



GÜLERMAK

2025 Faaliyet Raporu

Şehirlerin Ritmini
Mühendislik ile Şekillendiriyoruz

Şirket Künyesi

TİCARİ ÜNVANI:
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.

MERSİS NUMARASI:
0419003123500021

TİCARET SİCİL MEMURLUĞU:
Ankara

TİCARET SİCİL NUMARASI:
32151

ADRES:
Bahçelievler Mahallesi Ankara Caddesi No: 111
Gölbaşı/Ankara

İLETİŞİM BİLGİLERİ
Telefon: (312) 484 14 89
Faks: (312) 484 14 88

www.gulermak.com.tr

İçindekiler

SUNUŞ

- 8 Bir Bakışta Gülermak
- 11 Vizyon, Misyon
- 12 Sermaye ve Ortaklık Yapısı
- 13 Kilometre Taşları
- 14 Gülermak'ın Proje Portföyünden Satır Başları
- 16 2025 Yılı'nın Öne Çıkan Gelişmeleri
- 18 2025 Yılı Başlıca Operasyonel ve Finansal Göstergeleri
- 22 Gülermak Yönetiminin 2025 Yılı Faaliyetlerine Dair Değerlendirmesi

2025 YILINDA

- 30 Sektörel Gelişmeler ve Dış Ortam
- 32 Gülermak'ın Sektör Konumu ve Avantajları
- 34 2025 Faaliyet Sonuçları
- 38 Yatırımcı İlişkileri
- 42 Değer Üretme Yolcuğunun Kolaylaştırıcısı - Siber Güvenlik ve Bilgi Gizliliği Çalışmaları
- 44 Entegre Yönetim Sistemleri ve Denetimler

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK FAALİYETLERİ

- 52 Yaklaşım
- 53 İklim ve Enerji Yönetimi
- 55 Çevre Yönetimi
- 56 Çevre ve Sosyal Farkındalık Eğitimleri
- 58 Doğal Kaynak Yönetimi ve Çevresel Etki Kontrolü
- 62 Gülermak'ta İş Sağlığı ve Güvenliği (İSG)
- 64 Gülermak'ta İnsan Kaynakları
- 68 Tedarik Zinciri Yönetimi
- 70 Sosyal Etki ve Toplum İlişkileri Yönetimi

YÖNETİM VE KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI

- 76 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu
- 97 Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Beyanı
- 97 Kurumsal Yönetim Uyum Raporu
- 105 Kurumsal Yönetim Bilgi Formu

- 112 FİNANSAL TABLOLARIN VE FAALİYET RAPORU'NUN KABULÜNE İLİŞKİN SORUMLULUK BEYANI
- 113 YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU
- 115 31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU
- 195 SEÇİLİ TAMAMLANMIŞ PROJELER

İLETİŞİM



SUNUŞ

- 8 Bir Bakışta Gülermak
- 11 Vizyon, Misyon
- 12 Sermaye ve Ortaklık Yapısı
- 13 Kilometre Taşları
- 14 Gülermak'ın Proje Portföyünden Satır Başları
- 16 2025 Yılı'nın Öne Çıkan Gelişmeleri
- 18 2025 Yılı Başlıca Operasyonel ve Finansal Göstergeleri
- 22 Gülermak Yönetiminin 2025 Yılı Faaliyetlerine Dair Değerlendirmesi

Başlarken

1958'den Bugüne Güçlü Mühendislik Geleneği

1958 yılında temelleri atılan Gülermak, köklü mühendislik geleneği ve sürekli gelişen teknik yetkinliği sayesinde büyük ölçekli ve karmaşık altyapı projelerinde uzmanlaşmış uluslararası bir mühendislik ve taahhüt grubuna dönüşmüştür. Son 25 yılda ulaştırma altyapısı alanındaki deneyimini derinleştiren Grup, farklı coğrafyalarda hayata geçirdiği projelerle güvenilir, yetkin ve tercih edilen bir iş ortağı olarak küresel ölçekte güçlü bir konum edinmiştir.



Güçlü küresel konum

Gülermak, ENR'nin 2025 yılı Dünyanın En Büyük Uluslararası Müteahhitleri Global listesinde "Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler" (Mass Transit and Rail) kategorisinde 13. sıradan 9. sıraya yükselmiştir. ENR'nin güncel sıralamalarına göre Şirket, dünyada 9., Avrupa'da 5., Türkiye'de ise 1. sıradadır.

Mühendislik Gücü

Mühendislik gücümüzü zemin altında akıl, zemin üstünde güven üzerine kuruyor, şehirlerin geleceğini bugünden tasarlıyoruz.

67
yıllık mühendislik birikimi

400 km
tünel

1.600 km
demiryolu

120 yeraltı metro
istasyonu

60'a yakın
TBM* operasyonu



*TBM: Tunnel Boring Machine (Tünel Açma Makinesi)
Yukarıda belirtilen tüm veriler 31.12.2025 tarihi itibarıyla geçerlidir.

Bir Bakışta Gülermak

Köklü mühendislik birikimimizle, büyük ölçekli altyapı projelerinde küresel ölçekte değer üretiyoruz.



Köklü bir geçmişten gelen güçlü mühendislik birikimi

Temelleri 1958 yılına uzanan Gülermak, köklü geçmişini boyunca edindiği bilgi birikimi ve geliştirdiği mühendislik yetkinliğiyle büyük ölçekli ve karmaşık altyapı projelerinde uzmanlaşmış, uluslararası ölçekte faaliyet gösteren bir mühendislik ve taahhüt grubudur. Özellikle son 25 yılda ulaştırma altyapısı alanında derinleşen Grup, farklı coğrafyalarda hayata geçirdiği projelerle güvenilir ve tercih edilen bir iş ortağı olarak konumlanmıştır.

Faaliyetlerini Türkiye merkezli olarak sürdüren Gülermak; Avrupa, Orta Doğu ve Asya başta olmak üzere geniş bir coğrafyada, şube, bağlı ortaklık ve ortak girişimler aracılığıyla operasyonlarını yürütmektedir.

Entegre altyapı çözümleriyle küresel ölçekte değer yaratmak

Gülermak; metro, demiryolu, tramvay, tünel, otoyol ve köprü projeleri başta olmak üzere anahtar teslim altyapı projelerinde faaliyet göstermektedir. Bunun yanı sıra Grup, endüstriyel tesisler ile enerji ve çevre projelerinde de mühendislik ve yapım hizmetleri sunmaktadır.

Projeler, ağırlıklı olarak Engineering, Procurement and Construction (EPC) modeli kapsamında; tasarımdan inşaat, tedarikten devreye almaya kadar tüm proje yaşam döngüsünü kapsayan entegre bir yaklaşımla hayata geçirilmektedir.

Uzmanlıkla şekillenen operasyonel güç

Gülermak'ın operasyonel gücü; ileri mühendislik çözümleri geliştirme kapasitesi, büyük ölçekli ve çok paydaşlı projelerde edinilmiş deneyimi ve güçlü proje yönetimi disipliniyle şekillenmektedir. Grup, özellikle metro, hafif raylı sistemler, tramvay, demiryolu ve otoyol projelerinde derinleşmiş bir teknik uzmanlığa sahiptir.

Bugüne kadar dünya genelinde yaklaşık 400 kilometre tünel, 1.600 kilometreye yakın demiryolu ve hafif raylı sistem hattı, 120 yeraltı metro istasyonu tamamlayan Gülermak; 60'a yakın TBM operasyonu ile tüneller alanında ileri düzey bir uygulama kapasitesi geliştirmiştir. Yaygın coğrafi dağılıma sahip devam eden projeler, Grup'un ölçeklenebilir ve sürdürülebilir bir operasyonel yapıya sahip olduğunu ortaya koymaktadır.

Operasyonel yapı - bölgesel organizasyon modeli

Gülermak'ın taahhüt faaliyetleri, operasyonel etkinliği ve coğrafi uzmanlaşmayı destekleyecek şekilde üç ana bölgesel yapı altında organize edilmiştir. Bu yapı, farklı pazar dinamiklerine ve proje gerekliliklerine hızlı ve etkin yanıt verebilen esnek bir organizasyonel model sunmaktadır.

Gülermak faaliyetlerini Polonya'daki projeleri kapsayan Batı Grubu, Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E, Hindistan ve Sırbistan gibi coğrafyalardaki operasyonları içeren Doğu Grubu ve Türkiye Grubu olmak üzere üç ana

coğrafi organizasyon altında yürütmektedir. Her bir bölgesel yapı, kendi sorumluluk alanındaki projelerin yönetiminden sorumlu olmakla birlikte, Grup genelinde belirlenen ortak kurumsal ilke ve standartlar doğrultusunda faaliyet göstermektedir.

Bölgesel organizasyon yapısına ek olarak, Polonya merkezli olarak yapılandırılan ve Grup'un dünya genelindeki kamu-özel iş birliği (KÖİ / PPP) projelerinden sorumlu bağımsız bir KÖİ yapılanması bulunmaktadır. Bu yapı, ilgili bölgelerdeki operasyonel ekiplerle yakın iş birliği içinde çalışarak yatırım projelerinin geliştirilmesi, işletilmesi ve yönetilmesini desteklemektedir.

Seçici büyüme ve sürdürülebilir strateji

Gülermak'ın stratejik yaklaşımı; uzmanlaştığı altyapı alanlarında seçici büyümeyi esas almak, uluslararası pazarlardaki varlığını dengeli biçimde genişletmek ve teknik kapasitesini sürekli geliştirmek üzerine kuruludur. Grup, anahtar teslim taahhüt projelerinin yanı sıra, kamu-özel iş birliği (KÖİ / PPP) modeli kapsamında geliştirilen ve uzun vadeli gelir üretmeyi hedefleyen yatırım projeleriyle faaliyet portföyünü çeşitlendirmektedir.

Operasyonel mükemmeliyet, finansal disiplin ve güçlü kurumsal yönetim anlayışı, Gülermak'ın büyüme stratejisinin temel bileşenlerini oluşturmaktadır.

Uzun vadeli değer perspektifi

Gülermak, küresel ölçekte artan altyapı ve ulaştırma yatırımlarını yakından takip ederek, ileri mühendislik gerektiren projelerde etkin rol üstlenmeyi hedeflemektedir. Sipariş büyüklüğü (backlog), uluslararası operasyonel deneyimi ve sağlam finansal altyapısıyla Grup; değişen ekonomik ve sektörel koşullara karşı dayanıklı, esnek ve sürdürülebilir bir iş modeliyle uzun vadeli değer yaratmayı amaçlamaktadır.

Bu güçlü operasyonel birikim ve dengeli büyüme yaklaşımı üzerine inşa edilen faaliyetleri, Gülermak'ın önümüzdeki döneme yönelik stratejik önceliklerinin ve uzun vadeli değer perspektifinin temelini oluşturmaktadır.

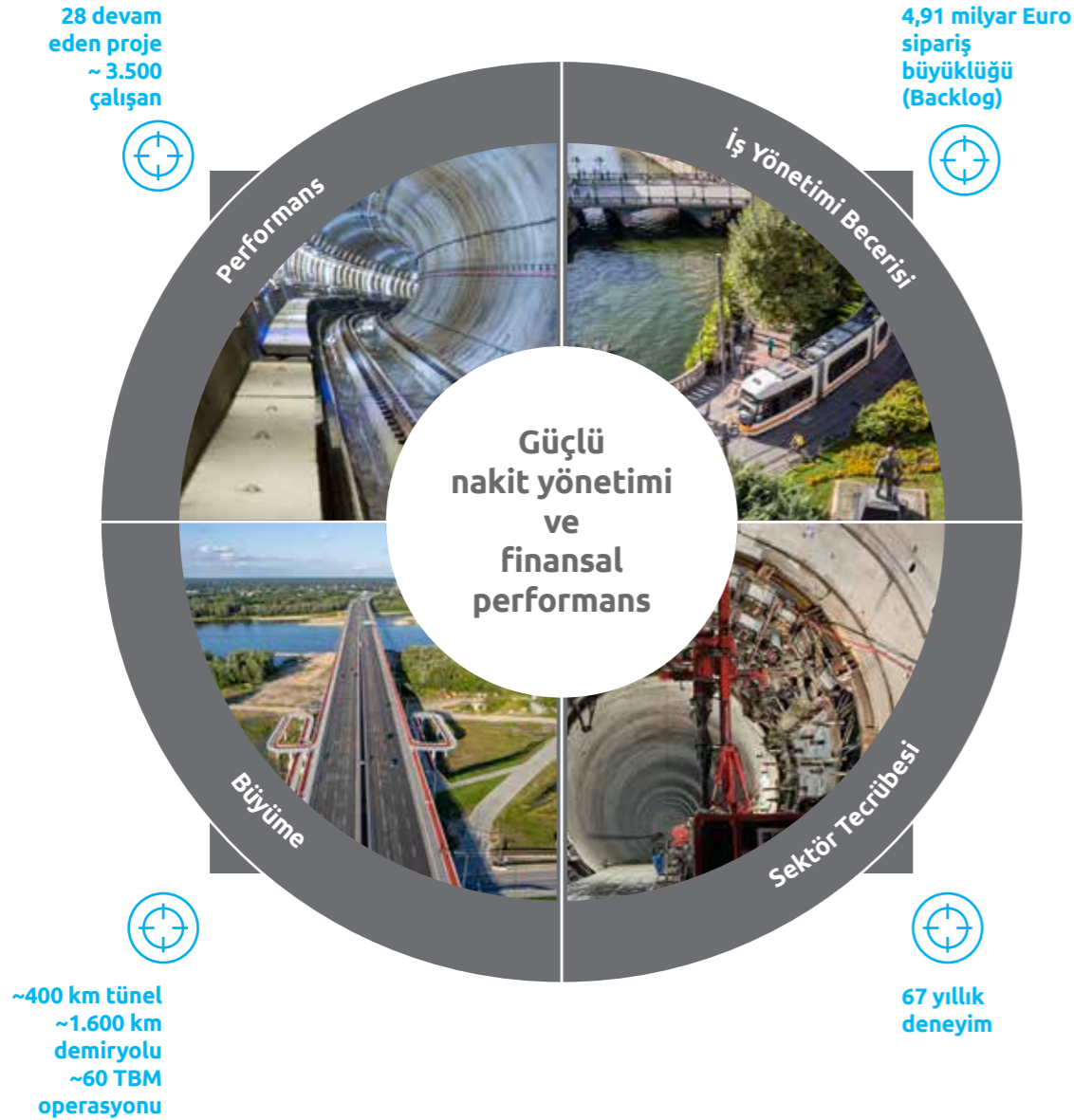
Gülermak'ın stratejik yaklaşımı; uzmanlaştığı altyapı alanlarında seçici büyümeyi esas almak, uluslararası pazarlardaki varlığını dengeli biçimde genişletmek ve teknik kapasitesini sürekli geliştirmek üzerine kuruludur.



Bir Bakışta Gülermak

2025 Yıl Sonu İtibarıyla Gülermak - Özet Görünüm

Paylaşılan göstergeler, Gülermak'ın 2025 yıl sonu itibarıyla operasyonel ölçeğini, finansal büyüklüğünü ve faaliyet kapsamını özetlemektedir.



Gülermak,

Engineering News-Record Record'un (ENR) 2025 yılı Dünyanın En Büyük Uluslararası Müteahhitleri Global listesinde "Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler" (Mass Transit and Rail) kategorisinde 13. sıradan 9. sıraya yükselmiştir. Şirket Dünya'da 9., Avrupa'da 5., Türkiye'de ise 1. sıradadır.

Vizyon, Misyon

Gülermak'ın vizyonu ve misyonu; Şirket'in uzun vadeli yönünü, değer setini ve paydaşlarına karşı sorumluluk anlayışını ortaya koyan temel kurumsal çerçeveyi oluşturmaktadır.

Bu yaklaşım; mühendislik yetkinliği, kalite ve güvenilirlik odağının yanı sıra, sürdürülebilir kalkınma ve toplumsal fayda hedefleriyle şekillenmektedir. Gülermak, faaliyetlerini bu vizyon ve misyon doğrultusunda yürütürken, tüm paydaşları için uzun vadeli ve kalıcı değer yaratmayı esas almaktadır.

Vizyon

Gülermak, dünya çapında tanınan ve güvenilen bir inşaat ve altyapı şirketi olarak, sürdürülebilir kalkınma ve toplumsal refahın destekçisi olmayı hedefler. İnovasyon, kalite ve çevresel uyum ilkelerini benimseyerek, küresel altyapı ihtiyaçlarını karşılamak için mükemmel bir çözüm ortağı olmak için çalışır.

Misyon

Gülermak, müşterilerine, çalışanlarına, paydaşlarına ve topluma değer yaratmayı amaçlayan bir misyonla hareket eder. Mühendislik becerileri ve sektördeki uzmanlığıyla, projelerinde kaliteyi ve güvenilirliği öne çıkararak müşteri memnuniyetini en üst düzeye çıkarmayı hedefler. Aynı zamanda, çevresel ve sosyal sorumluluklarına odaklanarak, inşaat faaliyetlerinin çevreye ve topluma olumlu etkisini maksimize etmeyi amaçlar, paydaşlarıyla iş birliği yaparak, uzun vadeli sürdürülebilir büyüme ve kalkınma için çalışır.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

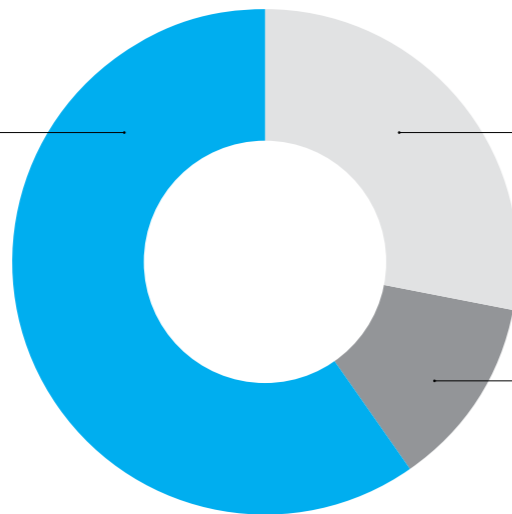
Merkezi Kayıt Kuruluşu verilerine göre, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Gülermak'ın payları 17 Ocak 2025'ten itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da GLRMK.E sembolü ve sürekli işlem yöntemi ile işlem görmektedir.

31.12.2025		
Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	193.011.200	59,83
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş.	90.828.800	28,16
Diğer (Halka Açık Kısım)	38.760.000	12,01
Nominal Sermaye	322.600.000	100,00

Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.

59,83



Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş.

28,16

Diğer

12,01

Kilometre Taşları

- 1958 - Çelik konstrüksiyon alanında faaliyetlere başlanmıştır.
- 1974 - Gölbaşı çelik fabrikası kurulmuştur.
- 1984 - Şirket, Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. unvanını almıştır.
- 1994 - 1998 - Sanayi tesisleri, cam, maden ve altyapı projeleri gerçekleştirilmiş; Haliç Islah Projesi ile ilk büyük ölçekli kamu altyapı işine imza atılmıştır.
- 2002 - Ulaştırma altyapısı, toplu taşıma ve raylı sistem projelerine stratejik odaklanma süreci başlamıştır.
- 2006 - Grup içi birleşme ile operasyonel ölçek büyütülmüş, kurumsal yapı güçlendirilmiştir.
- 2009 - Varşova II. Metro Hattı projesi ile ilk büyük ölçekli yurt dışı raylı sistem projesi üstlenilmiştir.
- 2009 - 2020 - TBM operasyonları ve tünelticilik alanında uzmanlaşma süreci hız kazanmıştır.
- 2021 - Dubai Expolink 2020 Metro Projesi tamamlanarak Körfez Bölgesi'nde önemli bir referans elde edilmiştir.

Gülermak'ın kurumsal gelişimi, sanayi kökenli mühendislik birikiminden başlayarak ulaştırma altyapısında uzmanlaşmaya ve uluslararası ölçekte büyümeye uzanan istikrarlı bir dönüşüm sürecini yansıtmaktadır.

- 2021 - 2023 - Polonya otoyol, metro, tramvay ve tünel projeleri ile Świna Kanalı Tüneli gibi yüksek mühendislik gerektiren projeler hayata geçirilmiş; uluslararası proje portföyü genişletilmiştir.
- 2025 - Halka arzın başarıyla tamamlanmasıyla birlikte sermaye yapısı güçlendirilmiş; küresel ölçekte büyümenin yeni aşamasına geçilmiştir.

Bu tarihsel gelişim çizgisi, Gülermak'ın mühendislik yetkinliğini sürekli derinleştiren, seçici büyümeyi esas alan ve uluslararası pazarlarda kalıcı değer yaratmayı hedefleyen kurumsal stratejisinin temelini oluşturmaktadır.

Gülermak'ın Proje Portföyünden Satır Başları

DEVAM EDEN PROJELER					
Proje	Ülke	İşveren	Sözleşme Tarihi	Toplam Kontrat Büyüklüğü ¹	Şirket'in Payı (%)
Türkiye					
Hamzadere Baraj Projesi	Türkiye	Devlet Su İşleri	19/08/13	214.931.714 TL	33
Sincan Ankara Kayaş Demiryolu Projesi	Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demir Yolları	25/03/16	186.235.935 EUR	50
Ümraniye - Ataşehir - Göztepe Metro Projesi	Türkiye	İstanbul Büyükşehir Belediyesi	14/04/17	2.469.924.400 TL	33
İzmir HRS Araç Depo İnşaatı	Türkiye	İzmir Büyükşehir Belediyesi Raylı Sistem Şube Müd.	31/08/21	595.435.763 TL	100
İzmir Buca Metro Projesi	Türkiye	İzmir Büyükşehir Belediyesi	04/01/22	3.921.498.000 TL	100
Halkalı - İspartakule Demiryolu Projesi	Türkiye	Altyapı Yatırımları G. M. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı	27/07/22	5.994.032.947 TL	40
Çerkezköy - İspartakule Demiryolu Projesi	Türkiye	Altyapı Yatırımları G. M. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı	30/12/22	399.928.819 EUR	50
Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmal Projesi	Türkiye	Devlet Su İşleri	18/03/24	478.954.090 TL ve 49.966.000 USD	40
Mersin Mezitli Metro Projesi	Türkiye	Mersin Büyükşehir Belediyesi	16/07/24	3.379.404.875 TL	100
Gebze Köseköy Demiryolu Sinyalizasyon, Telekomünikasyon ve Destek Sistemleri Projesi	Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demir Yolları	25/07/25	1.875.000.000 TL	100
Ankara-Dikimevi Natoyolu Hafif Raylı Sistem Projesi	Türkiye	Ankara Büyükşehir Belediyesi	12/05/25	14.084.200.000 TL	100
Polonya					
Varşova Metro Mory Projesi	Polonya	Varşova Belediyesi	09/11/18	2.037.958.063 PLN	100
Krakow S-52 Otoyol Projesi	Polonya	Polonya Ulusal Yollar ve Otoyollar Genel Müdürlüğü	13/11/18	1.392.220.778 PLN	100
Krakow Hızlı Tramvay YİD Projesi (4. Etap)	Polonya	Kraków Belediyesi	21/12/20	636.065.088 PLN	100
Krakow S-7 Otoyol Projesi	Polonya	Polonya Ulusal Yollar ve Otoyollar Genel Müdürlüğü	15/07/21	1.451.788.885 PLN	100
Limanowa - Klęczany Demiryolu Projesi	Polonya	Polonya Devlet Demiryolları	08/03/24	1.675.643.625 PLN	50
S19 Jawornik - Lutcza Otoyol Projesi	Polonya	Polonya Devlet Demiryolları	13/11/24	1.552.564.000 PLN	50
Szczyrzyc - Tymbark Demiryolu Projesi	Polonya	Polonya Devlet Demiryolları	06/10/25	1.734.816.352 PLN	50

DEVAM EDEN PROJELER					
Proje	Ülke	İşveren	Sözleşme Tarihi	Toplam Kontrat Büyüklüğü ¹	Şirket'in Payı (%)
Hindistan					
Pune Metro UG1 Projesi	Hindistan	Maharashtra Metro Raylı Sistem Kurumu	01/12/18	7.274.231.675 INR ve 33.567.738 USD	50
Pune Metro UG0201 Projesi	Hindistan	Maharashtra Metro Raylı Sistem Kurumu	18/02/19	7.377.298.010 INR ve 36.224.196 USD	50
Surat Metro Projesi	Hindistan	Gujarat Metro Raylı Sistem Kurumu	01/03/21	7.417.857.143 INR ve 24.759.203 USD	100
Kanpur Metro Projesi	Hindistan	Uttar Pradesh Metro Raylı Sistem Kurumu	08/03/21	7.692.367.457 INR ve 36.744.901 USD	100
Kuzey Makedonya					
Beljakovce Demiryolu Koridoru Projesi	Kuzey Makedonya	Kuzey Makedonya Cumhuriyeti Demiryolları	20/07/22	135.142.959 EUR	100
Filipinler					
Paket Demiryolu Projesi S-07 Depo Paketi	Filipinler	Filipinler Cumhuriyeti Ulaştırma Bakanlığı	06/10/22	14.096.333.218 PHP ve 21.333.428 USD	35
Romanya					
Cluj Lot 3 Demiryolu Projesi	Romanya	Romanya Devlet Demiryolları	10/11/22	2.117.167.899 RON	50
Cluj Metro Projesi	Romanya	Cluj-Napoca Belediyesi	25/05/23	9.059.483.352 RON	100
Bükreş Metro M6 Lot 1.2 Projesi	Romanya	Romanya Ulaştırma Bakanlığı	02/05/23	1.278.415.271 RON	100
Sırbistan					
Belgrade-Nis, Stalac-Djunis Demiryolu Projesi	Sırbistan	Sırbistan Demiryolu Altyapı Genel Müdürlüğü	05/12/25	348.905.039 EUR	50

Gülermak tarafından 1966-2024 yılları arasında tamamlanmış bulunan projelerden bir seçki raporun 195. sayfasında yer almaktadır.

¹Toplam kontrat büyüklükleri sözleşmelerin ilk imzalandığı tarih itibarıyla olup, tabloda sunulan bedellerde KDV harihtir.

2025 Yılına Öne Çıkan Gelişmeleri

Gülermak, 2025 yılında finansal, operasyonel, kurumsal, uluslararası görünürlük ve sosyal etki alanlarında çok boyutlu gelişmeler kaydetmiştir.



Kurumsal ve Finansal Gelişmeler

- **Halka Arzın Başarıyla Tamamlanması**
2025 yılında gerçekleştirilen halka arz ile 4,845 milyar TL kaynak sağlanarak Şirket'in sermaye yapısı güçlendirilmiştir. Halka arza dair detaylar raporun 39. sayfasında sunulmuştur.
- **Borsa İstanbul'da İşlem Görmeye Başlanması**
Paylar, 17 Ocak 2025 itibarıyla Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da "GLRMK" kodu ile işlem görmeye başlamıştır.
- **Kurumsal Yönetim Yapısının Güçlendirilmesi**
Halka arz sonrası iki bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin atanması, komitelerin kurulması ve Bilgilendirme Politikası, Kâr Dağıtım Politikası, Ücret Politikası ile Bağış ve Yardım Politikası'nın kabul edilmesiyle yönetim yapısı ileri taşınmıştır.
- **Uluslararası Sıralamalarda Güçlü Konum**
Gülermak, Engineering News-Record Record'un (ENR) 2025 yılı Dünyanın En Büyük Uluslararası Müteahhitleri Global listesinde "Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler" (Mass Transit and Rail) kategorisinde 13. sıradan 9. sıraya yükselmiştir. Şirket dünyada 9., Avrupa'da 5., Türkiye'de ise 1. sıradadır.
Gülermak Polska, tarihinde ilk kez Deloitte tarafından yıllık yayımlanan ve Polonya'nın en büyük inşaat şirketlerini sıralayan Top 15 listesinde yer almıştır. Geleneksel olarak her yıl Aralık ayında yayımlanan liste, bir önceki takvim yılına ait veriler esas alınarak hazırlanmaktadır. Gülermak Polska'nın listede 14. sırada yer alması; Şirket'in sürdürülebilir büyüme performansının, Polonya genelinde üstlenilen yüksek ölçekli ve teknik açıdan karmaşık altyapı projelerinin ve operasyonel yetkinliğinin uluslararası düzeyde takdir edildiğini ortaya koymaktadır.



Operasyonel ve Proje Bazlı Gelişmeler

- **Yurt İçinde Yeni Raylı Sistem Projeleri**
Türkiye'de metro ve demiryolu alanında yeni projeler üstlenilerek operasyonel kapasite artırılmıştır.
- **Yurt Dışında Stratejik Proje Kazanımları**
Polonya ve Sırbistan'da yeni projelerle coğrafi yayılım güçlendirilmiştir.
- **Kanpur Metro KNPC-05 Projesinin Hizmete Açılması**
Hindistan Kanpur'da inşa edilen KNPC-05 metro hattı, 30 Mayıs 2025 itibarıyla yolcu taşımaya başlamıştır.
- **Polonya'da Metro, Demiryolu ve Otoyol Projelerinde İlerleme**
Köprü ve TBM teknolojisiyle yürütülen tünel inşaatlarının yer aldığı projelerde önemli kilometre taşları tamamlanmıştır.
- **Romanya Cluj Napoca Metrosu Projesindeki İlerleme**
Cluj Napoca metrosunun yeraltı yolculuğunda kilit bir aşamaya geçilmiş, metro tünellerinin kalbini oluşturacak TBM'ler için başlangıç şaftının inşaatı 11 Ağustos tarihi itibarıyla başlamıştır.

Uluslararası Tanınırlık ve Ödüller

- **RegioStars Awards 2025 Finalistliği**
Świna Nehri Altından Tünel Projesi, Avrupa Komisyonu'nun RegioStars Awards 2025 yarışmasında ilk 5 finalist arasında yer almıştır.
- **Yeraltı İnşaatında Uluslararası Ödül**
Varşova Metro Hattı 2 tünelleriyle, yeraltı inşaatı alanının prestijli Tytan Ödülü kazanılmıştır.



Yatırımcı, Kamu ve Paydaş Etkileşimi

- **Halka Arz Süreci Kapsamında Kamuoyu Etkinlikleri**
Basın toplantısı, gong töreni ve yatırımcı toplantılarıyla sermaye piyasalarıyla güçlü iletişim kurulmuştur.
- **Gülermak hissesi BIST100 Endeksi'nde**
Gülermak hissesi 1 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla BIST100 endeksinde işlem görmeye başlamıştır.
- **Uluslararası Üst Düzey Ziyaretler**
Polonya Başbakanı ve diplomatik temsilcilerin şantiye ziyaretleriyle projelerin ulusal ve bölgesel önemi vurgulanmıştır.
- **Halk ve Basına Açık Şantiye Günleri**
Varşova metro projelerinde düzenlenen açık günlerle kamuoyunun projelere erişimi sağlanmıştır.

Akademi ve Bilgi Paylaşımı

- **Üniversitelerle Teknik Etkileşim**
ODTÜ, Çankaya Üniversitesi ve Varşova Teknoloji Üniversitesi ile gerçekleştirilen etkinliklerle genç mühendislerle bilgi paylaşımı sağlanmıştır.
- **InfraBIM 2025 Katılımı**
Kraków'da düzenlenen InfraBIM 2025 konferansında BIM uygulamalarına ilişkin deneyimler paylaşılmıştır.
- **Eğitim Amaçlı Tünel Teknolojisi İş Birlikleri**
Akademik kurumlara yönelik sembolik ve teknik katkılarla mühendislik eğitimi desteklenmiştir.

Sosyal, Kültürel ve Kurumsal Yaşam

- **Eşitlik ve Çeşitlilik Alanında Farkındalık Çalışmaları**
Kadın Dostu Markalar platformu kapsamında eşitlik ve kapsayıcılık temalı panellere katılım sağlanmıştır.
- **Sağlık ve Farkındalık Etkinlikleri**
Meme Kanseri Farkındalık Ayı kapsamında çalışanlara yönelik bilgilendirme faaliyetleri gerçekleştirilmiştir.
- **Çalışan Katılımını Artıran Kurumsal Etkinlikler**
Şirket içi turnuvalar ve kültürel etkinliklerle kurumsal aidiyet güçlendirilmiştir.



"Dilek Topla Benim İçin" Projesi

Faaliyet gösterdiği farklı coğrafyalarda topluma ve insana çok yönlü değer katmayı hedefleyen Gülermak, geliştirdiği veya ortak olduğu kurumsal sosyal sorumluluk projeleri ile bu amacına hizmet etmektedir.

Gülermak, 2025 yılı kurumsal sosyal sorumluluk çalışmaları kapsamında anlamlı bir çalışmaya imza atarak LÖSEV-Lösemili Çocuklar Sağlık ve Eğitim Vakfı'nın organize ettiği "Dilek Topla Benim İçin" projesine destek vermiştir. Sunulan destek ile lösemi tedavisi gören çocukların yeni yıl hayallerinin gerçekleşmesine katkıda bulunulmuştur.

Bir çocuğun mutluluğunun tüm katılımcılara umut verdiği bu anlamlı organizasyona ev sahipliği yapan LÖSEV'in kıymetli ekibine ve desteklerini esirgemeyen Gülermak'taki çalışma arkadaşlarımıza içtenlikle teşekkür ederiz.



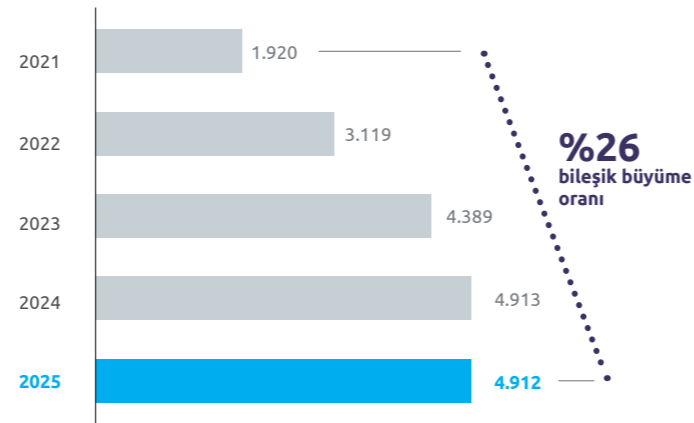
2025 Yılı Başlıca Operasyonel ve Finansal Göstergeleri

OPERASYONEL GÖSTERGELER

4.912 milyon Euro

Gülermak'ın sipariş büyüklüğü (Backlog) 2025 yılı sonunda 4.912 milyon Euro'ya yükselmiştir.

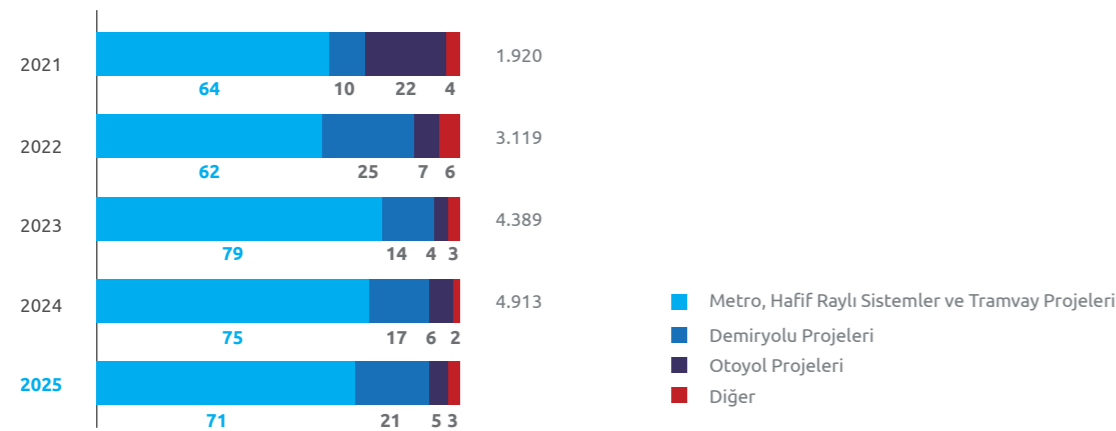
Gülermak Sipariş Büyüklüğü (Backlog) Gelişimi (milyon Euro)



Segment bazında bakıldığında; %71'lik pay ile metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri, Şirket'in en çok proje üstlendiği alanı işaret ettiği görülmektedir.

Segment Bazında Sipariş Büyüklüğü Kırılımı						Sipariş Tutarı (milyon Euro)
Segment	2021	2022	2023	2024	2025	2025
Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri	%64	%62	%79	%75	%71	3.498
Demiryolu Projeleri	%10	%25	%14	%17	%21	1.017
Otoyol Projeleri	%22	%7	%4	%6	%5	228
Diğer	%4	%6	%3	%2	%3	169
Toplam	%100	%100	%100	%100	%100	4.912

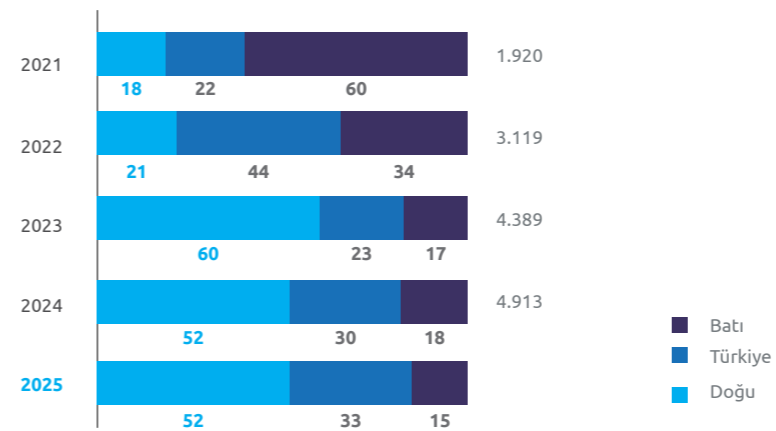
2021-2025 Segment Bazlı Proje Dağılımı (%)



Gülermak'ın bölge bazında faaliyetlerine bakıldığında; Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E, Hindistan ve Sırbistan gibi pazarlardaki operasyonları kapsayan Doğu Grubu'nun %52 ile Şirket'in en yüksek proje yoğunluğunun olduğu coğrafyayı işaret ettiği görülmektedir.

Bölge Bazında Sipariş Büyüklüğü Kırılımı						Sipariş Tutarı (milyon Euro)
Bölge	2021	2022	2023	2024	2025	2025
Doğu	%18	%21	%60	%52	%52	2.547
Batı	%60	%34	%17	%18	%15	733
Türkiye	%22	%44	%23	%30	%33	1.631
Toplam	%100	%100	%100	%100	%100	4.912

2021-2025 Bölge Bazlı Proje Dağılımı (%)



2025 Yılı Başlıca Operasyonel ve Finansal Göstergeleri

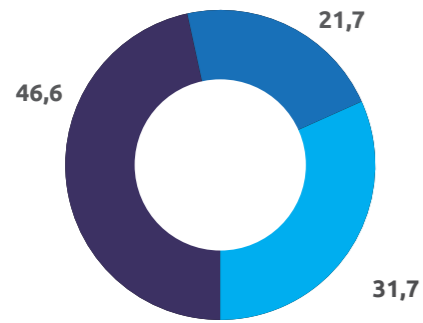
FİNANSAL GÖSTERGELER*

Özet Gelir Tablosu (milyon TL)	2023	2024	2025
Hasılat	34.636	45.179	45.533
Brüt Kâr	3.636	5.220	5.747
Esas Faaliyet Kârı	4.019	4.802	5.188
FAVÖK**	4.523	5.840	6.099
Vergi Öncesi Kâr	1.704	5.670	6.132
Net Dönem Kârı	2.147	4.671	4.282

Özet Bilanço (milyon TL)	2023	2024	2025
Dönen Varlıklar	33.593	48.356	57.211
Duran Varlıklar	5.923	6.248	7.846
Toplam Varlıklar	39.516	54.604	65.057
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.920	27.497	26.119
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.553	16.329	21.189
Toplam Özkaynaklar	7.043	10.778	17.749

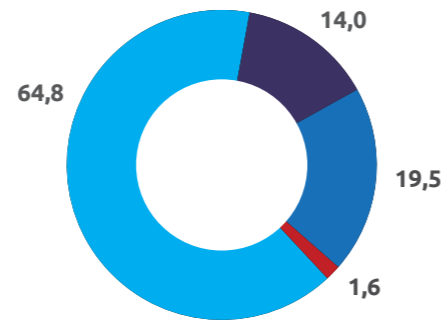
* TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır.
** Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler dâhil edilmemiştir.

Hasılatın Bölgelere Göre Kırılımı (%)



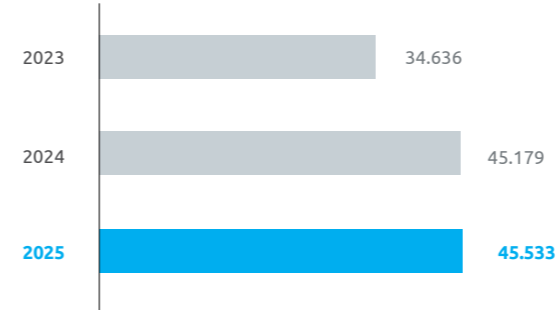
■ Batı
■ Türkiye
■ Doğu

Hasılatın Kategorilere Göre Kırılımı (%)

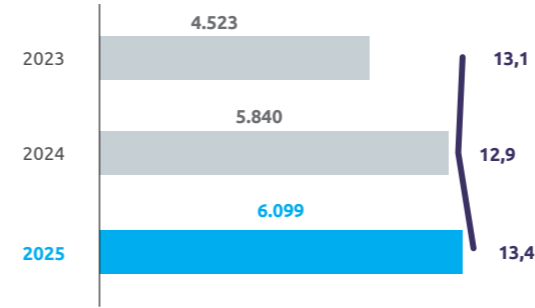


■ Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
■ Demiryolu Projeleri
■ Otoyol Projeleri
■ Diğer

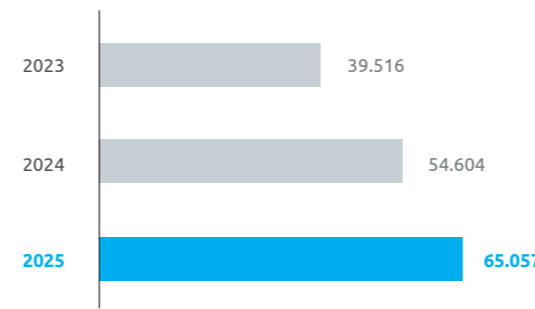
Hasılat (milyon TL)



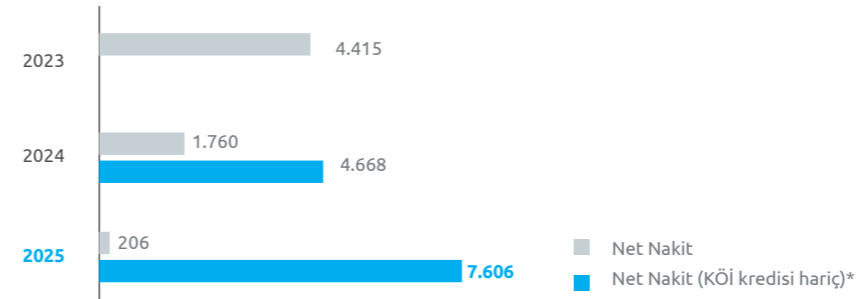
FAVÖK** (milyon TL) ve FAVÖK Marjı (%)



Aktif Büyüklüğü (milyon TL)

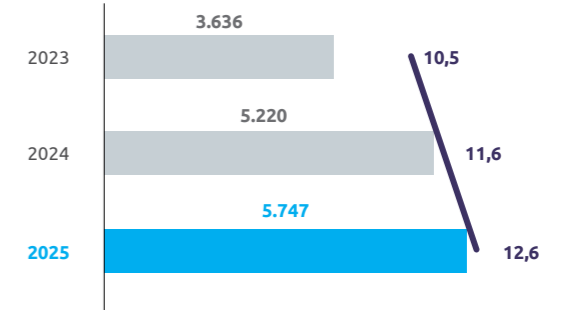


Net Nakit (milyon TL)

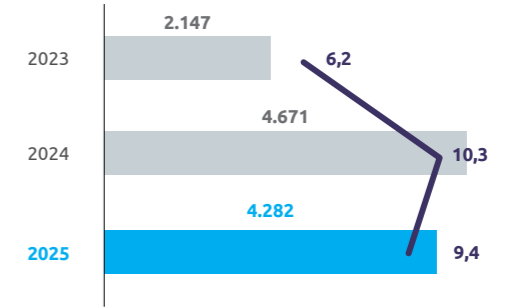


*Finansal borçlar içerisinde yer alan KÖİ projesine ilişkin teminatlı proje kredileri kapsam dışında bırakılmıştır.

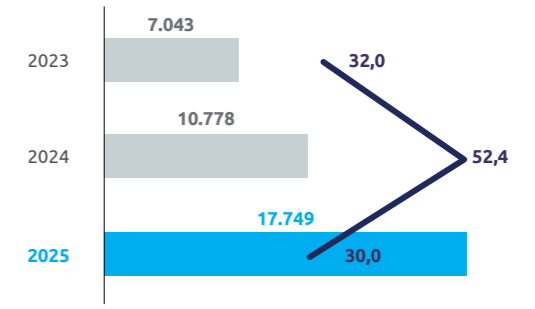
Brüt Kâr (milyon TL) ve Brüt Kâr Marjı (%)



Net Kâr (milyon TL) ve Net Kâr Marjı (%)



Özkaynaklar (milyon TL) ve Özkaynaklar Kârlılığı (%)



Gülermak Yönetiminin 2025 Yılı Faaliyetlerine Dair Değerlendirmesi

2025 yılında demiryolu, metro, otoyol ve enerji altyapı projeleri kamu yatırımlarının öncelikli alanları arasında yer almaya devam etmiş; yüksek teknik yeterlilik gerektiren projeler deneyimli ve disiplinli yükleniciler için önemli fırsatlar yaratmıştır.

2025 yılı, küresel taahhüt ve altyapı sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin; jeopolitik gelişmeler, ticaret gerilimleri, enerji ve hammadde maliyetlerindeki dalgalanmalar ile sıklaşan finansman koşullarının etkisi altında karar aldığı bir dönem olmuştur. Aynı süreçte tedarik zincirlerinde yaşanan kırılganlıklar ve lojistik maliyetlerdeki artış, proje yönetiminde esneklik, yerel kaynak kullanımı ve güçlü sözleşme disiplininin önemini daha da artırmıştır.

Farklı coğrafyalara bakıldığında, Orta Asya, Orta Doğu ve Avrupa'da ulaştırma altyapı yatırımlarının sürdüğü görülmektedir. Demiryolu, metro, otoyol ve enerji altyapı projeleri kamu yatırımlarının öncelikli alanları arasında yer almaya devam etmiş; yüksek teknik yeterlilik gerektiren projeler deneyimli ve disiplinli yükleniciler için önemli fırsatlar yaratmıştır.

Türkiye'de ise deprem sonrası yeniden yapılanma sürecinin sürdüğü ve büyük ölçekli altyapı projelerinin ilerlediği bir dönem yaşanmıştır. Makroekonomik dengelerde sağlanan görece iyileşme, orta ve uzun vadeli projelerin planlanması açısından daha öngörülebilir bir ortam sunarken; yüksek finansman maliyetleri ve enflasyonist baskılar maliyet yönetimi ve finansal sağlamlığın korunmasını daha da kritik hâle getirmiştir.

Bu çok katmanlı dış ortamda Gülermak, belirsizlikleri yönetilebilir alanlara dönüştürme yaklaşımını sürdürmüş; maliyet kontrolü, dengeli risk paylaşımı ve finansal disiplini stratejik öncelik olarak konumlandırmıştır. Gülermak'ın çok uluslu proje yönetimi deneyimi, kanıtlanmış performans geçmişi ve entegre anahtar-teslim yaklaşımı; farklı coğrafyalardaki fırsatların seçici ve dengeli biçimde değerlendirilmesini, finansal ve operasyonel performansa yansıtılmasını mümkün kılmıştır.

Gülermak'ın 2025 yıl sonu itibarıyla sipariş büyüklüğü (backlog) 4,91 milyar Avro seviyesine ulaşmıştır.

2021 yılında 1,9 milyar Avro seviyesinde olan sipariş stokunun son dört yılda bileşik yıllık bazda %26 oranında büyümesi, uzmanlık alanlarına odaklanan seçici proje yaklaşımının ve teknik derinliğin somut bir sonucudur. Bu büyüme yalnızca niceliksel bir artışı değil; yüksek mühendislik içeriğine sahip, uzun vadeli görünürlük sağlayan ve risk-getiri dengesi gözetilerek yapılandırılmış nitelikli bir proje portföyünü ifade etmektedir.

Proje bazlı nakit akışlarının yakından izlenmesi, sözleşme koşullarının riskleri dengeleyecek biçimde yönetilmesi ve maliyet kontrol mekanizmalarının etkin şekilde işletilmesi, bilanço sağlamlığının korunmasında belirleyici rol oynamaktadır.

Segment bazında sipariş büyüklüğünün %71'ini metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri, %21'ini demiryolu projeleri ve %5'ini otoyol projeleri oluşturmaktadır. Ulaştırma altyapısı alanındaki bu derinleşme, Gülermak'ı küresel ölçekte niş bir uzmanlık alanında konumlandırmakta; tünelcilik operasyonlarındaki güçlü kapasite bu konumu desteklemektedir. Tünel operasyonlarının şirket bünyesinde yürütülmesi; verimlilik, kalite ve zaman yönetimi açısından önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır.

Coğrafi dağılım açısından Gülermak'ın sipariş stokunun %67'si Doğu Avrupa ve Asya'da üstlenilmiş projelerden oluşmaktadır. Polonya, Romanya, Kuzey Makedonya, Hindistan, Filipinler ve Sırbistan gibi pazarlardaki faaliyetler; Türkiye'deki projelerle birlikte dengeli bir coğrafi yapı ortaya koymaktadır. Tek bir pazara bağımlı kalmadan yapılandırılan bu portföy, farklı ekonomik koşullara karşı dayanıklılığı güçlendirmektedir. Gülermak'ın stratejik konumlandırmasının temelinde uzun vadeli dayanıklılık yaklaşımı yer almaktadır. Coğrafi çeşitlendirme, operasyonel disiplin ve risk yönetiminin bütüncül biçimde ele alınması; farklı piyasa koşullarına karşı esnek ve dengeli bir yapı oluşturulmasını sağlamaktadır.

Operasyonel mükemmeliyet anlayışı doğrultusunda, uzun soluklu ve yüksek teknik içeriğe sahip projelerde maliyet, zaman ve kalite dengesi disiplinli proje yönetimi süreçleriyle korunmaktadır. Riskler tamamen ortadan kaldırılmaya çalışılmak yerine; doğru tanımlanmakta, izlenmekte ve dengeli biçimde yönetilmektedir. Farklı coğrafyalarda görev yapan çok uluslu ve çok kültürlü ekiplerin uyum içinde çalışması, Gülermak'ın uluslararası projelerdeki başarısının temel dayanaklarından biridir. Bu çerçevede proje bazlı nakit akışlarının yakından izlenmesi, sözleşme koşullarının riskleri dengeleyecek biçimde yönetilmesi ve maliyet kontrol mekanizmalarının etkin şekilde işletilmesi, bilanço sağlamlığının korunmasında belirleyici rol oynamaktadır.

Şirket sürdürülebilir iş modeli, sağlam finansal yapısı, çevik ve deneyimli yönetimi ile 2025 yılında da istikrarlı büyümesini sürdürmüştür.

Gülermak, 2025 yılında küresel ekonomide belirsizliklerin devam ettiği zorlu koşullara rağmen; sürdürülebilir iş modeli, sağlam finansal yapısı ile çevik ve deneyimli yönetim anlayışı sayesinde istikrarlı büyümesini sürdürmüş ve güçlü konsolide finansal sonuçlar elde etmiştir.

2025 yılı itibarıyla hasılatımız 45,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, toplam hasılatın %78'i yurt dışı operasyonlarımızdan sağlanmıştır. Böylece uluslararası faaliyetlerimizin gelirler içindeki güçlü payı korunmuştur. FAVÖK, bir önceki yıla kıyasla %4 oranında artış göstererek 6,1 milyar TL'ye ulaşmış; FAVÖK marjı ise %13,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketimiz, zorlu piyasa koşullarına rağmen operasyonel verimliliğini ve mali disiplini koruyarak 2025 yılında 4,3 milyar TL net kâr elde etmiş; net kâr marjı ise %9,4 olarak kaydedilmiştir.

Yurt içinde 2, yurt dışında 2 adet yeni proje

2025 yılı yeni proje kazanımları açısından da önemli bir dönem olmuştur. Şirketimiz yurt dışı coğrafyalarda 2, Türkiye piyasasında 2 olmak üzere toplamda 4 adet yeni projeyi üstlenmiş, devam eden toplam proje sayısını 28'e ulaştırmıştır. Türkiye'de Ankara Natoyolu–Dikimevi Metro Hattı projesi ile raylı sistemler alanındaki güçlü konum pekiştirilmiştir. Gebze–Köseköy Demiryolu Hat Kesimi projesi ise demiryolu sistemlerinde teknoloji ve entegrasyon kabiliyetini öne çıkaran önemli bir adımdır.

Yurt dışında Sırbistan'da Belgrad–Niş hattının Stalac–Djunis kesiminin yeniden inşası ve modernizasyonuna yönelik projenin kazanılması, Balkanlar'daki coğrafi çeşitlendirme stratejisinin somut bir yansımasıdır.

Polonya'da Ekim 2025'te sözleşmesi imzalanan Szczyrzyc – Tymbark demiryolu projesinin yanı sıra mevcut demiryolu ve tünel projelerinde kaydedilen ilerlemeler ile Romanya'da Cluj-Napoca Metro Projesi'nde TBM aşamasına geçilmesi, 2025 yılının önemli teknik kilometre taşları arasında yer almaktadır. Hindistan'da Kanpur Metro KNPCC-05 projesinin 30 Mayıs 2025 itibarıyla yolcu taşımaya başlaması ise uluslararası projelerdeki teslim performansının somut bir göstergesidir.

45,5 milyar TL hasılat

2025 yılı itibarıyla hasılatımız 45,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, toplam hasılatın %78'i yurt dışı operasyonlarımızdan sağlanmıştır. Böylece uluslararası faaliyetlerimizin gelirler içindeki güçlü payı korunmuştur. FAVÖK, bir önceki yıla kıyasla %4 oranında artış göstererek 6,1 milyar TL'ye ulaşmış; FAVÖK marjı ise %13,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Gülermak Yönetiminin 2025 Yılı Faaliyetlerine Dair Değerlendirmesi

Gülermak, 67 yıllık mühendislik birikimiyle bugüne kadar yaklaşık 400 kilometre tünel, 1.600 kilometre demiryolu ve 120 yeraltı metro istasyonu inşa etmiş; 60'a yakın TBM operasyonunu başarıyla tamamlamıştır.

Uluslararası görünürlük açısından 2025 yılı önemli bir eşik niteliği taşımaktadır.

Engineering News Record (ENR) tarafından yayımlanan "Dünyanın En Büyük Uluslararası Müteahhitleri" listesinde "Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler" (Mass Transit and Rail) kategorisinde 13. sıradan 9. sıraya yükselme, ulaşılan proje hacmi ve teknik kapasitenin küresel ölçekte teyididir. Raylı sistemler kategorisinde dünyada 9., Avrupa'da 5., Türkiye'de ise 1. sırada yer alınması; Gülermak'ın uzmanlık alanındaki güçlü konumunu ortaya koymaktadır. Ayrıca Gülermak Polska'nın, Deloitte tarafından yayımlanan ve Polonya'nın en büyük inşaat şirketlerini sıralayan Top 15 listesinde tarihinde ilk kez yer alması, şirketin Polonya pazarındaki sürdürülebilir büyüme performansının yerel ölçekte de güçlü biçimde takdir edildiğini göstermektedir.

Gülermak, 67 yıllık mühendislik birikimiyle bugüne kadar yaklaşık 400 kilometre tünel, 1.600 kilometre demiryolu ve 120 yeraltı metro istasyonu inşa etmiş; 60'a yakın TBM operasyonunu başarıyla tamamlamıştır. Bu deneyim ve teknik kapasite, 2025 yıl sonu itibarıyla 28 devam eden proje ve yaklaşık 3.500 çalışan ile sürdürülen faaliyetlerde somut karşılığını bulmaktadır.

2025 yılında Gülermak'ın hisseleri Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz süreci başarıyla tamamlanmış, 4,845 milyar TL tutarında kaynak sağlanmış ve 17 Ocak 2025 itibarıyla paylar Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Gerçekleşen işlem büyüklüğü itibarıyla Şirketimizin halka arzı, 2025 yılı içinde USD bazında en büyük ikinci, TL bazında ise en büyük üçüncü halka arz olarak kayda geçmiştir. Bu gelişme yalnızca finansman yapısının güçlendirilmesi anlamına gelmemekte; aynı zamanda kurumsal şeffaflık ve hesap verebilirlik anlayışının sermaye piyasaları tarafından teyidi niteliği taşımaktadır.

Halka arz sonrasında Şirket'in kurumsal yönetim yapısı önemli ölçüde güçlendirilmiştir. İki bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin atanması, komitelerin oluşturulması ve temel yönetim politikalarının kabul edilmesiyle daha sistematik ve şeffaf bir yapı tesis edilmiştir. 1 Temmuz 2025 itibarıyla BIST100 endeksine dâhil olunması ise Şirket'in ölçeğinin ve piyasa güvenilirliğinin önemli bir göstergesidir.

Raylı sistemlerde stratejik teknoloji entegrasyonu

Demiryolu sinyalizasyon ve kontrol sistemleri alanında faaliyet göstermek üzere 2024 yılında kurulmuş olan AstraG şirketimiz ile yürüttüğümüz çalışmalar, teknoloji odaklı büyüme vizyonumuzun önemli bir tamamlayıcısıdır. AstraG'nin mühendislik yetkinliği, saha deneyimi ve yenilikçi yaklaşımı; özellikle veri analitiği, nesnelerin interneti tabanlı saha uygulamaları ve yapay zekâ destekli arıza öngörü sistemleri gibi alanlarda geliştirilen çözümlerle projelerimize değer katmaktadır. Bu iş birliği sayesinde raylı sistemlerde güvenlik, operasyonel verimlilik ve uzun vadeli bakım optimizasyonu hedeflerimizi daha güçlü bir teknik altyapı ile desteklemekteyiz.

Hat emniyet kilitleme sistemlerinden platform güvenlik çözümlerine, merkezi izleme ve kontrol altyapılarından saha kontrol panolarına uzanan geniş çözüm yelpazesıyla AstraG, yerel ihtiyaçlara uyarlanmış ve sahada başarısı kanıtlanmış uygulamalar geliştirmektedir. Stratejik iş birliğimiz, yalnızca mevcut projelerimizin teknik kapasitesini artırmakla kalmamakta; aynı zamanda Türkiye'nin raylı sistemler alanında teknoloji geliştiren bir konuma taşınmasına katkı sunma hedefimizi de güçlendirmektedir. Ulusal ve uluslararası projelerde mühendislik kabiliyetimizi daha görünür kılmaya yönündeki kararlılığımızı bu sinerji ile pekiştirmektedir.

Geleceğe dair

Gülermak, 2026 ve sonrasında da seçici, dengeli ve sürdürülebilir büyüme odağında yapılandığı büyüme stratejisini hayata geçirmeye devam edecektir.

Güçlü bilanço yapısının korunması, teknik derinliğin ve proje yönetimi disiplininin küresel altyapı pazarında rekabet avantajına dönüştürülmesi gelecek dönemin temel öncelikleri arasında yer almaktadır.

Gülermak, yüksek mühendislik gerektiren karmaşık ve uzun soluklu altyapı projelerinde güvenilir bir çözüm ortağı olma iddiasını kararlılıkla sürdürmektedir. Dayanıklılık, disiplin ve uzun vadeli bakış açısı, önümüzdeki dönemde de yol haritasının temelini oluşturmaya devam edecektir.

2025 yılı finansal ve operasyonel performansımızı üreten çalışanlarımız başta olmak üzere tüm paydaşlarımıza katkıları için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla...

Gülermak, 2026 ve sonrasında da seçici, dengeli ve sürdürülebilir büyüme odağında yapılandığı büyüme stratejisini hayata geçirmeye devam edecektir.

2025 YILINDA

- 30 Sektörel Gelişmeler ve Dış Ortam
- 32 Gülermak'ın Sektör Konumu ve Avantajları
- 34 2025 Faaliyet Sonuçları
- 38 Yatırımcı İlişkileri
- 42 Değer Üretme Yolcuğunun Kolaylaştırıcısı - Siber Güvenlik ve Bilgi Gizliliği Çalışmaları
- 44 Entegre Yönetim Sistemleri ve Denetimler

Güçlü finansal sonuçlar

Gülermak, 2025 yılında küresel ekonomide belirsizliklerin sürdüğü zorlu koşullara rağmen; sürdürülebilir iş modeli, güçlü finansal yapısı ile çevik ve deneyimli yönetim anlayışı sayesinde istikrarlı büyümesini devam ettirmiş ve güçlü konsolide finansal sonuçlara ulaşmıştır.

Sektör Tecrübesi ve Cazip Sektör Dinamikleri

Gülermak'ın sipariş stokunun %67'si Doğu Avrupa ve Asya'da üstlenilmiş projelerden oluşmaktadır. Polonya, Romanya, Kuzey Makedonya, Hindistan, Filipinler ve Sırbistan gibi pazarlardaki faaliyetler; Türkiye'deki projelerle birlikte dengeli bir coğrafi yapı ortaya koymaktadır.



İddialı Hedefler

Tamamladığımız her projede daha iddialı hedeflere, daha güçlü yarınlar ilerliyoruz.

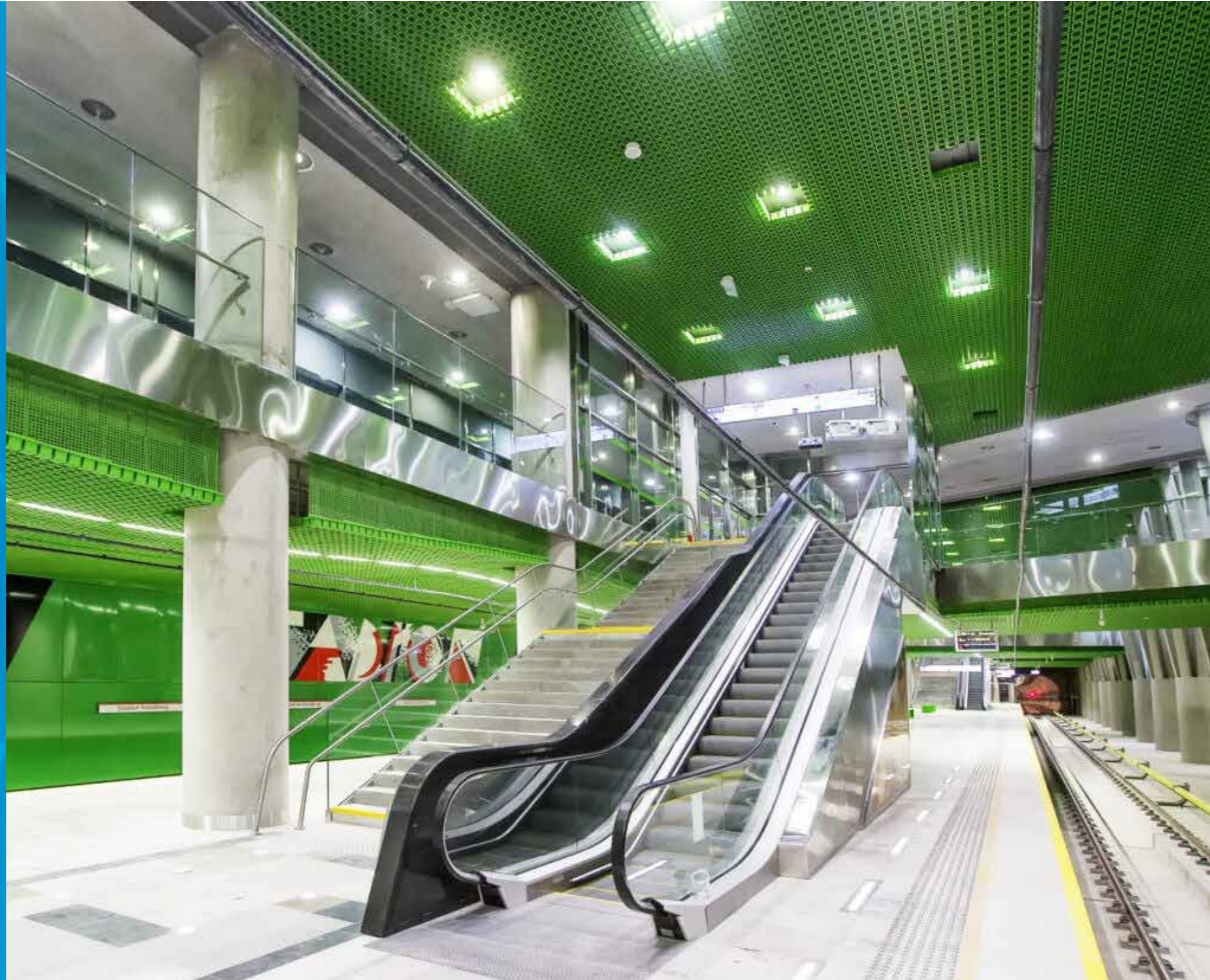
4.912

milyon Avro
sipariş büyüklüğü (Backlog)

28

Devam Eden Proje

Yukarıda belirtilen tüm veriler 31.12.2025 tarihi itibarıdır.



Sektörel Gelişmeler ve Dış Ortam

2025 yılında küresel ulaştırma altyapı yatırımları; ileri mühendislik çözümleri ve yüksek teknik uzmanlık gerektiren, uzun vadeli değer yaratma potansiyeli taşıyan projelerin ağırlık kazandığı bir dış ortam ortaya koymaktadır.

Küresel Ulaştırma Altyapı Sektöründe Öne Çıkan Eğilimler

2025 yılında küresel ulaştırma altyapı yatırımları; yeşil dönüşüm hedefleri, şehirleşme ve kent içi mobilite ihtiyacındaki artış, stratejik ticaret ve enerji koridorlarının güçlendirilmesi ile iklim değişikliği, doğal afetler ve artan operasyonel yükler karşısında uzun vadeli güvenlik, süreklilik ve performans sağlayacak dayanıklı altyapı gereksinimleri doğrultusunda ivme kazanmıştır. Demiryolu, metro, tünel, köprü ve otoyol projeleri; kamu finansmanı, çok taraflı kalkınma bankaları ve kamu-özel iş birliği modelleriyle desteklenen başlıca yatırım alanları olarak öne çıkmaktadır. Bu küresel görünüm, ileri mühendislik çözümleri ve yüksek teknik uzmanlık gerektiren, uzun vadeli değer yaratma potansiyeli taşıyan projelerin ağırlık kazandığı bir dış ortam ortaya koymaktadır.

Bölgesel Trendler ve Fırsatlar (Küresel Görünüm)

Asya Pasifik Öncülüğü

Asya, küresel ulaştırma altyapı yatırımlarından en büyük payı alan bölge olarak öne çıkmaktadır. Bölgedeki hızlı ekonomik büyüme, yoğun şehirleşme ve lojistik ağların geliştirilmesine yönelik ihtiyaç; büyük ölçekli ulaştırma projelerini tetiklemektedir. Bu genel eğilim, demiryolu, metro ve otoyol yatırımlarının arttığı Hindistan gibi pazarlarda yüksek talep oluşmasını desteklemektedir.

Avrupa'da Yatırım İlgisi

2025 yılında Avrupa, küresel özel sermaye altyapı yatırımlarının yaklaşık %34'ünü çekerek ulaştırma ve enerji altyapısı alanlarında önemli bir yatırım odağı hâline gelmiştir (Kaynak: Preqin, 2025 Global Infrastructure Report). Artan sermaye akışı, uzun vadeli ve öngörülebilir getiriler sunan büyük ölçekli ulaştırma projelerine yönelmektedir. Bu eğilim, teknik yeterliliği yüksek ve karmaşık projelerde deneyim sahibi yükleniciler için elverişli bir pazar ortamı oluşturmaktadır.

Körfez ve Orta Doğu

Birleşik Arap Emirlikleri ve Suudi Arabistan başta olmak üzere Körfez ülkeleri, ulaştırma altyapı yatırımlarını ulusal kalkınma stratejilerinin merkezinde konumlandırmaya devam etmektedir. Metro, demiryolu ve entegre şehir altyapısı projeleri; mega ölçekli bütçeler ve kamu-özel iş birliği modelleriyle hayata geçirilmekte, uluslararası ortaklıkları zorunlu kılan bir proje yapısı sunmaktadır. Bu çerçevede, finansal açıdan kuvvetli ve teknik açıdan karmaşık projelerde uzmanlaşmış yükleniciler için önemli fırsatlar yaratmaktadır.

Coğrafi Bağlantılar ve Tedarik Koridorları

Küresel ticaret ve enerji akışlarının sürekliliğini sağlamak amacıyla geliştirilen yeni kara ve demiryolu koridorları, ulaştırma altyapı yatırımlarının stratejik önemini artırmaktadır. Irak-Avrupa arasında geliştirilen yeni kara taşımacılığı ve ticaret koridorları, lojistik maliyetlerin azaltılması ve bölgesel entegrasyonun güçlendirilmesi hedefiyle öne çıkan örnekler arasında yer almaktadır.

Sürdürülebilirlik ve Yeşil Dönüşüm Baskısı

Ulaştırma altyapı yatırımlarında düşük karbonlu çözümler, raylı sistemlerin güçlendirilmesi, enerji verimliliği ve çevresel etkiyi azaltan teknolojiler giderek daha belirleyici hâle gelmektedir. Şehir içi ulaşımda düşük emisyonlu sistemlere yönelik talep, proje seçim kriterlerini etkilemekte; bu eğilim hem kamu finansmanı hem de özel sermaye yatırımlarının odağını genişletmektedir. Küresel danışmanlık ve sektör raporları, sürdürülebilirlik kriterlerinin altyapı projelerinde kalıcı bir eğilim hâline geldiğini ortaya koymaktadır.

Türkiye'de ulaştırma ve haberleşme sektörü

Türkiye'de ulaştırma ve haberleşme sektörü, toplam yatırım ödeneğinden %30,5 ile en yüksek payı almıştır. 2025 yılında ulaştırma yatırımları için %38 artışla yaklaşık 440 milyar TL ödenek tahsis edilmesi; demiryolu, hızlı tren, metro ve lojistik hatların kamu öncülüğünde öncelikli yatırım alanları olmaya devam ettiğini göstermektedir.

Türkiye'de Ulaştırma Altyapısı: 2025 Yılı Görünümü

2025 Yılı Yatırım Programı kapsamında Türkiye'de ulaştırma ve haberleşme sektörü, toplam yatırım ödeneğinden %30,5 ile en yüksek payı almıştır. 2025 yılında ulaştırma yatırımları için %38 artışla yaklaşık 440 milyar TL ödenek tahsis edilmesi; demiryolu, hızlı tren, metro ve lojistik hatların kamu öncülüğünde öncelikli yatırım alanları olmaya devam ettiğini göstermektedir. Özellikle Halkalı-Kapıkule, Ankara-İzmir, Mersin-Adana-Osmaniye-Gaziantep ve Bandırma-Bursa-Yenişehir-Osmaneli gibi yüksek standartlı demiryolu projeleri, teknik yeterlilik ve ölçek gerektiren büyük altyapı yatırımları olarak öne çıkmaktadır. Bu çerçevede, küresel eğilimlerle uyumlu biçimde, deneyimli ve yüksek mühendislik kapasitesine sahip yükleniciler için Türkiye pazarı seçici ancak sürdürülebilir fırsatlar sunmaktadır.

Başlıca Risk Unsurları

Küresel taahhüt sektörü açısından izlenmesi gereken başlıca risk alanları:

Finansman ve Sermaye Akışı

Küresel doğrudan yatırımlarda gözlenen dalgalanmalar, altyapı, su ve enerji gibi sermaye yoğun sektörlerde finansmana erişimi özellikle gelişmekte olan ülkelerde zorlaştırabilmektedir.

İzin ve Mevzuat Süreçleri

Bazı coğrafyalarda çevresel izin süreçlerinin uzaması ve idari prosedürlerin karmaşıklığı, büyük ölçekli ulaştırma projelerinde takvim ve maliyet risklerini artırabilmektedir.

Maliyet Baskıları

Tedarik zinciri maliyetleri, hammadde fiyatlarındaki oynaklık ve finansman maliyetlerindeki artış, proje fiyatlama ve planlama süreçleri üzerinde baskı oluşturmaktadır. Bu durum, etkin risk yönetimi ve esnek sözleşme yapılarının önemini artırmaktadır.



Gülermak'ın Sektör Konumu ve Avantajları

Küresel ulaşım altyapı yatırımlarında

yüksek teknik uzmanlık gerektiren projelerin ağırlık kazandığı, proje ölçeklerinin büyüdüğü ve finansman süreçlerinde daha disiplinli bir değerlendirme anlayışının benimsendiği görülmektedir. Bu çerçevede, sektörde rekabet avantajı; yalnızca ölçekle değil, mühendislik derinliği, proje yönetimi yetkinliği ve çoklu coğrafyalarda eş zamanlı operasyon kabiliyetiyle şekillenmektedir.

Gülermak, bu dinamikler doğrultusunda ulaşım altyapısı alanında güçlü ve ayrılan bir konuma sahiptir.

Gülermak'ın sektördeki konumu, özellikle **raylı sistemler ve ulaşım altyapısı** alanlarında geliştirdiği derin uzmanlıkla belirginleşmektedir. Metro, demiryolu, hafif raylı sistemler, tünel ve otoyol projelerinde uzun yıllara dayanan deneyim; Grubun büyük ölçekli ve karmaşık projelerde tercih edilen bir çözüm ortağı olarak konumlanmasını sağlamaktadır. Yüksek mühendislik gerektiren bu projelerde edinilen uygulama tecrübesi, farklı coğrafyalardaki pazar ihtiyaçlarına etkin biçimde yanıt verilmesine olanak tanımaktadır.

Grup'un rekabet gücünü destekleyen bir diğer temel unsur, **entegre EPC (Mühendislik, Tedarik ve İnşaat)** yaklaşımıdır. Tasarımdan tedarike, inşaattan devreye almaya kadar uzanan proje yaşam döngüsünün uçtan uca yönetilebilmesi; zaman, maliyet ve kalite hedeflerinin bütüncül bir bakış açısıyla ele alınmasını mümkün kılmaktadır. Bu yaklaşım, özellikle büyük ölçekli ve çok paydaşlı projelerde proje risklerinin etkin yönetilmesini desteklemektedir.

Gülermak'ın **çoklu coğrafyada operasyon yürütme kapasitesi**, sektördeki konumunu güçlendiren önemli bir avantajdır. Farklı ülkelerde eş zamanlı olarak sürdürülen projeler; değişen mevzuat yapıları, finansman modelleri ve yerel uygulama koşulları çerçevesinde yönetilmekte, bu süreçte edinilen kurumsal bilgi birikimi Grup'un esnekliğini ve uyum yeteneğini artırmaktadır. Bölgesel organizasyon yapısı ve merkezi koordinasyon yaklaşımı, bu geniş operasyonel ağı etkin biçimde yönetmeyi mümkün kılmaktadır.

İnsan kaynağı ve mühendislik yetkinliği, Gülermak'ın sektörel konumunun temel dayanakları arasında yer almaktadır. Deneyimli teknik kadrolar, insan kaynağının düşük devir hızı, faaliyet gösterilen coğrafyalarda inşa edilen güçlü yerel şirket kimliği, etkin organizasyon yapısı ve güçlü saha yönetimi; yüksek teknik içerikli projelerde sürdürülebilir performansın sağlanmasına katkıda bulunmaktadır. Bu yapı, Grup'un kalite, iş güvenliği ve çevresel standartları farklı coğrafyalarda tutarlı biçimde uygulayabilmesini desteklemektedir.

Bu unsurlar bir arada değerlendirildiğinde, Gülermak; küresel ulaşım altyapı pazarında **yüksek teknik uzmanlık gerektiren, büyük ölçekli ve karmaşık projelerde** güçlü bir konuma sahip olup, değişen sektör dinamiklerine karşı dayanıklı bir rekabet avantajı ortaya koymaktadır. Söz konusu avantajlar, Grup'un uzun vadeli büyüme ve değer yaratma stratejisinin de temelini oluşturmaktadır.

BU UNSURLAR, GÜLERMAK'IN FAALİYET GÖSTERDİĞİ PAZARLARDA SÜRDÜRÜLEBİLİR REKABET AVANTAJI YARATMASINI VE BÜYÜK ÖLÇEKLİ ALTYAPI PROJELERİNDE TERCİH EDİLEN BİR ÇÖZÜM ORTAĞI OLARAK KONUMLANMASINI SAĞLAMAKTADIR.

Sektördeki Konumumuzu Güçlendiren Temel Unsurlar

NEREDEYİZ?					
1	SEKTÖR KONUMU	Uluslararası ölçek	Güçlü küresel konum	Ulaştırma altyapısında derinleşme	Karmaşık projelerde yetkinlik
		Farklı coğrafyalarda eş zamanlı proje yürütme kapasitesi	Uluslararası sıralamalar ve değerlendirmelerle teyit edilen, güçlü proje deneyimi ve küresel referans portföyü	Metro, tramvay, demiryolu, yüksek hızlı tren (YHT) ve otoyol projelerinde uzmanlaşma	Yüksek mühendislik gerektiren çok paydaşlı projelerde kanıtlanmış performans
NE YAPIYORUZ?					
2	FAALİYET VE UZMANLIK ALANLARI	Metro ve hafif raylı sistemler	Demiryolu ve YHT	Tünel ve yer altı yapıları	Otoyol, köprü ve ulaşım altyapısı
		Kentsel ulaşım alt yapısında entegre çözümler	Uzun mesafe, yüksek kapasiteli ulaşım projeleri	Teknik açıdan zorlu koşullar da dâhil olmak üzere; tünel tasarımı ve inşasında güçlü deneyim ile tünel kazı sürecini tamamen mekanik hâle getiren TBM''ler ve gelişmiş tünel açma teknolojilerinin etkin kullanımı	Bölgesel ve uluslararası bağlantıları güçlendiren altyapı projeleri
3	REKABET AVANTAJINI OLUŞTURAN YETKİNLİKLER	Entegre EPC Modeli	Güçlü proje yönetimi	Çoklu coğrafyada operasyon	Mühendislik ve insan kaynağı
		Tasarım, tedarik ve yapımı kapsayan uçtan uca yaklaşım	Zaman, maliyet ve kaliteyi birlikte yöneten disiplinli uygulama	Farklı pazar ve mevzuat koşullarında etkin uygulama	Yüksek teknik uzmanlık ve deneyimli ekip yapısı

¹Köstebek - Tunnel Boring Machine

²Kamu - özel iş birliği

2025 Faaliyet Sonuçları

Güçlü finansal sonuçlar

Gülermak, 2025 yılında küresel ekonomide belirsizliklerin sürdüğü zorlu koşullara rağmen; sürdürülebilir iş modeli, güçlü finansal yapısı ile çevik ve deneyimli yönetim anlayışı sayesinde istikrarlı büyümesini devam ettirmiş ve güçlü konsolide finansal sonuçlara ulaşmıştır.

2025 yılı itibarıyla Şirket'in hasılatı 45,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK, bir önceki yıla göre %4 artarak 6,1 milyar TL düzeyine yükselmiş; FAVÖK marjı ise %13,4 seviyesinde oluşmuştur. Şirket, zorlu piyasa koşullarına karşın operasyonel etkinliğini ve mali disiplini sürdürerek 2025 yılında 4,3 milyar TL net kâr açıklamış; net kâr marjı %9,4 olarak gerçekleşme göstermiştir. 2025 yıl sonu itibarıyla 7,6 milyar 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.

5 milyar Avro seviyesine yaklaşan sipariş büyüklüğü (backlog)

Gülermak'ın taahhüt edilen proje stoku, 2021 yılında 1,9 milyar Avro seviyesindeyken, 2025 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 4,9 milyar Avro düzeyine ulaşmıştır.

Gülermak'ın Avro cinsinden sipariş büyüklüğü (backlog) 2021-2025 yılları arasında bileşik yıllık bazda %26 büyümüştür. Proje stoku ve projelerin büyüklüklerindeki bu güçlü artış; Şirket'in uzmanlık alanlarına odaklanan seçici proje yaklaşımının, teknik yetkinliklerinin ve kontrollü coğrafi çeşitlendirme stratejisinin somut bir sonucudur.

Titiz proje seçimi ile korunan portföy kalitesi

Gülermak, proje seçim süreçlerinde; lokasyon, rekabet yoğunluğu, finansman yapısı, kârlılık potansiyeli ve işverenin finansal sağlamlığı gibi kriterleri bütüncül bir bakış açısıyla değerlendirmektedir. Teknik yeterlilik sağlansa dahi, düşük kârlılık veya yüksek risk barındıran projelere katılmama yönünde alınan stratejik kararlar, portföy kalitesinin ve sürdürülebilir kârlılığın korunmasına önemli katkı sağlamaktadır. Bu yaklaşım sayesinde Şirket, niceliksel büyüme yerine yüksek katma değer üreten ve uzun vadeli görünürlük sağlayan projelere odaklanmaktadır.

Sipariş büyümesinin itici gücü: Ulaştırma altyapısı ve tünellerde uzmanlık

Şirket, ulaştırma altyapısı ve özellikle tünel projelerinde uluslararası ölçekte uzmanlaşmış bir mühendislik ve taahhüt firması olarak konumlanmaktadır. TBM (Köstebek- Tunnel Boring Machine) operasyonlarının tamamının Şirket bünyesinde yürütülmesi; tünel projelerinde yüksek verimlilik, düşük operasyonel risk ve üstün kalite standartları sağlanmasına imkân tanımaktadır. Bu alandaki niş uzmanlık, Gülermak'ı küresel

2025 yılında Gülermak, seçici büyüme ve güçlü operasyonel disiplin yaklaşımı doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmüştür; proje bazlı performansını finansal sağlamlık ve nakit akışı görünürlüğü ile yönetmiştir. Bu dönemde Şirket'in faaliyetleri, ulaştırma altyapısı odaklı uzmanlığını temel alan ve coğrafi çeşitlendirme ile risk dengesi gözetilen bir büyüme yaklaşımı çerçevesinde şekillenmiştir.



*Finansal borçlar içerisinde yer alan KÖİ projesine ilişkin teminatlı proje kredileri kapsam dışında bırakılmıştır.

ölçekte sınırlı sayıdaki yetkin firmadan biri hâline getirmekte; tünel projelerinin yüksek marj ve katma değer potansiyeli, proje stokundaki büyümenin temel itici güçlerinden birini oluşturmaktadır.

İnsan kaynağı ve ile sağlanan rekabet avantajı

Uzun yıllardır Şirket bünyesinde görev yapan deneyimli insan kaynağı, Gülermak'ın uluslararası ihalelerde önemli bir rekabet avantajı elde etmesini sağlamaktadır. Türkiye'de tünel ve altyapı projelerinde sektör lideri konumunu sürdüren Şirket, yurt dışında ise yüksek teknik yeterlilik ve kompleks ön yeterlilik şartları gerektiren projelerde güçlü bir oyuncu olarak öne çıkmaktadır. Pazarın sınırlı sayıda uzman firmadan oluşması, teknik kapasite ihtiyacının yüksekliği ve karmaşık sözleşme yapıları, Gülermak'ın rekabet gücünü destekleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Bu çerçevede, bazı pazarlarda rekabet edilen firmalarla diğer coğrafyalarda ortaklıklar kurulabilmesi (Budimex, Tata,

Acciona, PORR gibi global oyuncularla gerçekleştirilen iş birlikleri), Şirket'in uluslararası pazarlardaki güvenilirliğini ve kurumsal itibarını teyit etmektedir.

Coğrafi dağılım ve risk yönetimi

Gülermak'ın coğrafi çeşitlendirme stratejisi; sözleşme mekanizmalarının güçlü, hukuki altyapının güvenilir olduğu ve uluslararası finans kuruluşlarının (AB fonları, EIB, EBRD vb.) destek sağladığı pazarlara odaklanmaktadır. Bu yaklaşım, proje risklerinin etkin şekilde yönetilmesine katkı sağlarken, proje stokunun kalitesini ve sürdürülebilir büyümesini desteklemektedir.

Bu kapsamda Balkanlar ve Doğu Avrupa, mevcut tecrübe, finansman erişimi ve risk profili açısından öncelikli odak bölgeler arasında konumlanmaktadır.

Gülermak, 2025 yılında küresel ölçekte yürüttüğü projelerle hem operasyonel yetkinliğini hem de uluslararası görünürlüğünü güçlendiren önemli kilometre taşlarına imza atmıştır.

ENR küresel sıralamalarında güçlü yükseliş

Gülermak, Engineering News Record (ENR) tarafından yayımlanan "Dünyanın En Büyük 250 Uluslararası Müteahhidi" listesinde 92. sıraya yükselmiştir. Ayrıca "Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler" kategorisinde dünyada 9., Avrupa'da 5., Türkiye'de 1. sırada yer alarak, uzmanlık alanındaki küresel konumunu teyit etmiştir. Bu sıralamalar, Şirket'in uluslararası rekabet gücünün ve proje ölçeğinin somut bir göstergesidir.

Polonya Başbakanı'nın LK 104 Demiryolu Tüneli Şantiye Ziyareti

Polonya Başbakanı Donald Tusk'un, Podtęże-Piekietko projesi kapsamında yürütülen LK 104 demiryolu tüneli şantiyesini ziyaret etmesi, projenin ulusal ölçekteki stratejik önemini teyit etmiştir. TBM teknolojisiyle ilerleyen tünel çalışmaları, Polonya demiryolu altyapısında yeni bir standart oluştururken, Gülermak'ın ülkedeki teknik liderliğini pekiştirmiştir. Ziyaret, Şirket'in kamu otoriteleri nezdindeki güvenilir konumunu da güçlendirmiştir.

Gülermak, RegioStars Awards 2025'te İlk 5 Finalist Arasında Yer Aldı

Świna Nehri Altından Tünel Projesi, Avrupa Komisyonu tarafından düzenlenen RegioStars Awards 2025 yarışmasında 266 proje arasından ilk 5 finalist arasında yer almıştır. Bu başarı, projenin mühendislik kalitesi, kamu değeri ve bölgesel etki açısından Avrupa çapında örnek gösterildiğini ortaya koymaktadır. Finalistlik, Gülermak'ın AB destekli altyapı projelerindeki güçlü konumunu uluslararası düzeyde görünür kılmıştır.

Kanpur Metro KNPCC-05 projesi hizmete açıldı

Hindistan'ın Kanpur kentinde inşa edilen KNPCC-05 metro hattı, üst düzey devlet yetkililerinin katılımıyla 30 Mayıs 2025 itibarıyla yolcu taşımaya başlamıştır. Projenin başarıyla tamamlanması, Gülermak'ın Hindistan pazarındaki operasyonel yetkinliğini ve teslim kabiliyetini ortaya koymuştur. Kanpur Metro, Şirket için Asya pazarında güçlü bir referans niteliği taşımaktadır.

Cluj-Napoca Metro Projesinde TBM aşamasına geçilmesi

Romanya'nın Cluj-Napoca kentinde yürütülen metro projesinde, TBM'ler için başlangıç şaftının inşasına başlanmasıyla yer altı kazı aşamasına geçilmiştir. Belediye Başkanı'nın katılımıyla gerçekleşen bu kilometre taşı, projenin en kritik teknik evrelerinden birinin başarıyla başlatıldığını göstermektedir. Bu gelişme, Gülermak'ın Doğu Avrupa'daki metro projelerindeki varlığını daha da güçlendirmiştir.

622 No'lu Demiryolu Hattı ile Polonya'da TBM tünellerinde liderlik

622 no'lu demiryolu hattı kapsamında imzalanan sözleşme ile Gülermak, Polonya'da TBM teknolojisi kullanılarak inşa edilen uzun demiryolu tünellerini portföyüne eklemiştir. Bu proje, ülkede benzeri olmayan bir teknik ölçeği temsil etmekte ve Gülermak'ı tünel inşasında tartışmasız lider konuma taşımaktadır. Şirket, bu sözleşme ile Polonya demiryolu altyapısında kalıcı bir mühendislik izi bırakmayı hedeflemektedir.

2025 Faaliyet Sonuçları

Yurt İçi Projeler - Yeni Alınan İşler

Gülermak 2025 yılı içerisinde yurt içinde önemli ölçekli yeni projeleri portföyüne eklemiştir.

Ankara Natoyolu-Dikimevi Hattı Metrosu Yapım İşleri kapsamında, 22 Kasım 2024 tarihinde verilen 14,1 milyar TL tutarındaki teklif doğrultusunda Mayıs 2025'te Ankara Büyükşehir Belediyesi ile sözleşme imzalanmıştır.

Ayrıca, Gebze-Köseköy Demiryolu Hat Kesimi Sinyalizasyon, Telekomünikasyon ve Destek Sistemleri Yapım İşleri kapsamında, 1,9 milyar TL bedelli sözleşme Temmuz 2025'te T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü ile akdedilmiştir.

Yurt Dışı Projeler - Yeni Alınan İşler

Gülermak yurt dışında 2025 yılında önemli demiryolu, metro ve tünel projeleri kazanmış, proje stokunu ve hacmini büyütülmüştür. Sırbistan'da Belgrad-Niş hattının Stalac-Djunis kesiminin yeniden inşası ve modernizasyonu ile ikinci demiryolu hattının yapım işleri kapsamında 349 milyon Avro bedelli sözleşme Aralık 2025'te imzalanmıştır.

Polonya'da Szczyrzyc-Tymbark kesimi demiryolu ve tünel yapım işleri ile C1 Tymbark-Limanowa kesimi demiryolu projeleri kapsamında, Gülermak'ın bağlı ortaklığı Gülermak S.A.'nin yer aldığı konsorsiyumlar birinci sırada yer almıştır. Bu projelerden SzczyrzycTymbark Projesi'nin sözleşmesi Ekim 2025'te, C1 Tymbark Limanowa Projesi'nin sözleşmesi ise 12 Mart 2026'da imzalanmıştır. Bu projeler Şirket'in Polonya pazarındaki güçlü konumunu daha da pekiştirmiştir.

Polonya Varşova Metrosu A1 Kabaty Metro İstasyonu Hat Düzeninin Genişletilmesi projesi kapsamında Gülermak tarafından verilen teklif 11 Aralık 2025 tarihinde birinci olarak açıklanmıştır. Söz konusu proje bedeli KDV dâhil 33,8 milyon PLN olup, Şubat 2026'da sözleşme imzalanmıştır.

Gülermak, Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın Telsiz Sistemlerinin Modernizasyonu ihalesinde birinci sırada yer almıştır. Sözleşme bedeli KDV dâhil 29,8 milyon PLN olan ihale sonucu Gülermak'a tebliğ edilmiş olup, sözleşmeye davet beklenmektedir.

2025 yılı faaliyet sonuçları, Gülermak'ın uzmanlık alanlarına odaklanan ve riskleri dengeli biçimde yöneten büyüme stratejisinin etkinliğini teyit etmektedir. Bu çerçevede, önümüzdeki döneme ilişkin beklentiler; ulaştırma altyapısı odağında, seçici ve disiplinli bir büyüme yaklaşımıyla şekillenmektedir.



2025 YILINDA KAZANILAN/İMZALANAN PROJELER

Yurt İçi Projeler

Ankara Natoyolu-Dikimevi Hattı Metrosu

Proje Türü Metro hattı yapım işleri
İşveren Ankara Büyükşehir Belediyesi
Sözleşme Tarihi Mayıs 2025
Sözleşme Bedeli 14,1 milyar TL
Şirket'in Payı %100
Durum İhale kazanıldı - sözleşme süreci tamamlandı

Gebze-Köseköy Demiryolu Hat Kesimi

Proje Türü Demiryolu sistemleri (Sinyalizasyon, Telekomünikasyon ve Destek Sistemleri)
İşveren T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü
Sözleşme Tarihi Temmuz 2025
Sözleşme Bedeli 1,9 milyar TL
Şirket'in Payı %100
Durum İhale kazanıldı - sözleşme süreci tamamlandı

Yurt Dışı Projeler

Belgrad-Niş Demiryolu Stalac-Djunis Kesimi Yeniden İnşa ve Modernizasyonu

Ülke Sırbistan
Proje Türü Demiryolu altyapısı
İşveren Sırbistan Demiryolu Altyapı Genel Müdürlüğü
Sözleşme Tarihi Aralık 2025
Sözleşme Bedeli 348,9 milyon Avro (KDV hariç)
Şirket'in Payı %50
Durum İhale kazanıldı - sözleşme süreci tamamlandı

Szczyrzyc-Tymbark Demiryolu ve Tünel Yapım İşleri

Ülke Polonya
Proje Türü Demiryolu ve tünel yapım işleri
İşveren PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.
Sözleşme Tarihi Ekim 2025
Sözleşme Bedeli 2,1 milyar PLN (KDV dâhil)
Şirket'in Payı %50
Durum İhale kazanıldı - sözleşme süreci tamamlandı

C1 Tymbark-Limanowa Kesimi Demiryolu İnşaatı ve Tasarım İşleri

Ülke Polonya
Proje Türü Demiryolu altyapısı ve tasarım
İşveren PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.
Sözleşme Bedeli 1,6 milyar PLN (KDV dâhil)
Şirket'in Payı %65
Durum İhale kazanıldı - sözleşmeye süreci Mart 2026'da tamamlandı

Varşova Metrosu A1 Kabaty Metro İstasyonu Hat Düzeninin Genişletilmesi

Ülke Polonya
Proje Türü Metro hattı yapım işleri
İşveren Metro Warszawskie
Sözleşme Tarihi Şubat 2026
Sözleşme Bedeli 33,8 milyon PLN
Şirket'in Payı %100
Durum İhale kazanıldı - sözleşme süreci Şubat 2026'da tamamlandı

Varşova Metrosu 1. Hattı'nın Telsiz Sistemlerinin Modernizasyonu

Ülke Polonya
Proje Türü Metro hattı yapım işleri
İşveren Metro Warszawskie
Sözleşme Bedeli 29,8 milyon PLN
Şirket'in Payı %100
Durum İhale kazanıldı - sözleşmeye davet aşamasında

Geleceğe Dair

Gülermak'ın büyüme perspektifi, 2000'li yılların başından bu yana ana odak alanı olan ulaştırma altyapısı projeleri etrafında şekillenmektedir. 2025 yıl sonu itibarıyla hasılatın yaklaşık %65'inin metro ve tramvay, %20'sinin demiryolu ve %14'ünün otoyol projelerinden oluşması, bu stratejik odağın somut bir göstergesidir. Önümüzdeki dönemde de büyümenin ağırlıklı olarak bu segmentlerden gelmesi öngörülmektedir.

Şirket, tek bir pazara bağımlı kalmayan operasyonel yapısıyla coğrafi çeşitlendirme stratejisini sürdürmektedir. Hâlihazırda faaliyet gösterilen ülkelerdeki konumun güçlendirilmesi öncelikli olmak üzere, Balkanlar ve Doğu Avrupa seçici büyüme yaklaşımıyla odaklanılan başlıca bölgeler arasında yer almaktadır. Polonya, Romanya ve Kuzey Makedonya'daki devam eden projeler bölgesel varlığı pekiştirirken, Sırbistan'da kazanılan demiryolu ihalesiyle yeni bir pazara giriş yapılmıştır.

Körfez Bölgesi ve Hindistan pazarı, kontrollü ve ortaklık temelli büyüme yaklaşımıyla takip edilmektedir. Türkiye'de ise rekabetçi konum korunmakta; büyük ölçekli ihalelerde elde edilen başarılar doğrultusunda yeni proje fırsatları yakından izlenmektedir.

Gülermak, hukuk ve regülasyon altyapısı güçlü, risk seviyesi görece düşük pazarlarda faaliyet gösterme prensibini sürdürürken; Orta Doğu, Orta Avrupa ve Orta Asya pazarlarındaki fırsatları uzun vadeli perspektifle değerlendirmeye odaklıdır.

Yatırımcı İlişkileri

Gülermak, faaliyetlerini yalnızca yerel pazarla sınırlı tutmayarak, farklı coğrafyalarda eş zamanlı yürüttüğü altyapı projeleriyle uluslararası ölçekte güçlü bir operasyonel yapı geliştirmiştir.

Gülermak'ın Yatırımcı Değeri Üreten Unsurları

Gülermak'ın uzun vadeli büyüme ve değer yaratım yaklaşımı; sektörel uzmanlık, nitelikli proje portföyü, coğrafi çeşitlendirme, finansal disiplin ve güçlü yönetim yapısı üzerine inşa edilmektedir. Aşağıda yer verilen unsurlar, kısa, orta ve uzun vadeli büyüme perspektifi çerçevesinde Grup'un yatırımcılar açısından öne çıkan temel güçlü yönlerini ortaya koymaktadır.

Sektörel Tecrübe ve Cazip Sektör Dinamikleri

Temelleri 1958 yılına uzanan Gülermak, tamamladığı projelerin ölçeği ve çeşitliliği sayesinde altyapı ve inşaat sektöründe güçlü bir kurumsal deneyim birikimi oluşturmuştur. Bu uzun soluklu tecrübe, Grup'un yeni iş geliştirme süreçlerinde güvenilir bir çözüm ortağı olarak konumlanmasını ve farklı coğrafyalarda nitelikli projelere erişimini desteklemektedir.

Son 25 yılda özellikle ulaştırma altyapısı, toplu taşıma ve raylı sistemler alanlarında anahtar teslim projelere odaklanan Gülermak; dünya genelinde 400 kilometreye yakın tünel, 120 yeraltı metro istasyonu, 1.600 kilometreye yakın demiryolu ve YHT hattı ile yaklaşık 60 TBM operasyonunu başarıyla tamamlamıştır. Bu birikim, Grup'un yüksek teknik yeterlilik gerektiren büyük ölçekli projelerde tercih edilen bir yüklenici olmasını sağlamaktadır.

Gelişmekte Olan Coğrafyalarda Büyüyen Proje Stoku ve Hasılat Dönüşüm Performansı

Türkiye, Polonya, Romanya, Hindistan, Filipinler, Birleşik Arap Emirlikleri ve Kuzey Makedonya gibi gelişmekte olan pazarlardaki güçlü operasyonel varlık, Gülermak'ın proje stokunun 2021-2025 yılları arasında Avro bazında yıllık %26 bileşik büyüme oranı (CAGR) ile istikrarlı şekilde artmasına katkı sağlamıştır. Bu pazarlarda yürütülen projelerin teknik kapsamı, finansman yapısı ve kamu ağırlıklı karakteri, proje stokunun nitelikli biçimde büyümesini desteklemektedir.

Proje stokunun ortalama %20 seviyesinde hasılat dönüşüm oranı, projelerin planlanan takvim doğrultusunda etkin biçimde ilerlediğini ve operasyonel verimliliğin finansal sonuçlara sağlıklı şekilde yansığını göstermektedir.

Uluslararası Operasyonlar ve Dengeli Büyüme Yaklaşımı

Gülermak, faaliyetlerini yalnızca yerel pazarla sınırlı tutmayarak, farklı coğrafyalarda eş zamanlı yürüttüğü altyapı projeleriyle uluslararası ölçekte güçlü bir operasyonel yapı geliştirmiştir. Farklı ülke ve pazar koşullarında edinilen uygulama tecrübesi; mevzuat, finansman ve kültürel farklılıklara uyum kabiliyetini güçlendirmekte, Grup'un yeni pazarlara girişini ve mevcut pazarlarda derinleşmesini desteklemektedir. Bu coğrafi çeşitlilik, büyüme stratejisinin daha dengeli ve sürdürülebilir bir zeminde ilerlemesine katkı sağlamaktadır.

Güçlü Finansal Yapı ve Öngörülebilir Gelir Akışı

2025 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 5 milyar Avro seviyesine ulaşan proje stoku, Gülermak'ın önümüzdeki dönemler için öngörülebilir bir gelir görünümüne sahip olduğunu ortaya koymaktadır. Faaliyetlerin farklı coğrafyalara yayılması, döviz bazlı risklerin dengelenmesine ve bilanço istikrarının korunmasına katkı sağlamaktadır.

Yüksek hasılat dönüşüm oranı, artan satış gelirleri ve güçlü kârlılık göstergeleri; Grup'un operasyonel disiplinini ve sürdürülebilir kârlılık kapasitesini destekleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır. Bu finansal yapı, Gülermak'ın hem mevcut projelerini etkin biçimde yönetmesine hem de yeni büyüme fırsatlarını değerlendirmesine olanak tanımaktadır.

Tecrübeli Yönetim Kadrosu ve Güçlü Yönetişim Yapısı

Alanında uzman ve deneyimli yönetim kadrosu, Gülermak'ın uzun vadeli değer yaratımının temel dayanaklarından biridir. Yönetim ekibinin sahip olduğu teknik bilgi birikimi, proje yönetimi tecrübesi ve stratejik bakış açısı; büyük ölçekli ve karmaşık altyapı projelerinin farklı coğrafyalarda başarıyla yürütülmesini sağlamaktadır.

Halka arz sonrası dönemde bağımsız yönetim kurulu üyelerinin atanması ve Yönetim Kurulu komitelerinin kurulması, kurumsal yönetim uygulamalarını daha da ileri taşımış; şeffaflık, hesap verebilirlik ve sürdürülebilir yönetim anlayışını desteklemiştir.



Gülermak Markasına Duyulan Güvenin Somutlaştığı Bir Eşik: Halka Arz Çalışması

Gülermak, 2025 yılında başarıyla tamamlanan halka arz süreciyle toplam 4,845 milyar TL tutarında kaynak sağlamıştır. Ek satış hariç olmak üzere halka arz edilen 32.300.000 TL nominal değerli paya karşılık, 103.446.374 TL nominal değerinde talep gelmiş; bu durum halka arzın 3,20 kat talep ile gerçekleştiğini göstermiştir. Söz konusu güçlü talep, yatırımcıların Şirket'e duyduğu güvenin somut bir göstergesi olmuştur.

Gerçekleşen işlem büyüklüğü itibarıyla halka arz, 2025 yılı içinde USD bazında en büyük ikinci, TL bazında ise en büyük üçüncü halka arz olarak kayda geçmiştir. Şirket payları, 17 Ocak 2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da 125 TL baz fiyat üzerinden, "GLRMK" kodu ile sürekli işlem yöntemi kapsamında işlem görmeye başlamıştır.

Halka arzdan elde edilen fonun; makine ve ekipman yatırımları, finansman maliyetlerinin azaltılması ve Kamu-Özel İş Birliği (KÖİ) projelerine ilişkin işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Bu fon kullanım yaklaşımı, Şirket'in finansal esnekliğini artırmayı, operasyonel verimliliğini güçlendirmeyi ve devam eden büyük ölçekli projelerin sürdürülebilirliğini desteklemeyi hedeflemektedir. Halka arz ile güçlenen sermaye yapısı, Gülermak'ın hem mevcut faaliyetlerinde hem de uzun vadeli stratejik büyüme planlarında daha sağlam ve rekabetçi bir konuma ulaşmasına katkı sağlamıştır.

Halka arz sonrasında gerçekleştirilen ilk Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulu'na iki bağımsız üye seçilmiş; Bilgilendirme Politikası, Kâr Dağıtım Politikası, Ücret Politikası ile Bağış ve Yardım Politikası kabul edilmiştir. Genel Kurul'u takiben Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturularak, Şirket'in kurumsal yönetim yapısı ve şeffaflık uygulamaları daha da güçlendirilmiştir.

Halka Arzın Temel Göstergeleri

- **Toplam Kaynak: 4,845 milyar TL**
- **Halka Arz Edilen Pay: 32.300.000 TL** nominal
- **Toplam Talep: 103.446.374 TL** nominal
- **Talep Oranı: 3,20x**
- **Ek Satış: 6.460.000 TL** nominal
- **Ek Satış Dâhil Halka Arz Edilen Toplam Pay: 38.760.000 TL** nominal
- **Piyasa Konumu (2025):**
 - » USD bazında **2. büyük**
 - » TL bazında **3. büyük** halka arz

Borsada İşlem Bilgileri

- **İşlem Tarihi:** 17 Ocak 2025
- **Pazar:** Borsa İstanbul - Yıldız Pazar
- **İşlem Kodu:** GLRMK
- **Baz Fiyat:** 125 TL
- **İşlem Yöntemi:** Sürekli işlem

Yatırımcı İlişkileri

2025 HİSSE SENEDİ PERFORMANSI

Hisse Adedi	322.600.000
Halka Açık Hisse Adedi	38.760.000
Yıl İçindeki En Yüksek Fiyat (TL)	203,3
Yıl İçindeki En Düşük Fiyat (TL)	125
Yıl Sonu Fiyatı (TL)	175
Piyasa Değeri* (TL)	56.035.620.000

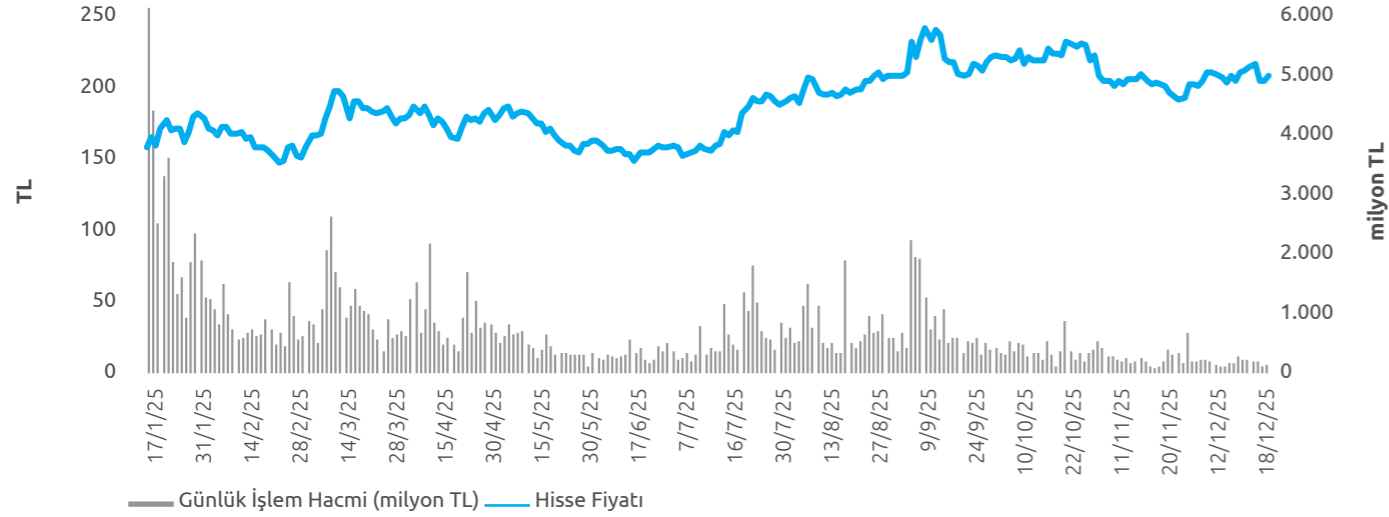
*31.12.2025 itibarıyla

17 Ocak 2025 tarihinde 125 TL fiyat üzerinden halka arz olan Şirket payları, 31.12.2025 itibarıyla halka arz fiyatına göre %40 artış göstermiştir.

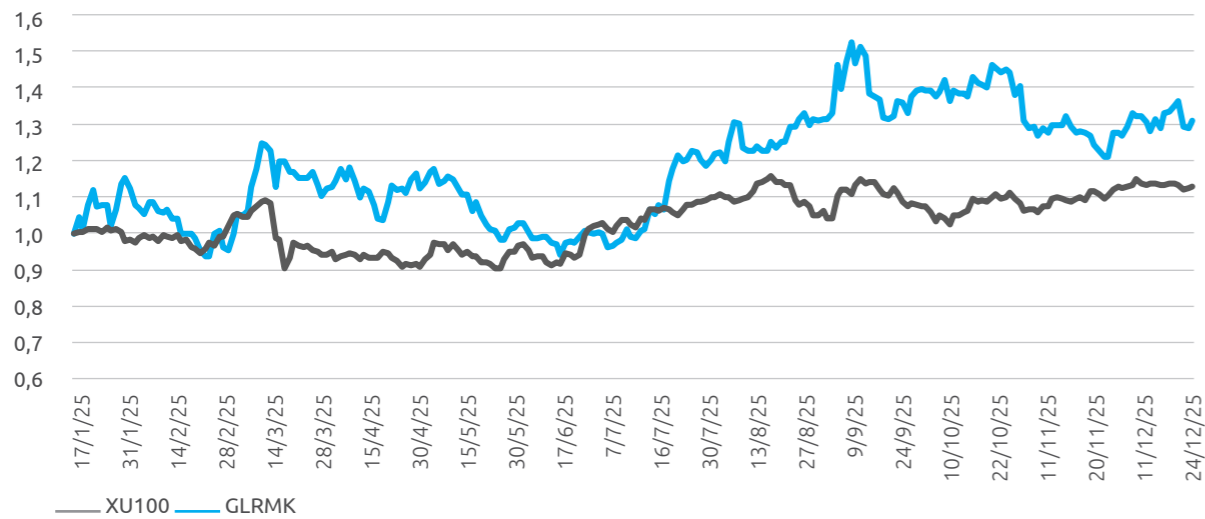
Gülermak'ın 2025 yıl sonu itibarıyla piyasa değeri 56 milyar TL'dir. Şirket hisselerinin günlük işlem hacmi ortalaması yaklaşık 608 milyon TL olmuştur.

2025 yıl sonu itibarıyla, Yıldız Pazar'da işlem gören Gülermak, BIST 100, BIST 100-30, BIST KATILIM 50, BIST HİZMETLER, BIST İNŞAAT, BIST TÜM, BIST HALKA ARZ, BIST ANKARA, BIST YILDIZ, BIST KATILIM 30, BIST KATILIM TUM, BIST 500, BIST KATILIM 100 endekslerinde yer almaktadır.

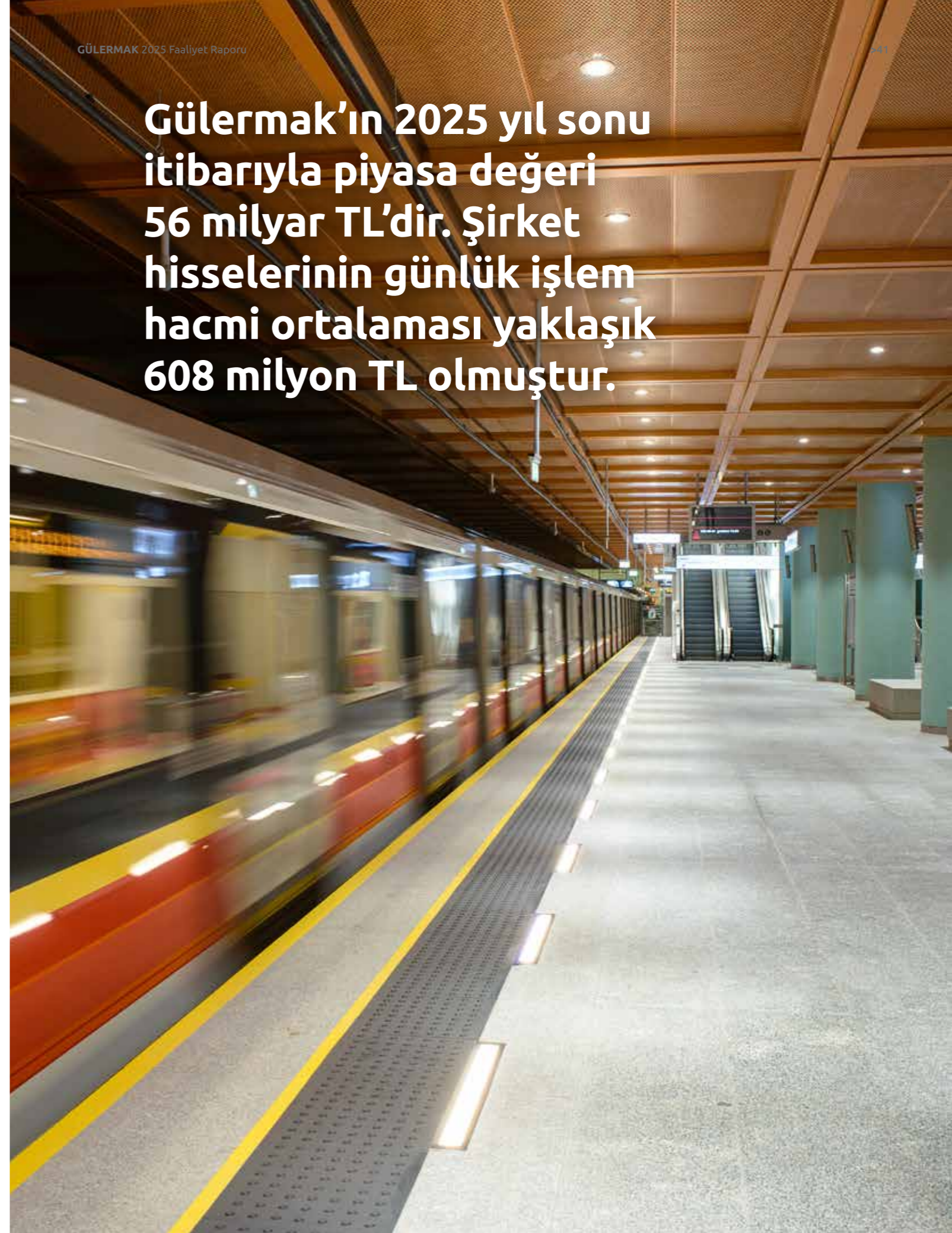
Gülermak - Hisse Performansı ve İşlem Hacmi



Gülermak - Relatif Performans



Gülermak'ın 2025 yıl sonu itibarıyla piyasa değeri 56 milyar TL'dir. Şirket hisselerinin günlük işlem hacmi ortalaması yaklaşık 608 milyon TL olmuştur.



Değer Üretme Yolcuğunun Kolaylaştırıcısı Siber Güvenlik ve Bilgi Gizliliği Çalışmaları

Gülermak, faaliyet gösterdiği farklı ülkeler ve proje sahaları dikkate alındığında; bilginin gizliliği, bütünlüğü ve erişilebilirliğinin sağlanmasını stratejik bir öncelik olarak ele almaktadır. Bu doğrultuda Şirket'te verimli, güvenilir ve yüksek performanslı bir Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi (BGYS) sürdürülmekte ve sürekli olarak geliştirilmektedir.

BGYS, Gülermak'ın ISO 9001, ISO 14001 ve ISO 45001 standartlarına uygun olarak yapılandırılmış Bütünleşik Yönetim Sistemi'nin ayrılmaz bir parçasıdır. Sistem, ISO/IEC 27001 standardı ile uyumlu şekilde tasarlanmış olup; tedarikçiler, taşeronlar, paydaşlar ve işverenler olan bilgi etkileşimlerini de kapsayacak biçimde uygulanmaktadır.

BGYS, Gülermak'ın ISO 9001, ISO 14001 ve ISO 45001 standartlarına uygun olarak yapılandırılmış Bütünleşik Yönetim Sistemi'nin ayrılmaz bir parçasıdır. Sistem, ISO/IEC 27001 standardı ile uyumlu şekilde tasarlanmış olup; tedarikçiler, taşeronlar, paydaşlar ve işverenler olan bilgi etkileşimlerini de kapsayacak biçimde uygulanmaktadır.

Bu yapı sayesinde Gülermak, iş sürekliliği ve izlenebilirlik süreçlerini güvence altına alırken; bilginin kullanılabilirliği, gizliliği ve bütünlüğüne ilişkin taahhütlerini ölçülebilir ve doğrulanabilir bir çerçevede yönetmektedir.

Şirket'in Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Politikasına <https://www.gulermak.com.tr/tr/Makale/Kurumsal/Politikalar> linkinden erişebilirsiniz.

Kurumsal Bilgi Güvenliği Yaklaşımı

2025 yılı boyunca Gülermak'ta bilgi güvenliği ve siber güvenlik, yalnızca teknik bir alan olarak değil, kurumsal sürdürülebilirliğin ve operasyonel sürekliliğin temel bileşenlerinden biri olarak ele alınmıştır. Bu yaklaşım doğrultusunda, farklı şehirlerde ve proje sahalarında konumlanan bilgi teknolojileri altyapıları merkezi tek bir güvenlik izleme yapısı altında birleştirilmiştir.

Tüm önemli yerleşkelerden gelen güvenlik cihazlarına (firewall) ait log kayıtlarının tek bir merkezden izlenebilir hâle getirilmesiyle, olası güvenlik olaylarına daha hızlı ve kontrollü müdahale edilebilecek bir yapı oluşturulmuştur.

Aynı dönemde, kişisel verilerin korunması ve bilgi güvenliği kapsamında gerekli yasal ve kurumsal düzenlemeler tamamlanmış; belge ve veri yönetimi süreçleri daha güvenli ve kurumsal platformlara taşınmaya başlanmıştır. Bu sayede hem veri güvenliği güçlendirilmiş hem de şirket genelinde ortak bir güvenlik yaklaşımı tesis edilmiştir.

Siber Tehditlere Karşı Altyapının Güçlendirilmesi

Mevcut bilgi teknolojileri sistemlerinin siber tehditlere karşı korunması amacıyla, 2025 yılında dijital altyapı "herkes için aynı güvenlik" prensibiyle yeniden yapılandırılmıştır.

Kritik sistemlerin merkezi olarak yönetilmesi sağlanmış; dosya paylaşımı, uzaktan erişim ve kullanıcı yetkilendirmeleri gibi alanlarda kurumsal standartlar netleştirilmiştir.

Çalışanların sistemlere erişiminde yalnızca şifreye dayalı yapıdan çıkılarak çok faktörlü kimlik doğrulama (MFA) uygulaması tüm kullanıcılar için zorunlu hâle getirilmiştir. Ayrıca ofis, şantiye, misafir ve altyapı sistemleri birbirinden ayrıştırılarak, olası bir güvenlik riskinin tüm yapıyı etkilemesinin önüne geçilmiştir.

Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi ve Kurumsallaşma

2025 yılı, Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi kapsamında süreçlerin yazılı hâle getirilmesi ve kurumsallaştırılması açısından önemli bir dönüm noktası olmuştur. Bilgiye erişim, veri paylaşımı, ekipman kullanımı, iletişim güvenliği ve proje yönetimi gibi başlıklarda açık ve uygulanabilir politikalar oluşturulmuştur.

Bu düzenlemeler yalnızca Şirket içi süreçleri değil; iş ortakları ve paydaşlarla gerçekleştirilen veri alışverişini de daha güvenli ve şeffaf bir çerçeveye taşımıştır. Denetim süreçlerine rehberlik edecek dokümanlar hazırlanmış; ofis ve şantiye kurulumlarında ortak bir teknik mimari yaklaşımı benimsenmiştir. Böylece bilgi güvenliği, bireysel sorumluluktan çıkıp kurumsal bir refleks hâline gelmiştir.

Çalışan Farkındalığı ve Siber Güvenlik Kültürü

Siber güvenliğin en kritik unsurlarından birinin insan faktörü olduğu bilinciyle, çalışan farkındalığını artırmaya yönelik eğitim ve bilgilendirme faaliyetlerine öncelik verilmiştir. Bu kapsamda çevrim içi eğitimler düzenlenmiş; oltalama (phishing), telefon dolandırıcılığı (vishing) ve zararlı yazılımlar gibi günlük hayatta karşılaşılabilecek riskler sade ve anlaşılır bir dille aktarılmıştır.

Yıl boyunca yayımlanan bilgilendirici duyurular ve teknik ekiplerle gerçekleştirilen değerlendirme toplantılarıyla, sistemsel zafiyetler ve iyileştirme alanları düzenli olarak ele alınmıştır. Bu çalışmalar, güvenliğin yalnızca bilgi teknolojileri biriminin değil, tüm çalışanların ortak sorumluluğu olduğu anlayışını pekiştirmiştir.

Teknolojik Gelişmeler, Organizasyonel Yapı ve Gelecek Adımlar

Siber güvenlik altyapısının sürekli iyileştirilmesi amacıyla, 2025 yılında bulut temelli kimlik ve erişim yönetimi uygulamaları devreye alınmıştır. Kullanıcı erişimleri daha sıkı kontrol altına alınmış; geçmişe dönük kayıtların izlenebilirliği artırılmıştır. Coğrafi erişim izolasyonları uygulanarak dijital kimlik bilgilerinin üst düzey korunması sağlanmıştır. Güvenlik cihazlarından elde edilen olay istihbaratı verileri bulut merkezli bir yapıya taşınmış; bu veriler yapay zekâ destekli analiz araçlarıyla test edilmeye başlanmıştır.

Aynı dönemde Gülermak'ta siber güvenlik alanında kademeli bir organizasyonel yapılanma süreci başlatılmıştır. Henüz tam zamanlı bir SOME yapılanması bulunmamakla birlikte, kritik sistemlerin izlenmesi ve kontrolüne yönelik sorumluluklar net şekilde tanımlanmıştır. Siber güvenlik riskleri düzenli testler ve kontroller aracılığıyla belirlenmekte; tespit edilen bulgular Düzenleyici ve Önleyici Faaliyetler (DÖF) kapsamında ele alınmaktadır. Uluslararası kabul görmüş güvenlik yaklaşımları doğrultusunda altyapının güncel tehditlere karşı uyumu sürekli olarak sağlanmaktadır.

Önümüzdeki dönemde; merkezi güvenlik izleme ve analiz yapısının hayata geçirilmesi, ağ ve uç nokta güvenliği yatırımlarının artırılması, veri kaybı önleme (DLP) altyapısının oluşturulması ve veri etiketleme uygulamalarının devreye alınması hedeflenmektedir.

Dijital Dönüşüm

Dijital Dönüşümde Kurumsal Yaklaşım

2025 yılı, Gülermak'ta dijital dönüşümün kurumsal ölçekte hız kazandığı bir dönem olmuştur. Kurumsal bilgi ve belge yönetimi tek bir çatı altında toplanmış; proje ekiplerinin aynı veriler üzerinden birlikte çalışabilmesi sağlanmıştır. Kâğıt bazlı süreçlerin sonlandırılması hedefiyle, kritik iş süreçlerinin BPM/BPA temelli tamamen dijital yapılara taşınmasına yönelik çalışmalar başlatılmıştır.

İş Süreçleri, Veri Yönetimi ve Operasyonel Verimlilik

Bulut tabanlı merkezi veri yönetimi çözümleri sayesinde ekipler arasındaki koordinasyon güçlenmiş; projelerde bilgiye erişim kolaylaşmıştır. Bu yapı, müşteriyle temas eden süreçlerin daha hızlı ve hatasız yürütülmesine katkı sağlamıştır.

İnşaat sektöründe yaygın olarak kabul gören süreç yönetimi ve proje planlama uygulamalarının merkezi yapıya taşınmasıyla, insan kaynağı ve proje kapasiteleri daha etkin yönetilebilir hâle gelmiş; bireysel çözümler yerine kurumsal ve sürdürülebilir bir yaklaşım benimsenmiştir.

Çalışan Verimliliği ve İş Birliği Altyapısı

Şirket içi belge yönetimi, iletişim ve çevrim içi toplantı çözümlerinin tek bir yapı altında toplanması; bilgiye erişimi kolaylaştırmış ve ortak çalışma kültürünü güçlendirmiştir. Proje bilgileri ve dokümanların tek merkezde toplanmasıyla zaman kayıpları azalmış, ekipler arası iletişim daha sağlıklı hâle gelmiştir. Bu gelişmeler, çalışan verimliliğine doğrudan katkı sağlamıştır.



Entegre Yönetim Sistemleri ve Denetimler

Gülermak, kalite, çevre ve iş sağlığı ve güvenliği alanlarında entegre bir yönetim anlayışı benimsemekte; yönetim sistemlerini operasyonel süreçlerin ayrılmaz bir parçası olarak ele almaktadır.

Gülermak, kalite, çevre ve iş sağlığı ve güvenliği alanlarında entegre bir yönetim anlayışı benimsemekte; yönetim sistemlerini operasyonel süreçlerin ayrılmaz bir parçası olarak ele almaktadır.

Şirket, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikalarına sahiptir. İlgili standartlar doğrultusunda her yıl gözetim denetimleri, üç yılda bir ise yeniden belgelendirme denetimleri gerçekleştirilmektedir.

2025 yılında söz konusu standartlarda herhangi bir revizyon yapılmamış olup, yönetim sistemleri ilgili standartlara uygun şekilde işletilmeye devam etmiştir. Bununla birlikte, önümüzdeki dönemde ISO 9001 standardında yapılması beklenen revizyonlar yakından takip edilmekte; söz konusu değişiklikler sonrasında yönetim sistemlerinin gözden geçirilerek gerekli uyarlamaların yapılması planlanmaktadır.

Proje bazlı gereklilikler ve uyum

Gülermak'ın üstlendiği her yeni proje, işveren şartnameleri ve sözleşmeler kapsamında farklı teknik ve yönetsel gereklilikler içermektedir. Bu doğrultuda, mevcut entegre yönetim sistemine ek olarak proje özelinde ihtiyaç duyulan dokümantasyon, süreç ve uygulamalar tanımlanmakta; yönetim sistemleri proje gerekliliklerine uyumlu olacak şekilde esnek bir yapı içinde uygulanmaktadır.

İç ve dış denetimler

2025 yılı içerisinde ISO 9001, ISO 14001 ve ISO 45001 standartları kapsamında gerçekleştirilen dış gözetim denetimlerinde herhangi bir uygunsuzluk tespit edilmemiş; yalnızca bazı süreçlere ilişkin iyileştirme önerileri raporlanmıştır. Bu sonuçlar, yönetim sistemlerinin etkin şekilde uygulandığını teyit etmiştir.

Aynı dönemde, iç denetim ekibi tarafından merkez ofisler ve devam eden tüm projeleri kapsayan kapsamlı iç denetimler gerçekleştirilmiştir. İç denetimler; proje yönetimi, maliyet kontrol, planlama, teknik tasarım, satın alma, kalite güvence ve kontrol, iş sağlığı ve güvenliği, çevre, doküman kontrol, alt yüklenici yönetimi, hak talepleri, insan kaynakları, depo, ekipman yönetimi gibi temel süreçleri kapsamaktadır.



İç denetimler sonucunda özellikle depo, satın alma, ekipman yönetimi, İSG, çevre ve kalite süreçlerinde iyileştirme alanları belirlenmiş; bu alanlara yönelik süreç geliştirme çalışmaları başlatılmıştır. Alınan aksiyonların gerçekleşme durumu ve etkinliği, iç denetim ekibi tarafından belirlenen periyotlarla izlenmektedir.

Risk analizi ve denetim planlaması

2025 yılı başı itibarıyla Entegre Yönetim Sistemleri kapsamında risk analizi ve iç denetim süreçlerinde daha stratejik ve bütüncül bir yaklaşım benimsenmiştir. Operasyonel verimliliğin artırılması ve potansiyel risklerin azaltılması amacıyla organizasyon yapısında güncellemeler yapılmış; risk analizleri, ilgili departman ve süreç sorumlularının katılımıyla hazırlanan risk matrisleri üzerinden yürütülmüştür. Bu çalışmalarla yalnızca finansal riskler değil, aynı zamanda operasyonel ve süreç bazlı riskler de sistematik olarak değerlendirilmiştir.

2025 yılı için hazırlanan İç Denetim Planı; merkez ofisler ve devam eden projelerin tamamını kapsayacak şekilde yapılandırılmıştır. Her merkez ofis ve proje yılda en az bir kez iç denetime tabi tutulmakta; bunu izleyen altı aylık dönemde takip denetimleri gerçekleştirilmektedir. Üst yönetim talepleri veya risk analizleri sonucunda gerekli görülen durumlarda denetim sıklığı artırılabilir veya plan dışı denetimler uygulanabilmektedir. İç denetimlerin kapsamı; yönetim sistemi standartları, proje şartnameleri ve ilgili ülkelerdeki yasal düzenlemeler dikkate alınarak belirlenmektedir.



Yıl içinde gerçekleştirilen risk analizleri ve iç denetimler, risklerin zamanında tespit edilmesine ve gerekli önlemlerin alınmasına katkı sağlamış; bu sayede Gülermak'ın finansal ve operasyonel performansının güçlendirilmesine destek olmuştur.

Gülermak, faaliyetlerini güçlü bir yönetim çerçevesi, tanımlı politika setleri ve entegre yönetim sistemleri üzerine inşa etmektedir. Kurumsal politikalarla belirlenen ilke ve standartlar; kalite, çevre ve iş sağlığı ve güvenliği başta olmak üzere tüm operasyonel süreçlerde Entegre Yönetim Sistemleri aracılığıyla uygulanmakta ve düzenli denetimlerle izlenmektedir. Bu yapı, yalnızca iç süreçlerin etkinliğini değil, aynı zamanda proje sahalarında ortaya konan performansın işveren beklentileriyle uyumunu da güvence altına almaktadır. Bu doğrultuda, yönetim sistemlerinin sahadaki çıktısı ve uygulama etkinliği, işveren memnuniyeti başlığı altında değerlendirilmektedir.

İŞVEREN MEMNUNİYETİ

Gülermak, büyük ölçekli ve uzun soluklu altyapı projelerinde işveren memnuniyetini; proje başarısının, sürdürülebilir iş ilişkilerinin ve kurumsal itibarın temel göstergelerinden biri olarak ele almaktadır. Bu doğrultuda işveren geri bildirimlerinin sistematik biçimde alınması, değerlendirilmesi ve iyileştirme süreçlerine entegre edilmesi amacıyla "İşveren Şikayetleri ve Memnuniyeti Değerlendirme Prosedürü" uygulanmaktadır.

İşveren memnuniyeti, **iki aşamalı bir yaklaşım** ile değerlendirilmektedir. Proje yürütülmesi sürecinde gerçekleştirilen periyodik değerlendirmelere ek olarak, proje tamamlanma aşamasında nihai geri bildirimler alınmaktadır. Bu değerlendirmeler, işveren ile yapılan toplantılar aracılığıyla yürütülmekte; kalite, zamanında teslimat, iş sağlığı ve güvenliği, güvenilirlik, iletişim, kaynak bulunabilirliği, personel yeterliliği ve ekipman kapasitesi gibi temel performans başlıkları ele alınmaktadır. Süreç, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi gereklilikleriyle uyumlu şekilde işletilmektedir.

Ölçüm Yöntemleri ve Gelişim Alanları

2025 yılı itibarıyla, mevcut toplantı temelli geri bildirim yöntemini tamamlayacak şekilde **işveren memnuniyeti anketlerinin** geliştirilmesine yönelik çalışmalar başlatılmıştır. Bazı projelerde sınırlı ölçekte uygulanan bu yaklaşım, ölçülebilir ve analiz edilebilir veri elde edilmesini hedeflemekte olup, standartlaştırılmış anket yapısının 2026 yılında yaygın olarak devreye alınması planlanmaktadır. Böylece proje bazlı geri bildirimlerin daha karşılaştırılabilir ve izlenebilir hale getirilmesi amaçlanmaktadır.

İşveren memnuniyeti değerlendirmeleri, proje yürütülmesi aşamasında **yıllık**, proje tamamlanma aşamasında ise **nihai** değerlendirme şeklinde gerçekleştirilmektedir. Elde edilen bulgular, yıllık **Yönetimin Gözden Geçirmesi** toplantılarında ele alınarak gerekli iyileştirme aksiyonları tanımlanmaktadır.

Entegre Yönetim Sistemleri ve Denetimler

Gülermak, faaliyetlerini şeffaflık, hesap verebilirlik ve etik ilkeler doğrultusunda yürütmek amacıyla kapsamlı bir politika çerçevesi oluşturmuştur.

Farkındalık, Eğitim ve Süreç İyileştirme

İşveren memnuniyetinin artırılmasına yönelik olarak, iş denetim süreçleri kapsamında proje yönetimi kadrolarına düzenli bilgilendirmeler yapılmakta; sürecin önemi ve beklentiler için denetçiler tarafından aktarılmaktadır. Bu çalışmalarla, proje ekiplerinin işveren beklentilerine duyarlılığının artırılması ve olası destek ihtiyaçlarının erken aşamada tespit edilmesi hedeflenmektedir.

İşveren Memnuniyetini Etkileyen Faktörler ve Alınan Önlemler

Taahhüt projelerinin niteliği gereği, işveren memnuniyetini etkileyen faktörler proje bazında farklılık gösterebilmektedir. Bu kapsamda öne çıkan başlıca faktörler ve alınan önlemler aşağıdaki şekilde ele alınmaktadır:

- **Proje süresine uyum:** Detaylı iş programlarının hazırlanması ve etkin izleme sistemleriyle zaman yönetiminin güçlendirilmesi.
- **Maliyet ve bütçe kontrolü:** Düzenli maliyet kontrol raporları ve yakından takip edilen bütçe yönetimi.
- **İş sağlığı ve güvenliği:** İş bazlı risk analizleri, günlük saha denetimleri, eğitimler ve acil durum planları.
- **Çevresel riskler:** Çevresel etki ve boyut analizleri, günlük çevre denetimleri ve eğitimler.
- **Kalite yönetimi:** Denetim ve test planları, malzeme giriş kalite kontrolleri ve çalışan eğitimleri.
- **Hak talebi yönetimi:** Konusunda uzman yöneticiler ve hukuk profesyonelleri ile yürütülen süreçler.

Bu bütüncül yaklaşım sayesinde, proje performansının işveren beklentileriyle uyumlu şekilde yönetilmesi ve uzun vadeli işveren ilişkilerinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

KURUMSAL POLİTİKALAR VE YÖNETİŞİM ÇERÇEVESİ

Gülermak, faaliyetlerini şeffaflık, hesap verebilirlik ve etik ilkeler doğrultusunda yürütmek amacıyla kapsamlı bir politika çerçevesi oluşturmuştur.

Kurumsal web sitesinde kamuya açık olarak yayımlanan politikalar; Şirket'in yönetim yaklaşımını, operasyonel standartlarını ve paydaşlarla ilişkilerindeki temel ilkeleri ortaya koymaktadır.

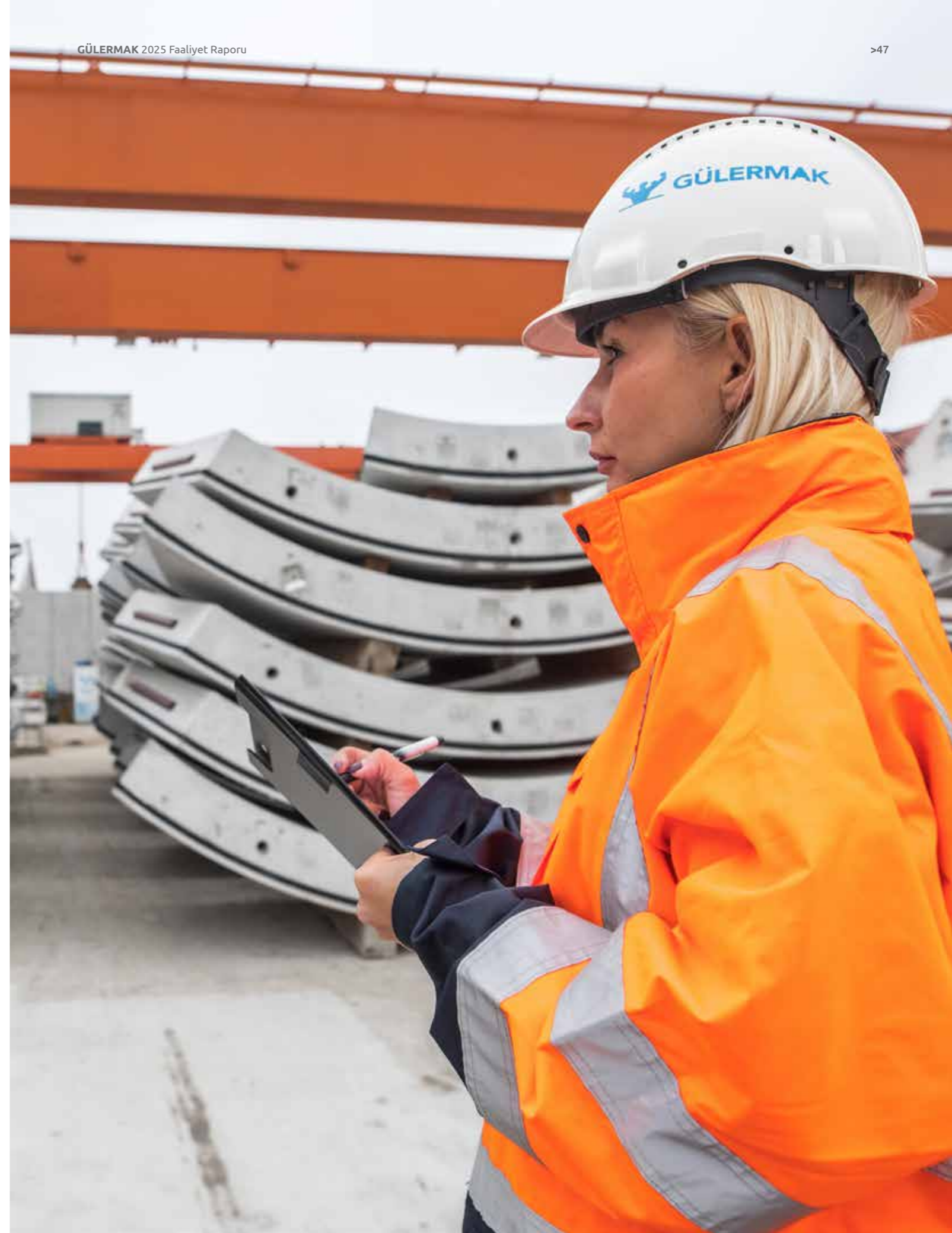
Bu kapsamda yayımlanan başlıca politikalar şunlardır: İş Etiği ve Ahlakı Yönetmeliği, Sürdürülebilirlik Politikası, Çevre Politikası, İş Sağlığı ve Güvenliği Politikası, Kalite Politikası, Kişisel Verilerin İşlenmesi ve Korunması Politikası, Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Politikası, Bilgi Güvenliği Politikası, Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası, Tedarik Zinciri Politikası, İşbirliğine Dönük İş İlişkisi Politikası, Bağış ve Yardım Politikası, Bilgilendirme Politikası, Kâr Dağıtım Politikası ve Ücret Politikası.

Bu politikalar, ilgili mevzuat ve uluslararası iyi uygulamalarla uyumlu şekilde hazırlanmakta; düzenli olarak gözden geçirilerek güncelliği korunmaktadır.

Kamuya açık politikaların yanı sıra, şirket içi uygulamaları düzenleyen ve yalnızca çalışanlarla paylaşılan prosedür, talimat ve uygulama esasları da bulunmaktadır. Bu dokümanlar, intranet ve benzeri dâhili iletişim kanalları aracılığıyla çalışanların erişimine sunulmakta; günlük operasyonların politika çerçevesiyle uyumlu şekilde yürütülmesini desteklemektedir.

2026 yılına yönelik politika ve uygulama hedefleri

Gülermak, kurumsal yönetim yaklaşımını geliştirmeye yönelik çalışmalarını sürdürmekte olup, 2026 yılı itibarıyla Çeşitlilik, Eşitlik ve Dâhil Etme (EDI) yaklaşımının kurumsal süreçlere sistematik biçimde entegre edilmesini hedeflemektedir. Bu kapsamda, kapsayıcı liderlik anlayışının güçlendirilmesi ve güvenli çalışma ortamı yönetimine ilişkin eğitimlerin zorunlu hale getirilmesi planlanmaktadır. Bu adımlar, Gülermak'ın insan odaklı yönetim anlayışını güçlendirmeyi, çalışan bağlılığını artırmayı ve farklı coğrafyalarda faaliyet gösteren organizasyon yapısında ortak bir kurum kültürü oluşturmayı amaçlamaktadır.



SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK FAALİYETLERİ

- 52 Yaklaşım
- 53 İklim ve Enerji Yönetimi
- 55 Çevre Yönetimi
- 56 Çevre ve Sosyal Farkındalık Eğitimleri
- 58 Doğal Kaynak Yönetimi ve Çevresel Etki Kontrolü
- 62 Gülermak'ta İş Sağlığı ve Güvenliği (İSG)
- 64 Gülermak'ta İnsan Kaynakları
- 68 Tedarik Zinciri Yönetimi
- 70 Sosyal Etki ve Toplum İlişkileri Yönetimi

Bütüncül bir yaklaşım

Altyapı yatırımları, ekonomik gelişimi destekleyen en önemli unsurlardan biri olmasının yanı sıra çevresel ve sosyal etkileri uzun yıllara yayılan projelerdir. Gülermak, farklı coğrafyalarda hayata geçirdiği projelerde bu etkileri bütüncül bir yaklaşımla ele almakta; sürdürülebilirliği mühendislik standartları, operasyonel disiplin ve kurumsal yönetim yapısı ile değerlendirmektedir.



Çevresel ve Sosyal Performans

Gülermak iklim değişikliği ile mücadele, enerji verimliliği, doğal kaynakların korunması, iş sağlığı ve güvenliği ile toplumsal etki yönetimi başlıklarında yürüttüğü uygulamalarla projelerinin çevresel ve sosyal performansını sistematik biçimde izlemekte ve geliştirmektedir.

Strateji Odağı

Sürdürülebilirlik; bizim için ayrı bir faaliyet alanı değil, stratejik karar alma süreçleri ve operasyonel uygulamaların ayrılmaz bir parçasıdır.

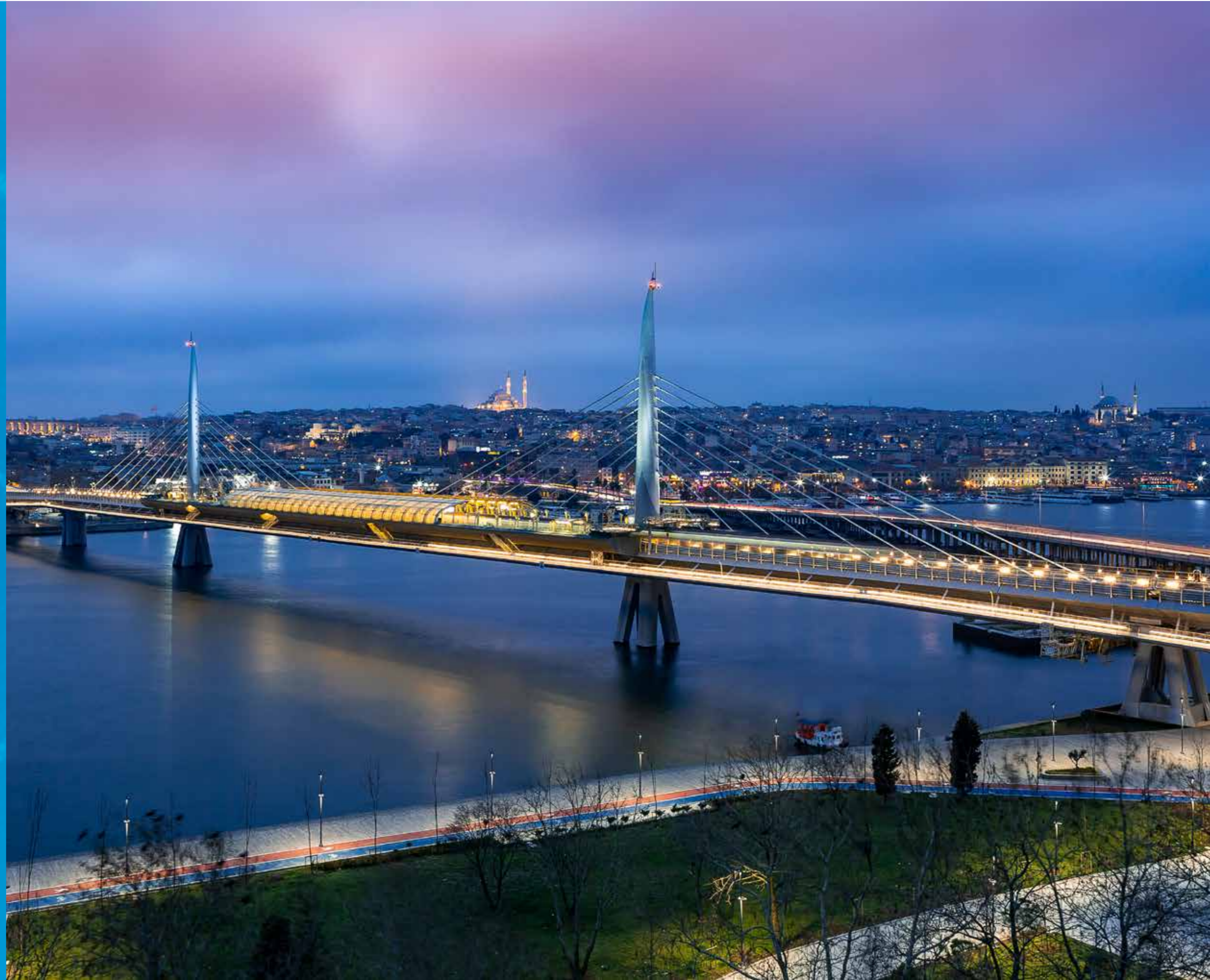
Dört ana tema

Yerel toplulukların desteklenmesi

Çevreye saygılı uygulamalar

Sağlık, güvenlik ve refahın teşvik edilmesi

Ekonomik gelişimin desteklenmesi



Yaklaşım

Gülermak, faaliyet gösterdiği coğrafyalarda kalıcı kamusal değer üreten bir çözüm ortağıdır. Ulaşım altyapısı ve endüstriyel projeler kapsamında hayata geçirilen yatırımlar, uzun vadede yerel toplulukların yaşam kalitesini artırmayı, ekonomik ve sosyal gelişime katkı sağlamayı hedeflemektedir.

Gülermak, faaliyet gösterdiği coğrafyalarda kalıcı kamusal değer üreten bir çözüm ortağıdır. Ulaşım altyapısı ve endüstriyel projeler kapsamında hayata geçirilen yatırımlar, uzun vadede yerel toplulukların yaşam kalitesini artırmayı, ekonomik ve sosyal gelişime katkı sağlamayı hedeflemektedir.

Bu yaklaşım doğrultusunda sürdürülebilirlik; Gülermak için ayrı bir faaliyet alanı değil, stratejik karar alma süreçlerinin ve operasyonel uygulamaların ayrılmaz bir parçasıdır. Şirket'in kısa ve uzun vadeli kararları, etik ilkeler, sorumlu yönetim anlayışı ve bütüncül risk değerlendirmesi çerçevesinde şekillenmektedir.

Gülermak'ın sürdürülebilirlik yaklaşımı; sosyal, çevresel ve ekonomik gelişme olmak üzere üç temel eksen üzerine kuruludur. Bu eksenler, Birleşmiş Milletler 2030 Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri ile uyumlu şekilde ele alınmakta; özellikle toplumsal refahın artırılması, kapsayıcı büyüme, nitelikli istihdam, sağlık ve güvenlik ile çevresel sorumluluk alanlarında somut katkı yaratılması amaçlanmaktadır.

Bu stratejik eksenler doğrultusunda Gülermak, sürdürülebilirlik çalışmalarını yönlendiren ve uygulamaya aktaran dört ana tema belirlemiştir:

- yerel toplulukların desteklenmesi,
- çevreye saygılı uygulamalar,
- sağlık, güvenlik ve refahın teşvik edilmesi,
- ekonomik gelişimin desteklenmesi.

Söz konusu temalar, sürdürülebilirlik eksenlerimizin operasyonel yansımalarını oluşturmakta olup; projelerin tasarımından uygulamasına, tedarik zincirinden paydaş ilişkilerine kadar tüm değer zinciri boyunca bütüncül bir bakış açısıyla ele alınmaktadır.

Dört ana tema



Bu yaklaşım, uzun vadeli iklim hedefleri ve düşük karbonlu dönüşüm perspektifi ile ele alınmakta; faaliyet gösterilen tüm coğrafyalarda küresel sürdürülebilirlik gündemiyle uyumlu bir yol haritası izlenmektedir.

Küresel ölçekte faaliyet gösteren bir mühendislik ve taahhüt grubu olarak Gülermak, tedarik zincirlerinin ve iklim değişikliğinin sınırları aşan etkilerinin farkındadır. Şirket bu nedenle yalnızca proje sahalarıyla sınırlı olmayan bir sorumluluk anlayışıyla hareket etmekte; olumsuz etkileri en aza indirmeyi, olumlu katkıların kapsamını ve kalıcılığını artırmayı hedeflemektedir.

Gülermak'ın sürdürülebilirlik yaklaşımı; güçlü yönetim yapısı, yüksek mühendislik standartları ve disiplinli operasyonel uygulamalarıyla desteklenerek, bugün olduğu kadar gelecekte de güvenilir ve tercih edilen bir iş ortağı olma hedefinin temel dayanaklarından birini oluşturmaktadır.

[Gülermak Sürdürülebilirlik Politikasına linke tıklayarak erişebilirsiniz.](#)

İklim ve Enerji Yönetimi

Emisyon hesaplama ve raporlama altyapısının kurumsal ölçekte güçlendirilmesi Gülermak'ta sürdürülebilirlik yönetim sisteminin yapılandırılması sürecinin önemli bir hedefi ve bileşeni olarak ele alınmaktadır.

2053 Net Sıfır Hedefi

Gülermak, Türkiye'nin 2053 Net Sıfır hedefi ve faaliyet gösterdiği diğer coğrafyalardaki iklim politikaları ile uyumlu şekilde, 2050 Net Sıfır hedefini benimsemiştir. Bu hedef doğrultusunda Grup emisyon yönetimi, enerji verimliliği ve karbon azaltım uygulamalarına yönelik altyapısını kademeli olarak güçlendirilmektedir.

Emisyon yönetimi ve karbon altyapısı

Grubun tüm faaliyetlerinde enerji ve yakıt tüketim verileri toplanmakta; sera gazı emisyonları GHG Protocol metodolojisi doğrultusunda Kapsam 1 ve Kapsam 2 seviyelerinde hesaplanmaktadır. Kapsam 3 emisyonlarına yönelik veri toplama ve metodolojik geliştirme çalışmalarına devam edilmektedir. Ek olarak; Polonya'da 2023 yılı sera gazı emisyon envanteri bağımsız doğrulama kuruluşu olan Bureau Veritas tarafından 2025 yılında doğrulanmış olup, böylece doğrulama süreçleri geçirilmeye başlanmıştır. Bu uygulamalar, Grup genelinde karbon yönetiminin sürekli geliştirilmekte olduğunu göstermektedir.

Emisyon hesaplama ve raporlama altyapısının kurumsal ölçekte güçlendirilmesi Gülermak'ta sürdürülebilirlik yönetim sisteminin yapılandırılması sürecinin önemli bir hedefi ve bileşeni olarak ele alınmaktadır.

Enerji verimliliği ve operasyonel uygulamalar

Gülermak'ta enerji yönetimi faaliyetleri, ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi yaklaşımı referans alınarak yürütülmekte olup, enerji performansının izlenmesi ve iyileştirilmesine yönelik çalışmalarına devam eden Şirket'te 2025 yılında aşağıdaki uygulamalar öne çıkmıştır:



- Stage V motorlu ekipman kullanımının yaygınlaştırılması,
- Düşük yakıt tüketimli makine tercihleri,
- LED aydınlatma dönüşümleri ve otomasyon sistemleri,
- Değişken hız sürücüler (VSD/VFD) ile yük bazlı kontrol sistemleri,
- Basınçlı hava sistemlerinde kaçak azaltımı,
- Elektrik motorlarının yüksek verimli modellerle yenilenmesi,
- Elektrikli portal vinç yatırımları,
- Rölanti süresini azaltan telematik sistemler.

Bu uygulamalar sonucunda belirli operasyonlarda ölçülebilir enerji tasarrufu sağlanmış; yakıt tüketimi ve dolayısıyla emisyon yoğunluğu azaltılmıştır.

Enerji yönetiminin daha sistematik bir yapıya kavuşturulması Gülermak'ta önümüzdeki dönemin gelişim alanları arasında yer almaktadır.

İklim ve Enerji Yönetimi

2025 yılında Gülermak, Avrupa Yeşil Mutabakatı çerçevesinde ortaya çıkan düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla çalışmalarını sürdürmüştür.

Avrupa Yeşil Mutabakatı ve Düzenleyici Uyum

2025 yılı boyunca Avrupa Yeşil Mutabakatı çerçevesinde ortaya çıkan düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla;

- karbon ayak izi hesaplama altyapısı güçlendirilmiş,
- şantiye bazlı enerji, yakıt, su ve atık performans göstergelerinin düzenli raporlanması geliştirilmiş,
- tedarikçi sözleşmelerinde mevcut çevresel hükümler güçlendirilmiş, çevresel ve sosyal kriterler geliştirilerek sözleşme yapısına entegre edilmiş,

- atık azaltım ve geri dönüşüm uygulamaları güncellenmiş,
- sürdürülebilirlik raporlama altyapısının kurulmasına yönelik çalışmalar sürdürülmüştür.

Bölgesel yükümlülükler doğrultusunda raporlama standartları farklılık gösterebilmekte olup, uyum süreçleri ilgili mevzuata göre yürütülmektedir.



Çevre Yönetimi

Her proje başlangıcında çevresel ve sosyal riskler değerlendirilmekte; proje özelinde İnşaat Çevre Yönetim Planı ve alt yönetim planları hazırlanmaktadır.

Gülermak, üstlendiği metro, hafif raylı sistem, otoyol, hızlı tren ve yenilenebilir enerji projelerinde çevre yönetimini proje yaşam döngüsünün ayrılmaz bir parçası olarak ele almakta; tüm operasyonlarını ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi çerçevesinde yürütmektedir. Çevresel yönetim yaklaşımı, yasal gerekliliklerin ötesine geçerek uluslararası finans kuruluşlarının çevresel ve sosyal performans kriterleri ile uyumlu şekilde yapılandırılmaktadır.

Proje Yaşam Döngüsünde Çevresel Risk Yönetimi

Her proje başlangıcında çevresel ve sosyal riskler değerlendirilmekte; proje özelinde İnşaat Çevre Yönetim Planı ve alt yönetim planları hazırlanmaktadır. Toz, gürültü ve titreşim, su ve atıksu yönetimi, atık ve hafriyat yönetimi, kirlilik önleme, toprak koruma, biyoçeşitlilik ve kültürel miras gibi başlıklar proje bazlı risk analizi ve izleme çerçevesinde ele alınmaktadır.

Planla-Uygula-Kontrol Et-Önlem Al (PUKÖ) döngüsü doğrultusunda çevresel performans düzenli olarak izlenmekte; iç denetimler, saha uygulamaları ve merkez ofis gözetimi ile sistemin etkinliği değerlendirilmektedir. Aylık Çevre Performans Raporları aracılığıyla göstergeler konsolide edilmekte ve uygunsuzluklar için düzeltici/önleyici aksiyonlar uygulanmaktadır.

Çevresel İzleme ve Performans Göstergeleri

Çevresel performans aşağıdaki temel göstergeler üzerinden takip edilmektedir:

- Sera gazı emisyonları (Kapsam 1, 2 ve kısmi olarak 3)
- Enerji, yakıt ve su tüketimi
- Atık üretimi ve geri kazanım oranları
- Gürültü ve titreşim ölçümleri
- Çevresel olay ve uygunsuzluk sayıları
- Biyoçeşitlilik ve kültürel miras izleme çıktıları
- Eğitim sayıları

2025 yılında izleme çerçevesi gözden geçirilmiş; özellikle biyoçeşitlilik ve kültürel miras göstergeleri daha sistematik şekilde raporlama kapsamına dâhil edilmiştir. Dijital kayıt sistemleri yaygınlaştırılarak proje bazlı veri izlenebilirliği güçlendirilmiştir.

2025 yılında Türkiye ve uluslararası projelerde performans göstergeleri "çevresel ve sosyal" performans göstergeleri olarak izlenmiştir. Ek olarak üstlenilen projelere ait sosyal kriterlere dair veriler de kayıt altına alınmıştır.

İklim Değişikliği ve Karbon Azaltım Uygulamaları

Gülermak, faaliyet gösterdiği coğrafyalarda sera gazı emisyonlarını hesaplamakta ve karbon azaltım uygulamalarını proje bazlı olarak hayata geçirmektedir. Lojistik optimizasyonu, yüksek doluluk oranları, ambalaj azaltımı ve daha kısa taşıma rotalarının tercih edilmesi karbon yoğunluğunu azaltmaya yönelik uygulamalar arasında yer almaktadır.

Yeni makine ve ekipman alımlarında çevresel performans kriterleri dikkate alınmakta; Stage V motorlu ekipman kullanımı ile yakıt tüketimi ve emisyonların azaltılması hedeflenmektedir. Bakım aralıklarının uzatılması sayesinde atık oluşumunun azaltılması da sağlanmaktadır.

Grup düzeyinde benimsenen 2050 Net Sıfır hedefi doğrultusunda, faaliyet coğrafyalarında karbon azaltım planları geliştirilmektedir. Bu kapsamda Sera Gazı Protokolü metodolojisine uygun karbon envanteri hazırlanmakta ve bağımsız doğrulama süreçlerinden geçirilmektedir.

Uluslararası Finansman Gereklilikleri ve ÇED Süreçleri

Gülermak'ın üstlendiği uluslararası finansmanlı projelerde EBRD, IFC, AIIB, AFD, EIB ve IDB gibi kredi kuruluşlarının çevresel ve sosyal performans gereklilikleri sistematik biçimde uygulanmaktadır. ÇED Direktifi kapsamındaki projelerde çevresel etki değerlendirme raporları hazırlanmakta, paydaş istişareleri yürütülmekte ve alınan çevresel kararlar proje uygulamalarına entegre edilmektedir.

2025 Yılı İyileştirmeleri

2025 yılında çevre yönetimi kapsamında:

- Çevresel boyut ve etki analizleri güncellenmiş,
- Atık yönetimi altyapısı ve geçici depolama alanları iyileştirilmiş,
- Alt yüklenici çevresel uygunsuzluklarının dijital platformlar üzerinden izlenmesine başlanmış,
- Gürültü modelleme ve ekolojik geçit değerlendirme çalışmaları gerçekleştirilmiş,
- Çalışanlara yönelik çevresel farkındalık eğitimleri ve saha bilgilendirme uygulamaları artırılmıştır.

Yönetişim ve Üst Yönetim Gözetimi

Çevre yönetimi, Gülermak Yönetim Kurulu ve Şirket üst yönetimi tarafından stratejik düzeyde izlenmekte; performans göstergeleri Yönetimin Gözden Geçirme toplantılarında değerlendirilerek sürekli iyileştirme kararları alınmaktadır. Bu yaklaşım, çevresel risklerin proaktif biçimde yönetilmesini ve çevresel performansın kurumsal düzeyde sahiplenilmesini sağlamaktadır.

Çevre ve Sosyal Farkındalık Eğitimleri

Gülermak, yürüttüğü projelerde çalışanlar ve alt yüklenici personel dâhil tüm proje ekiplerine yönelik çevre, topluluk güvenliği ve kültürel mirasın korunması konularında farkındalık eğitimleri düzenlemektedir.

Çevre ve Sosyal Farkındalık Eğitimleri

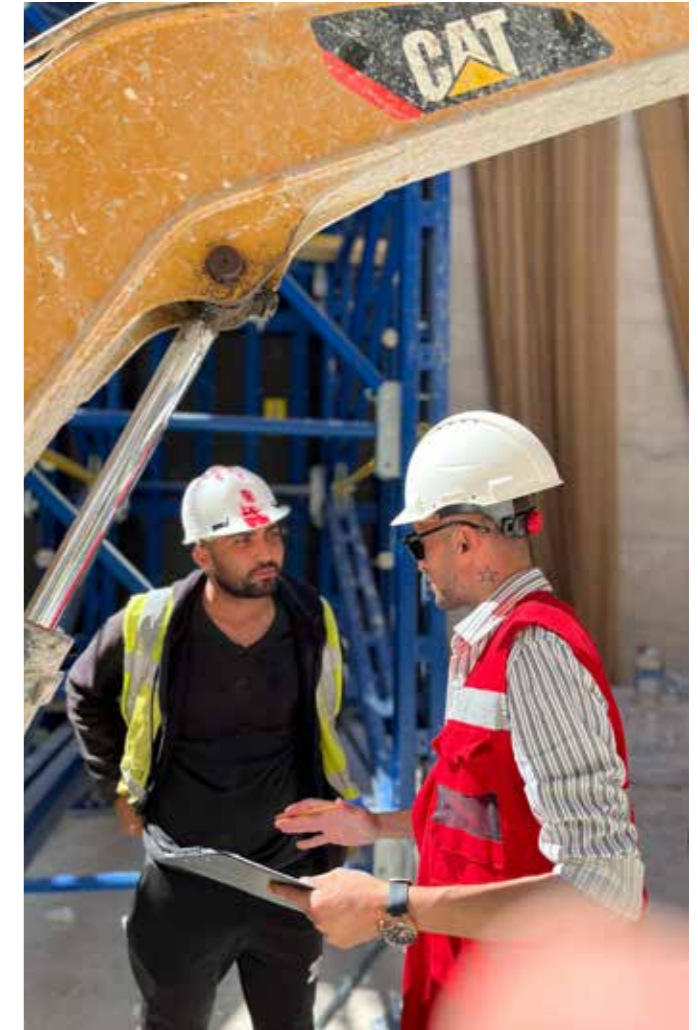
Gülermak, yürüttüğü projelerde çalışanlar ve alt yüklenici personel dâhil tüm proje ekiplerine yönelik çevre, topluluk güvenliği ve kültürel mirasın korunması konularında farkındalık eğitimleri düzenlemektedir. Bu eğitimler, proje ekiplerinin çevresel ve sosyal sorumluluklar konusunda bilinçlendirilmesini ve projelerin yürütüldüğü bölgelerde güvenli ve sorumlu davranış kültürünün yaygınlaştırılmasını amaçlamaktadır.

Yerel topluluklara ve özellikle çocuklara yönelik gerçekleştirilen farkındalık faaliyetleri ile şantiye alanlarına yaklaşım risklerinin azaltılması ve güvenlik bilincinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

2025 yılı boyunca gerçekleştirilen eğitim ve bilgilendirme faaliyetlerinden kareler

Projelerde gerçekleştirilen eğitimler kapsamında çevresel farkındalık, atık yönetimi, çevresel acil durumlar, sızıntı ve dökülmelere müdahale, sıfır atık uygulamaları, geçici atık depolama alanlarının kullanım koşulları, su verimliliği ve atıksu yönetimi gibi konular ele alınmaktadır. Ayrıca biyolojik çeşitliliğin korunması, kültürel miras farkındalığı ve çevresel yönetim planları kapsamında belirlenen etki azaltıcı önlemler hakkında bilgilendirme yapılmaktadır. Arkeolojik açıdan hassas bölgelerde çalışan personele rastlantısal bulgu prosedürleri ve kültürel mirasın korunmasına ilişkin uygulamalar hakkında eğitimler verilmektedir.

Çalışanların çevresel farkındalığını sürekli canlı tutmak amacıyla proje sahalarında çeşitli ortak alanlara "Çevre Bilgilendirme Panoları" yerleştirilmiş; bu panolar aracılığıyla mevsimsel riskler, çevre uygulamaları ve saha kurallarına ilişkin bilgilendirmeler düzenli olarak paylaşılmaya başlanmıştır.



Doğal Kaynak Yönetimi ve Çevresel Etki Kontrolü

Gülermak, faaliyet gösterdiği tüm coğrafyalarda çevresel etkilerini proje ölçeğine ve yerel mevzuat gerekliliklerine uygun şekilde yönetmekte; doğal kaynak kullanımını azaltmaya ve operasyonel çevresel riskleri kontrol altında tutmaya yönelik uygulamaları sistematik olarak sürdürmektedir.

Gülermak, faaliyet gösterdiği tüm coğrafyalarda çevresel etkilerini proje ölçeğine ve yerel mevzuat gerekliliklerine uygun şekilde yönetmekte; doğal kaynak kullanımını azaltmaya ve operasyonel çevresel riskleri kontrol altında tutmaya yönelik uygulamaları sistematik olarak sürdürmektedir.

Atık Yönetimi

Atık yönetimi, merkez ofisler ve proje sahalarında kaynağında azaltım, ayrıştırma ve geri kazanım odaklı bir yaklaşımla yürütülmektedir.

Tüm projeler için Atık Yönetim Planları hazırlanmakta; roller, sorumluluklar ve izleme süreçleri proje özelinde tanımlanmaktadır.

Gülermak'ın Türkiye'nin yanı sıra Doğu Grubu (Romanya, Filipinler, Kuzey Makedonya, Hindistan, Sırbistan) ve Batı Grubu (Polonya) yapılanması altında çalışmalarını sürdürmektedir.

Raporlama döneminde Gülermak'ın faaliyet alanlarında toplam 1.510.374,38 ton tehlikeli ve tehlikesiz atık geri dönüştürülmüş, yeniden kullanılmış ve geri kazanılmıştır (kazi malzemesi dâhil). Raporlama döneminde tüm projelerden ortaya çıkan tehlikeli ve tehlikesiz atıklarının %21,9'u Türkiye Grubu, %77,7'si Batı Grubu ve %0,4'ü Doğu Grubu kaynaklıdır. Aynı şekilde kazı malzemesi hariç toplam 164.919,89 ton tehlikeli ve tehlikesiz atık geri dönüştürülmüş, yeniden kullanılmış ve geri kazanılmıştır. Bu tehlikeli ve tehlikesiz atıklarının %94,5'i Türkiye Grubu, %1,9'u Batı Grubu ve %3,6'sı Doğu Grubu kaynaklıdır.

Gruplar bazında geri dönüştürülmüş/yeniden kullanılmış/geri kazanılmış tehlikeli ve tehlikesiz atık dağılımı (%) (2024-2025)

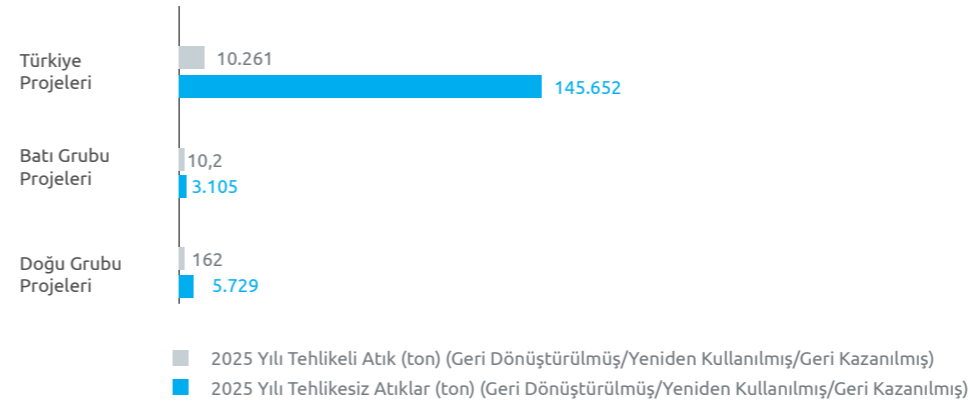
Yıl	Grup	Tehlikeli Atık %	Tehlikesiz Atık %
2024	Türkiye	0,39	99,61
2024	Batı	0,34	99,66
2024	Doğu	51,94	48,06
Yıl	Grup	Tehlikeli Atık %	Tehlikesiz Atık %
2025	Türkiye	3,10	96,90
2025	Batı	0,001	100,00
2025	Doğu	2,76	97,24

Tehlikeli atıklar proje sahalarında mevzuata uygun geçici depolama alanlarında sınıflandırılarak lisanslı taşıyıcılar aracılığıyla yetkili geri kazanım veya bertaraf tesislerine gönderilmektedir. Atık kodlaması, etiketleme ve beyan süreçleri düzenli olarak takip edilmektedir.

Ankara Merkez Ofis, 8 Ocak 2025 tarihinde Sıfır Atık Belgesi almış olup; proje sahalarında da Sıfır Atık sistemleri kurulmakta ve proje özelinde "Sıfır Atık Belgesi" alma süreçleri yürütülmektedir. Bu kapsamda Ispartakule-Çerkezköy Demiryolu Hattı Projesi 16.12.2024 tarihinde, Üçyol-Buca Metro Projesi ise 26.12.2024 tarihinde Sıfır Atık Belgesi'ni almışlardır.

Gülermak, ülkemizde yürüttüğü projelerde atık yönetimi faaliyetlerini Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında hayata geçirmektedir. Diğer coğrafyalardaki çalışmalarda ilgili ülkelerin yerel mevzuatına uygun hareket edilmektedir. Üretilen tüm atık türleri ve miktarları dijital ortamda kayıt altına alınmaktadır.

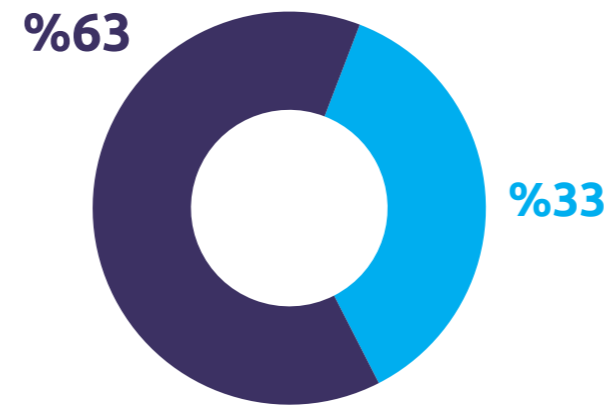
2025 Yılı Bölgelere Göre Tehlikeli / Tehlikesiz Atık Dağılımı (ton) Kazı Malzemesi Hariç



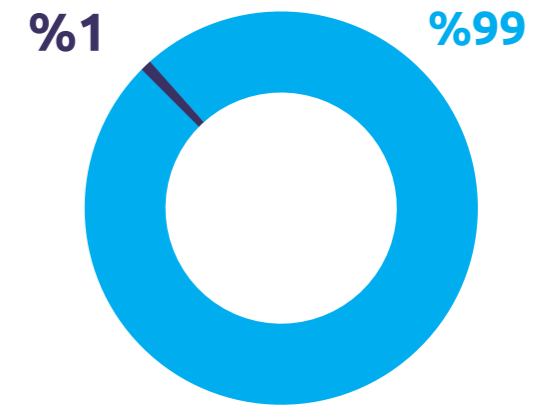
Kazı Malzemesi Hariç Atık Miktarları (2025)	Türkiye Grubu Projeleri	Batı Grubu Projeleri	Doğu Grubu Projeleri
2025 Yılı Tehlikeli Atık (Geri Dönüştürülmüş/ Yeniden Kullanılmış/ Geri Kazanılmış) (ton)	10.261,16	10,2	162,52
2025 Yılı Tehlikesiz Atıklar (Geri Dönüştürülmüş/ Yeniden Kullanılmış/ Geri Kazanılmış) (ton)	145.652,10	3.105,00	5.729

2025 yılı verileri doğrultusunda, Türkiye, Doğu ve Batı gruplarında oluşan tehlikesiz atıkların %37'si geri dönüşüme yönlendirilmiş; %63'ü depolama sahalarına gönderilmiştir (kazı malzemeleri dâhil). Özellikle hurda metal ve çelik fraksiyonlarının geri kazanımı döngüsel kaynak kullanımına önemli katkı sağlamıştır.

Kazı malzemesi hariç atık türlerinde 2025 yılında Türkiye, Doğu ve Batı gruplarında oluşan tehlikesiz atıkların %99'u geri dönüşüme yönlendirilmiş; %1'i depolama sahalarına gönderilmiştir.



■ Geri Dönüştürülmüş/ Yeniden Kullanılmış/ Geri Kazanılmış Tehlikesiz Atıklar (hurda ve toprak kazı malzemesi dâhil; TBM kazı malzemesi hariç)
■ Depolama Sahasına Gönderilen (Düzenli Depolanan) Tehlikesiz Atık (TBM tünel kazı malzemesi ve evsel katı atık dâhil)



■ Geri Dönüştürülmüş/ Yeniden Kullanılmış/ Geri Kazanılmış Tehlikesiz Atıklar (hurda dâhil; kazı malzemesi hariç)
■ Depolama Sahasına Gönderilen (Düzenli Depolanan) Tehlikesiz Atık (kazı malzemesi hariç)

Doğal Kaynak Yönetimi ve Çevresel Etki Kontrolü

Türkiye ve Doğu Grubunun faaliyetleri bağlamında gerçekleştirilen su geri kazanım uygulamaları kapsamında, saha kaynaklarından temin edilen su, kalite analizleri sonrasında ön arıtma süreçlerinden geçirilerek yeniden kullanıma verilmektedir.

Su ve Atıksu Yönetimi

Su tüketiminin yoğun olduğu operasyonlarda 2025 yılı boyunca su verimliliğini artırmaya yönelik uygulamalar güçlendirilmiştir.

Türkiye ve Doğu Grubunun faaliyetleri bağlamında gerçekleştirilen su geri kazanım uygulamaları kapsamında, saha kaynaklarından temin edilen su, kalite analizleri sonrasında ön arıtma süreçlerinden geçirilerek yeniden kullanıma verilmektedir.

Şantiye sahalarında:

- Kapalı devre proses suyu kullanımı,
- Paket arıtma sistemleri,
- Çökeltim havuzları kapasite iyileştirmeleri,
- Petrol türevli maddeler için ayırıcı sistemler,
- TBM süreçlerinde proses suyunun ön arıtmadan geçirilerek yeniden değerlendirilmesi gibi uygulamalar hayata geçirilmiştir.



Gülermak'ın faaliyet coğrafyalarından Batı Grubu Polonya'da proje bazlı ÇED kararları doğrultusunda yeraltı suyu izleme, proses suyu arıtımı ve şantiye içi yeniden kullanım uygulamaları gerçekleştirilmektedir. Özellikle tünel projelerinde proses suyunun arıtılarak şantiye içinde yeniden kullanılması, şebeke suyu ihtiyacının azaltılmasına katkı sağlamaktadır.

Hayata geçirilen bu uygulamalar sonucunda su tüketiminin azaltılması ve atıksu deşarjının kontrol altında tutulması yönünde Grup ölçekli iyileşmeler sağlanmıştır.



Biyçeşitlilik ve Habitat Koruma

Gülermak'ın yürüttüğü projelerde biyoçeşitlilik yönetimi, proje türü ve bulunduğu ekosistemin hassasiyetine göre şekillendirilmektedir. Özellikle krediye tabi büyük ölçekli projelerde daha kapsamlı izleme ve koruma programları uygulanmaktadır.

2025 yılında Türkiye ve Doğu Grubunun bazı projelerinde:

- Kışlayan, göç eden ve üreyen türlerin izlenmesi,
- Hassas türlere ait yuvaların kontrolü,
- Endemik ve nadir bitki türlerinin tohumlarının toplanması ve uygun habitatlara dikimi,
- Tür translokasyon çalışmaları,
- Fotokapan izleme sistemleri,
- Ekolojik alt ve üst geçiş tasarımları gibi uygulamalar gerçekleştirilmiştir.

Bu çalışmalar, inşaat faaliyetlerinin zamansal ve mekânsal olarak daha kontrollü planlanmasına katkı sağlamış; hassas tür ve habitatlar üzerindeki potansiyel baskının azaltılmasına destek olmuştur.

Faaliyet coğrafyalarından Polonya'da ise biyoçeşitlilik yönetimi, ÇED Direktifi ve ilgili ulusal düzenlemeler doğrultusunda yürütülmekte; doğa gözetimi, tür ve habitat koruma yükümlülükleri proje kararları çerçevesinde uygulanmaktadır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi ve İşveren Gereklilikleri

Yurt içi ve yurt dışı projelerde çevresel etkilerin yönetimi, ulusal mevzuat, ÇED/ÇSED kararları ve bazı projelerde uluslararası finans kuruluşlarının gereklilikleri doğrultusunda yürütülmektedir.

Projelerde;

- Gürültü ve titreşim kontrolü,
- Toz emisyonlarının azaltılması,
- Toprak ve yeraltı suyu korunumu,
- Tehlikeli ve tehlikesiz atıkların yönetimi,
- Kimyasal ve yakıt risklerinin yönetimi,
- Tür ve habitat koruma uygulamaları gibi başlıklarda sistematik izleme ve raporlama yapılmaktadır.

Bu yaklaşım sayesinde Gülermak, farklı coğrafyalarda yürüttüğü projelerde çevresel etkileri kontrollü biçimde yönetmekte ve işveren gereklilikleri ile mevzuat yükümlülüklerine uyum sağlamaktadır.

Gülermak'ta İş Sağlığı ve Güvenliği (İSG)

Gülermak, faaliyet gösterdiği altyapı projelerinin niteliği ve ölçeği doğrultusunda iş sağlığı ve güvenliğini operasyonel mükemmeliyetin ve kurumsal sürdürülebilirliğin temel unsurlarından biri olarak ele almaktadır. 2025 yılında İSG alanında hayata geçirilen yeni uygulamalarla, saha güvenliğinin güçlendirilmesi ve proaktif risk yönetimi yaklaşımının yaygınlaştırılması hedeflenmiştir.

2025 yılı çalışmalarından satır başları

Gülermak 2025 yılında teknik, organizasyonel ve eğitim odaklı bir dizi yeni uygulamayı devreye almıştır. Bu kapsamda, olay bildirimleri, uygunsuzluk ihbarları ve düzeltici faaliyetlerin takibini sağlayan dijital bir İSG platformu tüm projelerde yaygınlaştırılmıştır. Aylık İSG raporları ile olay analizleri, risk kategorileri ve çalışanların önleyici faaliyetlere katılım düzeyi düzenli olarak izlenmiştir.

Yüksek riskli çalışma alanlarında güvenliği artırmak amacıyla tünellerde ve kapalı alanlarda gaz dedektörleri ve çevresel izleme sistemleri kurulmuş; gerçek tehlikelere göre uyarlanmış toolbox toplantıları, iç denetimler ve yıllık risk-güvenlik değerlendirme döngüsü uygulanmıştır.

Tünel izleme sistemlerinin, zararlı gazlara bağlı olumsuzlukların önlenmesinde yüksek derecede etkili olduğu gözlemlenmiştir.

Yöneticilerin düzenli şantiye ziyaretleriyle saha güvenliği doğrudan izlenmiş ve önleyici faaliyetlere liderlik düzeyinde katılım sağlanmıştır. Bu uygulamalar sonucunda, önceki yıla kıyasla olay sayısında azalma sağlanmış; bildirilen uygunsuzlukların kapanma süreleri kısalmış ve çalışanlar tarafından yapılan tehlike bildirimlerinde artış gözlemlenmiştir.

Yönetim sistemi denetimleri

2025 yılında tüm projelerde gerçekleştirilen iç denetimler, İSG süreçlerinin ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi gereklilikleri ve Şirket içi düzenlemelerle uyumlu olduğunu teyit etmiştir. Denetimlerde tespit edilen sınırlı sayıda uygunsuzluk; ağırlıklı olarak acil durum tatbikatlarının zamanlaması ve olay sonrası risk değerlendirme metodolojilerine ilişkin olup, tüm bulgular giderilmiş ve takip denetimleriyle doğrulanmıştır.

Ayrıca, SGS tarafından gerçekleştirilen ISO 45001 dış denetimi, sistemin etkin şekilde uygulandığını ortaya koymuş; ramak kala bildirimlerine çalışan katılımının daha yakından izlenmesine yönelik geliştirme alanlarına işaret etmiştir. Denetim bulguları doğrultusunda düzeltici faaliyetler uygulanmış ve eğitimlerle desteklenerek güvenlik kültürü güçlendirilmiştir.

Risk değerlendirme çalışmaları ve önleyici tedbirler

2025 yılı risk değerlendirme çalışmaları kapsamında, proje yürütme süreçlerine bağlı olarak aşağıdaki başlıca İSG riskleri tanımlanmıştır:

- Yüksekte çalışma ve düşme riskleri,
- Tünellerde zararlı gazlar ve toz maruziyeti,
- Düşey taşıma operasyonları ve şantiye içi araç trafiği,
- Aşırı hava olayları ve iklim kaynaklı riskler,
- Kimyasal madde ve toz maruziyeti,
- Psikososyal riskler ve iş kaynaklı stres.

Bu risklere yönelik olarak güvenlik eğitimleri, izinli çalışma sistemleri, erişim kontrolleri, çevresel izleme sistemleri, acil durum prosedürleri ve düzenli tatbikatlar uygulanmıştır. Ergonomik çalışma alanları, esenlik (wellbeing) programları, stres değerlendirmeleri, anti-mobbing uygulamaları ve kimyasal madde yönetim sistemi ile çalışan sağlığı bütüncül bir yaklaşımla ele alınmıştır.

Uygulamaların etkinliği; olay ve ramak kala analizleri, dijital platform üzerinden aksiyon takipleri, iç ve dış denetim sonuçları, çalışan geri bildirimleri ve TRIR, LTIR gibi performans göstergeleri aracılığıyla düzenli olarak izlenmektedir. Bu çalışmalar sonucunda tünellerde gaz kaynaklı olaylar sıfırlanmış, düşme vakalarında azalma sağlanmış ve proaktif tehlike bildirimleri artmıştır.

"Sıfır Kaza" hedefi kapsamındaki uygulamalar

"Ağır ve ölümcül iş kazalarının tamamen önlenmesi" hedefi doğrultusunda, alt yüklenici İSG gerekliliklerinin standartlaştırılması, dijital olay ve aksiyon yönetim sisteminin tüm şantiyelerde uygulanması, ramak kala bildirim süreçlerinin güçlendirilmesi ve kritik işler öncesi toolbox toplantılarının yaygınlaştırılması sağlanmıştır. Ayrıca ilk yardım, yangın güvenliği ve yüksekte çalışma eğitim döngüleri genişletilmiştir.

Bu uygulamaların etkinliği, son iki yılda kaza oranlarında sağlanan belirgin düşüş ile doğrulanmıştır.

İSG'de dijitalleşme ve gelecek odaklı yaklaşım

Mevcut durumda Gülermak şantiyelerinde doğrudan yapay zekâ tabanlı İSG sistemleri kullanılmamakla birlikte, Dalux gibi dijital araçlar aracılığıyla olay bildirimleri, kontrol listeleri, uygunsuzluk takibi ve düzeltici faaliyet yönetimi etkin şekilde yürütülmektedir. Bu sistemler, trend analizi ve tekrarlayan risklerin tespitinde güçlü bir önleyici katkı sağlamaktadır. Şirket, otomatik uyarılar ve anlık risk tespitine yönelik dijital çözümleri gelecek dönemde ele alacağı doğal bir gelişim alanı olarak değerlendirmektedir.

Eğitimler ve İSG kültürü

İSG kültürünün güçlendirilmesi amacıyla 2025 yılında Safety Day etkinlikleri, tematik bültenler, Safety Stop uygulamaları, İSG komite toplantıları, wellbeing ve stres yönetimi programları hayata geçirilmiştir. Kapsamlı eğitim programları bağlamında temel İSG, görev bazlı risk farkındalığı, ilk yardım, yangın güvenliği, yüksekte çalışma, tünel operasyonları ve ergonomi eğitimleri uygulanmıştır.

Uygulamalı eğitimler sayesinde Gülermak çalışanlarının İSG farkındalığı ve acil durumlara hazırlık düzeyi artmış; eğitimlerin etkisi saha gözlemleri ve performans göstergeleriyle düzenli olarak izlenmiştir.

2025 yıl sonu itibarıyla çalışanların yaklaşık %65'i uygulamalı müdahale eğitimlerini tamamlamıştır.



Gülermak'ta İnsan Kaynakları

Gülermak, farklı coğrafyalarda ve büyük ölçekli proje sahalarında faaliyet gösteren, yüksek teknik uzmanlık gerektiren iş kollarında görev yapan geniş ve çok katmanlı bir insan kaynağı yapısına sahiptir. Proje bazlı organizasyon modeli doğrultusunda şekillenen bu yapı; saha ve ofis ekiplerinin eş güdümü, mavi yaka ve beyaz yaka çalışanların dengeli dağılımı ve çok uluslu ekiplerin birlikte çalışmasına dayanmaktadır.

Şirket'in insan kaynağı profili, operasyonel sürekliliği ve kalite standartlarını destekleyecek şekilde planlanmakta; farklı ülkelerde yürütülen projelerde ortak kurumsal ilke ve standartlar doğrultusunda yönetilmektedir.



İnsan Kaynağı Profili Öne Çıkan Göstergeler (2025)

Toplam çalışan sayısı: 3.492

Faaliyet gösterilen ülke sayısı: 9

Çalışan dağılımı

Mavi yakalı: 1.884 kişi

Beyaz yakalı: 1.608 kişi

Cinsiyet dağılımı

Kadın: 506 kişi

Erkek: 2.986 kişi

Yönetici pozisyonlarında çalışan

Kadın: 27 kişi

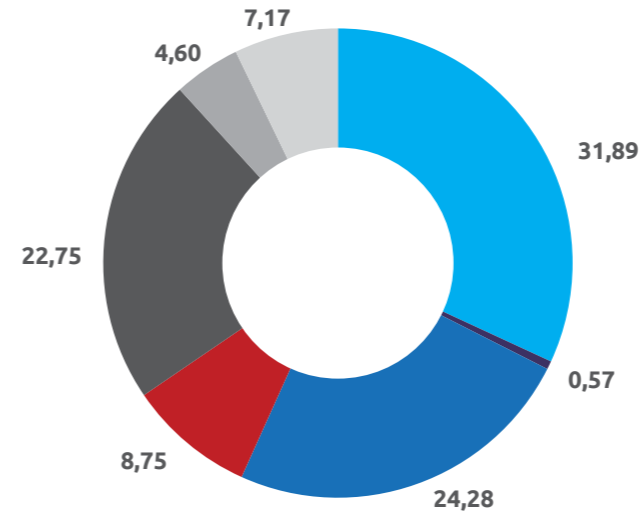
Erkek: 286 kişi

Bu geniş ve dinamik insan kaynağı yapısı, güçlü bir kurumsal çerçeve ve bütüncül bir İnsan Kaynakları yaklaşımıyla yönetilmektedir.

Gülermak, farklı coğrafyalarda ve büyük ölçekli proje sahalarında faaliyet gösteren, yüksek teknik uzmanlık gerektiren iş kollarında görev yapan geniş ve çok katmanlı bir insan kaynağı yapısına sahiptir.

Ülke	Mavi Yaka	Beyaz Yaka	Toplam
Hindistan	119	180	299
Filipinler	52	94	146
Polonya	75	521	596
Kuzey Makedonya	82	67	149
Romanya	62	232	294
Türkiye	1.492	491	1.983
Suudi Arabistan		4	4
Birleşik Arap Emirlikleri	2	14	16
Sırbistan		5	5
Toplam	1.884	1.608	3.492

Çalışanların Eğitim Düzeyine Göre Dağılımı (%)



- Lisans
- Doktora
- Lise
- Yüksek Lisans
- İlkokul
- Ortaokul
- Mesleki Eğitim ve Öğretim

İnsan kaynakları yaklaşımı ve stratejisi

Gülermak, insan kaynağını yalnızca operasyonel bir unsur olarak değil; uzun vadeli başarıyı, sürdürülebilir büyümeyi ve proje performansını destekleyen stratejik bir değer olarak ele almaktadır. Farklı ülkelerde ve proje sahalarında görev yapan çalışanların ortak ilke ve standartlar çerçevesinde yönetilmesi, İnsan Kaynakları yaklaşımının temelini oluşturmaktadır.

Bu yaklaşım, uzun yıllara dayanan sektör deneyimine sahip yönetim kadrosunun liderliğinde, çok coğrafyalı organizasyon yapısının etkin ve uyumlu biçimde yönetilmesini desteklemektedir.

Bu yaklaşım; etik, şeffaflık ve uyum kültürü¹, yetkinlik ve gelişim odaklı uygulamalar², çalışan deneyimi ve bağlılık³, adil ve rekabetçi ücretlendirme⁴ ile dijitalleşmiş ve entegre İK süreçleri⁵ üzerine inşa edilmiştir.

Bu çerçevede İnsan Kaynakları uygulamaları, proje bazlı organizasyon yapısının gerekliliklerini gözetirken; tüm çalışanlar için tutarlı, adil ve erişilebilir bir yönetim anlayışını sağlamayı hedeflemektedir.

Etik, şeffaflık ve uyum kültürü

Gülermak, iş ve yönetim etiğine ilişkin yaklaşımını İş Etiği ve Ahlakı Yönetmeliği ile tanımlamakta; bu kuralları çalışanlarının yanı sıra tedarik zinciri paydaşlarını da kapsayacak şekilde uygulamaktadır¹. Bu çerçeve, şirket değerleriyle uyumlu bir çalışma kültürünün yerleşmesini ve etik dışı davranışların önlenmesini amaçlamaktadır.

Etik standartlara uyum, işe alım ve oryantasyon süreçlerinin ayrılmaz bir parçası olarak ele alınmakta; çalışan farkındalığı düzenli eğitim ve bilgilendirme faaliyetleriyle desteklenmektedir. Taciz, mobbing ve ayrımcılığa karşı sıfır tolerans yaklaşımı benimsenmekte; etik bildirim süreçleri gizlilik ve misilleme yapmama ilkeleri doğrultusunda yürütülmektedir².

İlgili politika ve prosedürlerin tamamına Gülermak'ın kurumsal internet sitesinde yer alan Politikalar sekmesinden erişilebilmektedir³.



¹ İş Etiği ve Ahlakı Yönetmeliği ve ilgili politika/prosedürler kamuya açık şekilde yayımlanmakta olup çalışanlar ve tedarik zinciri paydaşlarını kapsamaktadır.

² Etik bildirim ve eğitim süreçleri gizlilik, misilleme yapmama ve bağımsız değerlendirme ilkeleri doğrultusunda yürütülmektedir.

³ Taciz, mobbing ve ayrımcılıkla mücadeleyle ilişkin süreçler özel politika ve bildirim mekanizmalarıyla desteklenmektedir.

Gülermak'ta İnsan Kaynakları

Gülermak'ın eğitim ve gelişim yaklaşımı, çalışanların teknik ve davranışsal yetkinliklerini bütünsel bir bakış açısıyla geliştirmeyi hedeflemektedir. Tüm ülkelerde ortak kalite standartları doğrultusunda uygulanan programlar, Gülermak Akademi çatısı altında yürütülmektedir.

Eğitim, gelişim ve yetkinlik yönetimi

Gülermak'ın eğitim ve gelişim yaklaşımı, çalışanların teknik ve davranışsal yetkinliklerini bütünsel bir bakış açısıyla geliştirmeyi hedeflemektedir. Tüm ülkelerde ortak kalite standartları doğrultusunda uygulanan programlar, Gülermak Akademi çatısı altında yürütülmektedir.

Eğitim içerikleri; yetkinlik ve ihtiyaç analizleri, iş güvenliği gereklilikleri, yönetsel geri bildirimler ve yıllık hedefler doğrultusunda belirlenmektedir. Eğitimlerin etkinliği; katılım oranları, memnuniyet anketleri, performans göstergeleri ve saha çıktıkları üzerinden izlenmektedir.

Eğitim ve gelişim faaliyetleri, iş sağlığı ve güvenliği öncelikleriyle bütünlükte ele alınarak saha uygulamalarında davranışsal dönüşümün desteklenmesi amaçlanmaktadır.

Şirket, önümüzdeki dönemde dijital öğrenme altyapısının geliştirilmesi ve teknik eğitimlerin daha uygulamalı hale getirilmesi hedeflerine yönelik çalışmalarını sürdürmektedir.

Çalışan memnuniyeti ve bağlılığı

Çalışan memnuniyeti ve bağlılığı, Gülermak'ın sürdürülebilir performans anlayışının temel bileşenlerinden biridir. Çalışan geri bildirimleri; memnuniyet anketleri, öneri sistemleri, birebir görüşmeler ve dijital kanallar aracılığıyla toplanmakta; elde edilen bulgular proje ve ülke bazlı analizlerle değerlendirilmektedir³.

Bu çalışmalar, çalışan deneyiminin güçlendirilmesinin proje verimliliği, kalite performansı ve müşteri memnuniyeti üzerindeki etkilerinin izlenmesini sağlamaktadır.

Ücretlendirme ve yan haklar yönetimi

Gülermak'ta ücretlendirme politikaları; adalet, şeffaflık ve rekabetçilik ilkeleri doğrultusunda yürütülmektedir. Ücret yapıları; pozisyonun iş değeri, sorumluluk kapsamı, piyasa verileri, çalışan deneyimi ve performans sonuçları dikkate alınarak belirlenmektedir⁴.

Yan haklar kapsamında sağlık sigortası, yemek ve ulaşım desteği ile konaklama imkânları sunulmakta; uluslararası projelerde görev alan çalışanlar için ülke bazlı uygulamalar hayata geçirilmektedir. Ücret ve yan haklara ilişkin parasal eşikler ve detaylı bant yapıları rapor kapsamında özet düzeyde sunulmuştur⁴.

Özlük işleri ve dijital İK süreçleri

Özlük işleri ve yan haklar süreçleri, İnsan Kaynakları ve İş Sağlığı ve Güvenliği birimlerinin koordinasyonunda yürütülmektedir. Dijital özlük sistemleri sayesinde belge yönetimi, izin ve bordro süreçlerine erişim kolaylaşmış; işlem süreleri ve operasyonel yük azaltılmıştır⁵.

Süreçlerde kullanılan yazılım altyapısı, veri güvenliği ve yetki yönetimi esasları doğrultusunda yönetilmekte olup teknik detaylar rapor kapsamı dışında tutulmuştur⁶.

İnsan kaynaklarında gelecek odakları

Gülermak, proje bazlı ve çok lokasyonlu insan kaynağı yapısının gerektirdiği esneklik ve ölçeklenebilirliği koruyarak, İnsan Kaynakları uygulamalarını sürekli geliştirmeyi hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemde İnsan Kaynakları yönetiminin odağında; operasyonel ihtiyaçlarla uzun vadeli yetkinlik gereksinimlerini birlikte ele alan bütüncül bir yaklaşım yer alacaktır.



GÜLERMAK'IN ÖNCELİKLENDİRDİĞİ BAŞLICA ALANLARI

Yetkinlik ve Liderlik Gelişimi

Teknik uzmanlığın yanı sıra proje yönetimi, liderlik ve ekip yönetimi yetkinliklerini güçlendirmeye yönelik programların yaygınlaştırılması.

Dijital İK ve Veri Odaklı Yönetim

Eğitim, özlük ve yetkinlik süreçlerinde dijital altyapının geliştirilmesi; karar alma süreçlerinde veriye dayalı yaklaşımların artırılması.

Çalışan Deneyimi ve Bağlılık

Saha ve ofis çalışanlarının ihtiyaçlarını birlikte ele alan, geri bildirim mekanizmalarıyla desteklenen uygulamaların güçlendirilmesi.

Etik, Uyum ve Kurumsal Kültürün Güçlendirilmesi

Etik farkındalığın ve uyum kültürünün eğitimler ve iletişim yoluyla sürekli desteklenmesi.

Çeşitlilik, Eşitlik ve Dâhil Etme

Fırsat eşitliğini destekleyen uygulamaların geliştirilmesi ve kapsayıcı bir çalışma ortamının güçlendirilmesi.

Bu öncelikler doğrultusunda İnsan Kaynakları uygulamalarının, Gülermak'ın sürdürülebilir büyüme hedeflerini ve proje performansını destekleyecek şekilde geliştirilmesine devam edilmektedir.

⁴ Ücretlendirme ve yan haklara ilişkin parasal eşikler, ücret bantları ve ülke bazlı farklılaşmalar raporda özetlenmiş; detaylar kurum içi süreçlerde yönetilmektedir.

⁵ Dijital İK sistemlerinin teknik altyapısı, veri güvenliği ve erişim yetkileri rapor kapsamı dışında tutulmuştur.

⁶ İnsan Kaynakları gelecek odakları stratejik yönelimleri ifade etmekte olup bağlayıcı taahhüt niteliği taşımamaktadır.

Tedarik Zinciri Yönetimi

Gülermak, büyük ölçekli ve teknik açıdan karmaşık altyapı projelerinde tedarik zincirini; operasyonel süreklilik, maliyet etkinliği, kalite güvencesi ve sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusunda bütüncül bir yaklaşımla yönetmektedir.



Gülermak, büyük ölçekli ve teknik açıdan karmaşık altyapı projelerinde tedarik zincirini; operasyonel süreklilik, maliyet etkinliği, kalite güvencesi ve sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusunda bütüncül bir yaklaşımla yönetmektedir. Tedarik zinciri stratejisinin temel amacı, kaliteli ürün ve hizmetlerin doğru zamanda, rekabetçi maliyetlerle ve uzun vadeli değer yaratımını destekleyecek bir yapı içinde temin edilmesidir.

Tedarik zinciri yönetiminde çoklu tedarikçi yapısı, risk dağılımı, yerelleştirme, uzun vadeli sözleşmeler ve performans odaklı değerlendirme temel ilkeler olarak benimsenmektedir. Projelerin yürütüldüğü ülkelerde yerel tedarikçilerle yakın ilişkiler kurulması ve yerel ürün alımlarının optimize edilmesi, hem lojistik verimlilik hem de proje sahalarındaki operasyonel esneklik açısından önceliklendirilmektedir. Tedarikçiler kısa vadeli işlem ilişkileri yerine uzun vadeli iş ortakları olarak konumlandırılmaktadır.

Kritik malzeme ve hizmet gruplarında ikame tedarikçi stratejileri uygulanmakta; talep tahminleme modelleri ve entegre ERP sistemleri aracılığıyla satın alma, stok ve lojistik süreçleri anlık olarak izlenmektedir. Lojistik operasyonlarda rota optimizasyonu, yüksek doluluk oranları ve çevre dostu taşıma seçenekleri tercih edilerek hem maliyet verimliliği hem de karbon ayak izinin azaltılması hedeflenmektedir.

BT Altyapısının Etkin Kullanımı ve Dijitalleşme

Gülermak, tedarik zinciri süreçlerinde bilgi teknolojileri altyapısını etkin biçimde kullanmaktadır. ERP sistemi üzerinden sipariş yönetimi, stok takibi, maliyet kontrolü, taşeron hak ediş yönetimi ve tedarikçi performans analizleri gerçekleştirilmektedir. Doküman yönetimi, sözleşme takibi ve teklif karşılaştırmaları dijital platformlar aracılığıyla yürütülmekte; manuel süreçler asgari seviyeye indirilmektedir.

Proje yönetim yazılımları ve BIM tabanlı sistemler ile maliyet, stok seviyeleri, sipariş otomasyonu ve teslim performansı düzenli olarak izlenmektedir. Bu sayede süreç şeffaflığı, izlenebilirlik ve veri temelli karar alma kapasitesi güçlendirilmektedir.

Tedarikçi Seçimi, Sürdürülebilirlik ve Etik Yaklaşım

Tedarikçi seçim ve değerlendirme süreçlerinde yalnızca teknik ve finansal kriterler değil; çevresel etkiler, iş sağlığı ve güvenliği uygulamaları, çalışma koşulları, yasal uyum, karbon ayak izi yönetimi, atık politikaları, enerji verimliliği ve etik uyum kriterleri de dikkate alınmaktadır. Bu kriterler teklif aşamasında sorgulanmakta ve periyodik performans değerlendirmelerine entegre edilmektedir.



Tedarik zinciri yönetimi, Gülermak'ın Sürdürülebilirlik Politikası, İş Etiği ve Ahlakı Politikası, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği politikaları çerçevesinde yürütülmektedir. Çocuk işçiliği, zorla çalıştırma, ayrımcılık ve iş sağlığı ve güvenliği ihlallerine karşı sıfır tolerans yaklaşımı benimsenmiştir. Bu çerçevede tedarikçi sözleşmelerine çevresel ve sosyal yükümlülükler dâhil edilmekte; tedarikçilerden aynı standartlara uyum beklenmektedir.

Yeni tedarikçiler için ön yeterlilik değerlendirmeleri yapılmakta; mevcut tedarikçiler düzenli performans ve uygunluk denetimlerine tabi tutulmaktadır. ISO 14001 ve ISO 45001 gibi yönetim sistemi sertifikasyonlarına sahip tedarikçiler tercih edilmekte; tedarikçilerin ÇSY performansının güçlendirilmesine yönelik süreçler standartlaştırılmaktadır.

Gülermak bünyesinde yürütülen bazı projelerde çevresel ve sosyal performansın değerlendirilmesine yönelik olarak üçüncü taraf denetimleri gerçekleştirilmektedir. Risk bazlı denetim yaklaşımı doğrultusunda, kritik tedarikçilere yönelik izleme faaliyetleri yürütülmekte; düzeltici ve önleyici aksiyon mekanizmaları uygulanmaktadır. Kredili projelerde tedarikçi yönetimi süreçleri, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) tarafından belirlenen Çevresel ve Sosyal Performans Gereklilikleri doğrultusunda yürütülmektedir. Bu yaklaşımın standart haline getirilerek kredili olmayan projelerde de yaygınlaştırılması hedeflenmektedir.

Tedarikçilerden atık yönetimi uygulamaları, karbon ayak izi bilgisi paylaşımı ve çevresel performans verilerinin sağlanması beklenmekte; bu doğrultuda bölgesel pilot uygulamalar yürütülmektedir.

Tedarikçi İlişkileri ve Performans Yönetimi

Gülermak, tedarikçi ilişkilerini düzenli iletişim, şeffaflık, performansa dayalı değerlendirme ve uzun vadeli iş birlikleri temelinde yönetmektedir. İhale süreçlerine katılan ancak seçilmeyen firmalara geri bildirim sağlanarak güven ve şeffaflık pekiştirilmektedir. Tedarikçi ziyaretleri ile firmaların üretim kapasiteleri ve operasyonel yeterlilikleri yerinde değerlendirilmektedir.

Tedarik, Performans ve Gelişim (TPG) yaklaşımı kapsamında; teslimat süresi, kalite oranı, maliyet etkinliği, sözleşme uyumu, hizmet seviyesi ve sürdürülebilirlik kriterleri düzenli olarak izlenmektedir. Performans göstergeleri arasında zamanında teslimat oranı, teslim süresi, sipariş doğruluk oranı, şikâyet sayısı, etik performans göstergeleri ve karbon ayak izi verileri yer almaktadır.

Sürdürülebilirlik boyutunda ise ÇSY değerlendirmesi yapılan tedarikçi oranı, çevresel ve sosyal denetim gerçekleştirilen tedarikçi sayısı ve sertifikalı tedarikçi oranı takip edilmekte; bu göstergelerin tüm projelere yaygınlaştırılması için çalışmalar sürdürülmektedir.

2025 Yılında Gerçekleştirilen İyileştirmeler

2025 yılında tedarik zinciri yönetiminde verimlilik ve optimizasyon odaklı önemli adımlar atılmıştır. Stok seviyeleri optimize edilmiş, sipariş-teslimat döngü süreleri kısaltılmış ve dijital doküman yönetimi süreçleri devreye alınmıştır. Teklif alma ve değerlendirme süreçlerinde otomasyon oranı artırılmış; ERP kullanımını daha etkin hale getirmeye yönelik çalışmalar gerçekleştirilmiş ve çalışanların bu alandaki yetkinlikleri eğitimlerle desteklenmiştir.

Aynı dönemde yerel tedarikçilerle çalışma oranında artış gözlenmiştir. Bu artış; lojistik maliyetlerin düşürülmesi, teslimat sürelerinin kısaltılması, yerel ekonominin desteklenmesi ve sürdürülebilirlik hedefleri ile uyumlu ilerleme sağlanması açısından önem taşımaktadır.

Eğitim ve Gelecek Dönem Öncelikleri

Tedarik zinciri süreçlerinin etkinliği, insan kaynağının yetkinliği ile doğrudan ilişkilidir. Bu kapsamda çalışanlara tedarik zinciri yönetimi, etik uyum, sürdürülebilirlik ve dijital araç kullanımı konularında eğitimler verilmektedir. Tedarikçilere yönelik olarak ise kalite standartları, iş sağlığı ve güvenliği, çevresel uyum ve dokümantasyon süreçlerine ilişkin bilgilendirmeler yapılmaktadır.

Önümüzdeki dönemde dijitalleşme seviyesinin artırılması, risk analizlerinin derinleştirilmesi, üçüncü taraf denetim uygulamalarının yaygınlaştırılması ve ÇSY kriterlerinin ön yeterlilik süreçlerine daha sistematik şekilde entegre edilmesi hedeflenmektedir. Yerel topluluklar, ticaret odaları ve diğer paydaşlarla iş birliklerinin güçlendirilmesi de öncelikli gelişim alanları arasında yer almaktadır.

Sosyal Etki ve Toplum İlişkileri Yönetimi

Gülermak, yürüttüğü altyapı projelerinde sosyal etkileri proje ölçeği, yerel hassasiyetler ve finans kuruluşu gereklilikleri doğrultusunda ele almakta; topluluk sağlığı ve güvenliği, kültürel mirasın korunması ve paydaş katılımı başlıklarında sistematik uygulamalar yürütmektedir.

Gülermak, yürüttüğü altyapı projelerinde ortaya çıkabilecek sosyal etkileri proje yaşam döngüsünün ayrılmaz bir parçası olarak ele almakta; topluluk sağlığı ve güvenliği, kültürel mirasın korunması, paydaş katılımı ve yerel ekonomik katkı başlıklarında sistematik uygulamalar yürütmektedir. Şirket'in sosyal etki yönetimi yaklaşımı, ulusal mevzuat, çevresel ve sosyal etki değerlendirme süreçleri ile uluslararası finans kuruluşlarının çevresel ve sosyal performans gereklilikleri ile işveren gereklilikleri doğrultusunda yapılandırılmaktadır.

Projelerin planlama aşamasından itibaren sosyal riskler değerlendirilmekte; potansiyel etkilerin azaltılması, yerel toplulukların güvenliğinin korunması ve projelerin bulunduğu bölgelerde uzun vadeli sosyal değer yaratılması hedeflenmektedir. Bu kapsamda paydaş katılım süreçleri, topluluk güvenliği uygulamaları, şikâyet yönetim mekanizmaları ve sosyal performans izleme çalışmaları proje yönetim süreçlerine entegre edilmektedir.

Gülermak'ın sosyal etki yönetimi yaklaşımı Türkiye Grubu, Batı Grubu ve Doğu Grubu kapsamında yürütülen projelerde belirlenmiş ilke ve prosedürler doğrultusunda uygulanmaktadır. Böylece farklı coğrafyalarda yürütülen projelerde sosyal risk yönetimi, paydaş iletişimi ve topluluk güvenliği uygulamaları tutarlı bir çerçevede yürütülmektedir.

Türkiye, Batı Grubu ve Doğu Grubu kapsamında yürütülen demiryolu, metro ve ulaştırma altyapısı projelerinde topluluk sağlığı ve güvenliği, paydaş katılımı, kültürel mirasın korunması ve yerel ekonomik katkı başlıklarında benzer yönetim mekanizmaları hayata geçirilmektedir. Bu kapsamda Türkiye'de yürütülen demiryolu projelerinde kültürel mirasın korunmasına yönelik arkeolojik izleme çalışmaları yapılırken, Kuzey Makedonya'daki Railway Corridor VIII Projesi'nde paydaş iletişimini güçlendiren bilgilendirme mekanizmaları uygulanmış; Batı Grubu kapsamında Polonya'da yürütülen projelerde ise Avrupa Birliği çevresel ve sosyal mevzuatı doğrultusunda paydaş katılım süreçleri işletilmiştir. Bu yaklaşımla tüm Gülermak projelerinde sosyal etki yönetiminin farklı ülkelerde tutarlı bir biçimde gerçekleştirilmesini sağlamaktadır.



Topluluk Sağlığı ve Güvenliği

Altyapı projelerinin yürütüldüğü bölgelerde topluluk sağlığı ve güvenliği önemli bir öncelik olarak ele alınmaktadır. Bu kapsamda yerleşim alanlarına yakın projelerde potansiyel topluluk güvenliği riskleri değerlendirilmekte; trafik güvenliği, şantiye erişim kontrolü ve çevresel etkilerin azaltılması gibi alanlarda gerekli önlemler uygulanmaktadır.

Topluluk güvenliğini artırmaya yönelik çalışmalar kapsamında bazı projelerde yerel topluluklara yönelik farkındalık faaliyetleri de yürütülmektedir. Örneğin Türkiye'de yürütülen İspartakule-Çerkezköy Demiryolu Projesi kapsamında Çayırdere ve Küçüksinekli mahallelerindeki çocuklara, Üçyol-Buca Metro Projesi kapsamında ise 80. Yıl Eşrefpaşa İlkokulu öğrencilerine yönelik, demiryolu ve inşaat güvenliği ile çevresel farkındalık eğitimleri programları düzenlenmiştir. Bu programlar, çocuklara demiryolu ve inşaat sahalarında karşılaşılabilecek tehlikeleri öğretmeyi; güvenli güzergâh kullanımı, şantiye alanlarından uzak durma ve iş makinelerine yaklaşmama konularında güvenli davranış alışkanlıklarını kazandırmayı ve çevresel farkındalıklarını geliştirmeyi hedeflemiştir. Eğitimler, interaktif ve görsel sunum anlatımları ve oyunlar ile uygulamalı etkinliklerle desteklenerek, çocukların öğrenme sürecine aktif katılımı sağlanmış ve güvenlik bilinci pekiştirilmiştir. Bu sayede, yalnızca şantiye alanlarına izinsiz giriş riski azaltılmakla kalınmamış, aynı zamanda çocuklar ve mahalle topluluğu genelinde güvenli ve bilinçli davranış kültürü güçlendirilmiştir.

Bu çalışmalarla şantiye alanlarına izinsiz giriş riskinin azaltılması ve topluluk güvenliği bilincinin artırılması hedeflenmiştir.

Proje alanında bulunan 19. yüzyıla ait üç tescilli yapı (lojman yapısı, gazhane ve su kulesi) için ilgili Koruma Kurulu'na başvuru yapılmış; yapıların belgelenerek uygun koşullarda taşınmasına karar verilmiştir.



Kültürel Mirasın Korunması

Gülermak, somut ve somut olmayan kültürel mirasın korunmasını proje uygulamalarının önemli bir bileşeni olarak nitelendirmektedir. Proje hazırlık aşamasında gerçekleştirilen çevresel ve sosyal etki değerlendirmeleri kapsamında proje alanında bulunan kültürel varlıklar analiz edilmekte ve korunmalarına yönelik tedbirler belirlenmektedir.

Bu kapsamda proje özelinde Kültürel Miras Yönetim Planları hazırlanmakta; roller, sorumluluklar ve izleme süreçleri tanımlanmaktadır. İnşaat faaliyetleri sırasında beklenmedik kültürel varlıklarla karşılaşılması ihtimaline karşı Rastlantısal Bulgu Prosedürü uygulanmakta ve proje personeline bu kapsamda eğitimler verilmektedir.

İnşaat sahalarında günlük arkeolojik izleme yapılmakta ve elde edilen bulgular düzenli raporlarla kayıt altına alınmaktadır.

Türkiye'de yürütülen İspartakule-Çerkezköy Demiryolu Hattı Projesi kapsamında yüksek riskli arkeolojik alanlara ilişkin tasarım ve uygulama süreçleri gözden geçirilmiş ve gerekli koruma tedbirleri uygulanmıştır. Aynı proje güzergâhında yer alan ve 1. derece arkeolojik sit alanı statüsündeki Anastasius Surları için proje tasarımında revizyona gidilmiş ve ilgili bölümün tünel ile geçilmesi planlanarak arkeolojik kalıntıların korunması sağlanmıştır.

Sosyal Etki ve Toplum İlişkileri Yönetimi

Gülermak'ta sosyal etki yönetimi yalnızca uygulama faaliyetleri ile sınırlı kalmamakta; izleme ve değerlendirme mekanizmalarıyla sistematik biçimde takip edilmektedir.



Yerel Paydaş Katılımı

Gülermak projelerinde paydaş katılımı proje yaşam döngüsü boyunca sürdürülen sistematik bir süreç olarak ele alınmaktadır. Proje hazırlık aşamasından itibaren yerel topluluklar, belediyeler, kamu kurumları ve ilgili paydaşlarla düzenli istişare toplantıları gerçekleştirilmektedir.

Bu toplantılar özellikle inşaat faaliyetleri başlamadan önce, projenin kritik aşamalarında veya topluluk sağlığı ve güvenliği açısından önem taşıyan faaliyetler öncesinde yapılmaktadır. Paydaş katılım süreçleri kapsamında projeden doğrudan veya dolaylı olarak etkilenebilecek paydaşlar belirlenmekte; hassas gruplar, kadınlar ve yerel topluluk temsilcileri için özel bilgilendirme toplantıları düzenlenmektedir.

Proje tasarım ve kamulaştırma süreçlerinde yerel toplulukların görüşleri dikkate alınmakta; belediyelerin ve yerel paydaşların talepleri doğrultusunda proje tasarımında çeşitli düzenlemeler yapılabilmektedir. Bu kapsamda bazı projelerde yerel ulaşım ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla geçit ve menfezlerin genişletilmesi, yeni ulaşım bağlantılarının projeye eklenmesi gibi tasarım revizyonları gerçekleştirilmiştir.

Uluslararası projelerde paydaş iletişimini güçlendirmek amacıyla farklı iletişim araçları kullanılmaktadır. Örneğin Kuzey Makedonya'da yürütülen Railway Corridor VIII Projesi kapsamında yerel halkın proje ekiplerine doğrudan ulaşabilmesini sağlamak amacıyla proje güzergâhı boyunca bilgilendirme levhaları yerleştirilmiş ve şikâyet mekanizmaları aktif şekilde işletilmiştir.

Yerel istihdam olanaklarının artırılması amacıyla belediyeler, işveren kurumlar ve İŞKUR ile koordineli çalışmalar yürütülmektedir.

Sosyal Etkinin Ölçümü

Gülermak'ta sosyal etki yönetimi yalnızca uygulama faaliyetleri ile sınırlı kalmamakta; izleme ve değerlendirme mekanizmalarıyla sistematik biçimde takip edilmektedir. Sosyal performansın ölçümünde nicel ve nitel göstergelerin birlikte kullanıldığı bütüncül bir yaklaşım benimsenmektedir.

Bu kapsamda eğitim ve bilgilendirme faaliyetlerinin sayısı, katılımcı sayısı, hedef gruplara erişim oranı ve topluluk şikâyet sayısı gibi nicel göstergeler düzenli olarak izlenmektedir. Bunun yanında paydaş geri bildirimleri, odak grup görüşmeleri, saha gözlemleri ve toplumsal kabul analizleri gibi nitel değerlendirme yöntemleri de kullanılmaktadır.

Gerçekleştirilen sosyal faaliyetlerin etkisi ayrıca davranış değişikliği göstergeleri üzerinden değerlendirilmektedir. Özellikle topluluk güvenliği kapsamında yürütülen eğitim faaliyetleri sonrasında şantiye alanlarına izinsiz girişlerin azalması, topluluk güvenliği farkındalığının artması ve yerel paydaşlarla kurulan iletişimin güçlenmesi gibi göstergeler düzenli olarak izlenmektedir.

Bu kapsamlı izleme yaklaşımı sayesinde sosyal performans göstergeleri uluslararası finans kuruluşlarının çevresel ve sosyal performans gereklilikleri doğrultusunda güvenilir biçimde takip edilmekte ve elde edilen bulgular proje yönetimi süreçlerine entegre edilmektedir.

Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Gülermak'ın kurumsal sosyal sorumluluk yaklaşımı; çevresel sürdürülebilirlik, çalışan refahı ve iş sağlığı ve güvenliği, etik tedarik zinciri uygulamaları ve toplumla güçlü ilişkiler kurulması ilkelerine dayanmaktadır. Bu yaklaşım ulusal mevzuatın yanı sıra uluslararası finans kuruluşlarının çevresel ve sosyal performans gereklilikleri doğrultusunda geliştirilmektedir.

Kurumsal sosyal sorumluluk stratejileri, proje başlangıcında gerçekleştirilen çevresel ve sosyal risk analizleri, paydaş katılım süreçleri ve düzenli performans izleme sonuçları doğrultusunda belirlenmekte ve sürekli geliştirilmektedir.

Bu kapsamda yürütülen sosyal sorumluluk faaliyetleri özellikle topluluk güvenliği, sosyal farkındalık ve yerel paydaşlarla ilişkilerin güçlendirilmesi alanlarında yoğunlaşmaktadır.



2025 yılında İspartakule- Çerçekköy Yüksek Hızlı Tren Projesi Üçyol-Buca Metro Projesi kapsamında gerçekleştirilen çocuklara yönelik inşaat güvenliği ve çevresel farkındalık eğitimleri, bu çalışmaların önemli örneklerinden biridir. Eğitimler sayesinde çocukların şantiye alanlarına yaklaşma riskinin azaltılması ve güvenlik bilincinin erken yaşta geliştirilmesi hedeflenmiştir.

Gerçekleştirilen çalışmalar sonucunda yerel topluluklarda güvenlik kültürünün gelişmesine katkı sağlanmış; aileler ve okullar aracılığıyla güvenlik farkındalığının toplumsal düzeye yayılması desteklenmiştir. Eğitimler aynı zamanda yerel topluluklar ile Şirket arasındaki iletişimin güçlenmesine ve projenin sosyal kabulünün artmasına katkı sağlamıştır.

Kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetlerinin etkisi nicel ve nitel göstergeler aracılığıyla izlenmektedir. Eğitim ve etkinlik sayısı, katılımcı sayısı, topluluk geri bildirimleri ve güvenlik göstergeleri düzenli olarak analiz edilmekte; elde edilen bulgular proje yönetimi süreçlerine entegre edilmektedir.

Gerçekleştirilen sosyal sorumluluk faaliyetlerinin finansmanı proje bütçeleri kapsamında sağlanmaktadır.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Beyanı

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim Bilgi Formu



Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

YÖNETİM KURULU 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 yaklaşık 400 kilometre tünel, 120 yeraltı metro istasyonu ve 1.600 kilometreye yakın demiryolu/yüksek hızlı tren (YHT) hattı ile 60’a yakın 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 - 31 Aralık 2025

Şirket’in Ticaret Unvanı : GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT AŞ
Ticaret Sicil Numarası : 32151
Merkez Adresi : Bahçelievler Mahallesi Ankara Caddesi No: 111 Gölbaşı Ankara
Şube : Şirketimizin 7 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.

Şirket’in ortaklık yapısı:

31.12.2025 itibarıyla Şirket’in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı	31.12.2025		31.12.2024	
	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. Sermayeye Doğrudan Katılım Oranının %5’i Aştığı Karşılıklı İştiraklere İlişkin Bilgi

Karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

6. 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.

7. 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.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

Kemal Tahir Güleryüz **Yönetim Kurulu Başkanı**

Kemal Tahir Güleryüz, Stanford Üniversitesi Makine Mühendisliği mezunudur. İngilizce, Fransızca, Almanca, Rusça ve İtalyanca bilmektedir. 30 yılı aşkın süredir şirketin yürüttüğü global projelerin tepe yönetiminde aktif görev almıştır. Yönetim Kurulu Başkanı olarak, bilgi ve tecrübesi, stratejik yönetim becerileri ile Şirket’in uzun vadeli hedeflerinin belirlenmesi, büyüme ve genişlemesinde çok önemli bir rol oynamaktadır.

Necdet Demir **Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Necdet Demir, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği mezunudur. İngilizce bilmektedir. 45 yılı aşkın süredir Gülermak bünyesinde çalışmaktadır. Günümüze kadar, Şirket’in yürüttüğü Türkiye ve yurt dışı projelerde üst ve tepe yönetimde aktif görev almıştır. Özellikle Türkiye, Polonya, İsveç, Orta Doğu, Uzak Doğu’da gerçekleştirilen multidisipliner endüstriyel, üstyapı ve altyapı projelerinde derin tecrübesi, mühendisliği ve yönetim becerileri ile şirketin büyüme ve genişlemesine büyük katkı sağlamıştır.

Mustafa Tuncer **Yönetim Kurulu Üyesi**

Mustafa Tuncer, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği mezunudur. İngilizce bilmektedir. 35 yıllık sektör tecrübesinin 25 yılı aşkın süresini Gülermak bünyesinde geçirmiştir. Türkiye, Polonya, İsveç, Orta Doğu, Uzak Doğu’da gerçekleştirilen multidisipliner endüstriyel, üstyapı ve altyapı projelerinde kapsamlı uzmanlığa ve yönetim deneyimine sahiptir. İcra Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Avrupa pazarının büyümesi ve genişlemesinde önemli bir role sahiptir.

Umut Postlu **Yönetim Kurulu Üyesi**

Umut Postlu, Başkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunudur. Uluslararası Ticaret Hukuku alanında yurt dışında yüksek öğrenim görmüştür. İngilizce bilmektedir. Şirketler hukuku, Enerji hukuku, Bankacılık Hukuku, Sermaye Piyasaları, Proje Finansmanı, Birleşme ve Devralmalar, Kamu-Özel Sektör İş Birlikleri, İnşaat Sözleşmeleri, Tahkim ve Uyuşmazlık Çözümleri alanlarında 20 yılı aşkın tecrübeye ve çok uluslu büyük ölçekli anahtar teslim projelerinde sözleşme yönetimi ve uygulamalarında güçlü bilgi ve deneyime sahiptir.

Murat Öztabak **Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

Murat Öztabak, Orta Doğu Teknik Üniversitesi nde İnşaat Mühendisliği Bölümü’nden mezun olduktan sonra, Santa Clara Üniversitesi’nde MBA yapmıştır. Öztabak, iş hayatına Pawa Complex Int’l Co. şirketinde başlamıştır. Daha sonra Eko İnşaat ve Ticaret Ltd. Şti., GMR Group India ve Eser Taahhüt ve Sanayi AŞ şirketlerinde çeşitli pozisyonlarda görev almıştır. Halen Özar Elektrik Makine Tesisat İthalat İhracat ve Ticaret Limited şirketinde genel müdür olarak çalışmakta olan Öztabak, İngilizce bilmektedir.

Güray Çargallı **Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Ekonometri Bölümü’nden mezun olan Güray Çargallı, G-Mak Proje İnşaat Limited şirketinde farklı pozisyonlarda çalıştıktan sonra çeşitli şirketlerde proje bütçeleme, koordinasyon ve denetleme görevlerinin yanında yatırım danışmanlığı yapmıştır. Farklı sektörlerdeki tecrübesiyle operasyonel görevlere ek olarak, stratejik planlama, süreç yönetimi ve organizasyonel gelişim alanlarında proje yürütücülüğü ve liderliği görevlerini üstlenmiştir. Halen AE Erdil İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret Limited şirketinde yatırım ve proje danışmanı olarak çalışmakta olan Çargallı, İngilizce bilmektedir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Beyanları

19.03.2025

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi (“Şirket”) Yönetim Kurulu’nda mevzuat, Esas Sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’nde belirtilen kriterler kapsamında “bağımsız üye” olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

a) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hissîmlerim arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5’inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmadığını,

b) Son beş yıl içinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dâhil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya Yönetim Kurulu üyesi olmadığımı,

c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

ç) Bağlı olduğum mevzuata uygun olarak, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmayacağımı,

d) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)’na göre Türkiye’de yerleşik sayıldığımı,

e) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

f) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

g) Şirketin Yönetim Kurulu’nda son on yıl içinde altı yıldan fazla Yönetim Kurulu üyeliği yapmadığımı,

ğ) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

h) Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu beyan ederim.

Murat Öztabak

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

19.03.2025

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi (“Şirket”) Yönetim Kurulu’nda mevzuat, Esas Sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’nde belirtilen kriterler kapsamında “bağımsız üye” olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

a) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5’inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmadığını,

b) Son beş yıl içinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dâhil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya Yönetim Kurulu üyesi olmadığımı,

c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

ç) Bağlı olduğum mevzuata uygun olarak, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmayacağımı,

d) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)’na göre Türkiye’de yerleşik sayıldığımı,

e) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

f) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

g) Şirketin Yönetim Kurulu’nda son on yıl içinde altı yıldan fazla Yönetim Kurulu üyeliği yapmadığımı,

ğ) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

h) Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu beyan ederim.

Güray Çargallı

Yönetim Kurulunun Yıl İçerisindeki Toplantı Sayısı ve Yönetim Kurulu Üyelerinin Söz Konusu Toplantılara Katılım Durumu

Yönetim Kurulu 2025 yılı içerisinde 3 kez toplanmıştır. Yönetim Kurulu üyeleri, toplantılara düzenli bir şekilde iştirak etmiş ve Yönetim Kurulu üyelerinin toplantılara katılım oranı %100 olmuştur.

8. Yönetim Kurulu Komiteleri

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu’nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu’na bağlı olarak çalışmak üzere kurulan komitelere, Yönetim Kurulu’nun 11 Nisan 2025 tarihli kararı ile;

- Denetim Komitesi’nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Murat Öztabak’ın komite başkanlığına ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Güray Çargallı’nın komite üyeliğine seçilmelerine,
- Riskin Erken Saptanması Komitesi’nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Murat Öztabak’ın komite başkanlığına, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Güray Çargallı ve Yönetim Kurulu Üyesi Umut Postlu’nun komite üyeliklerine seçilmelerine,
- Kurumsal Yönetim Komitesi’nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Murat Öztabak’ın komite başkanlığına, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Güray Çargallı ve Yatırımcı İlişkileri Bölüm Müdürü Başak Dalga’nın komite üyeliklerine seçilmelerine,
- 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 esasları KAP’ta (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1427863>) ve şirketin internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite’nin Faaliyetleri ve Toplantı Sonuçları

11.04.2025 tarihinde gerçekleştirilen olağan genel kurul toplantısında bağımsız yönetim kurulu üyelerinin atanması gerçekleştirilmiştir. Yönetim Kurulu, aynı tarihte; 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Kurumsal Yönetim Tebliği’ne (II-17.1) uyum sağlanması amacıyla; Denetimden Sorumlu Komite’nin oluşturulmasına ve komitenin başkanlığına Murat Öztabak’ın, üyeliğe ise Güray Çargallı’nın getirilmesine karar vermiştir.

Denetimden Sorumlu Komite üyeleri, 2025 yılındaki ilk toplantılarını 12.05.2025 tarihinde, birinci çeyrek finansal raporlarının açıklanması öncesinde gerçekleştirmiştir. Bu toplantıda 31.03.2025 tarihli finansal raporu gözden geçiren komite, şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliğinin gözetiminin komite tarafından gerçekleştirildiğine ve şirket yönetimince hazırlanan ve kamuya açıklanacak 2025 yılı 1 Ocak - 31 Mart dönemi mali tablolarının şirketin izlediği muhasebe ilkelerine ve gerçeğe uygun ve doğru olduğuna dair Yönetim Kurulu’na bildirimde bulunmuştur.

Komite, ikinci toplantısını SPK’nın VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği uyarınca hazırlanan varsayım ve fon kullanım raporları için 15.05.2025 tarihinde gerçekleştirmiştir. SPK’nın VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin 29. maddesinin 5. fıkrası, “Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP’ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir.” hükmünü içermektedir. Birinci çeyrek sonuçlarının kamuya açıklanmasının ardından, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeleri içeren rapor Gülermak Denetim Komitesi tarafından hazırlanarak 15.05.2025 tarihinde KAP’ta açıklanmıştır. SPK’nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 33. maddesi “Halka açık olmayan ortaklıkların paylarının sermaye artırımını yoluyla yapılan halka arzından elde edilen fonun izahnamede belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin olarak sermaye artırımının tamamlanmasından itibaren kamuya açıklanan ve yapılan sermaye artırımının sonuçlarını içeren ilk iki finansal tabloların ilanını takip eden on iş günü içinde ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından bir rapor hazırlanması ve söz konusu raporu ortaklığın internet sitesinde ve KAP’ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir.” hükmünü içermektedir.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

Birinci çeyrek sonuçlarının kamuya açıklanmasının ardından, halka arzından elde edilen fonun izahnamede belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin değerlendirmeleri içeren rapor Gülermak Denetim Komitesi tarafından hazırlanarak 15.05.2025 tarihinde KAP'ta açıklanmıştır.

Komite, üçüncü toplantısını ikinci çeyrek finansal raporları için 12.08.2025 tarihinde gerçekleştirmiştir. Komite, dördüncü toplantısını varsayım ve fon kullanım raporları için 20.08.2025 tarihinde gerçekleştirmiş raporlar aynı tarihte KAP'ta açıklanmıştır. Komite, beşinci toplantısını üçüncü çeyrek finansal raporları için 07.11.2025 tarihinde gerçekleştirmiştir. Komite, altıncı toplantısını varsayım raporu için 12.11.2025 tarihinde gerçekleştirmiş raporlar aynı tarihte KAP'ta açıklanmıştır.

9. Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Yönetim Kurulu Değerlendirmesi

2025 yılında tüm Yönetim Kurulu Komiteleri, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve kendi Çalışma Esasları uyarınca yerine getirmeleri gereken görev ve sorumlulukları yerine getirmiş ve etkin bir şekilde faaliyet göstermişlerdir.

2025 yılında komitelerin görevlerini etkin bir şekilde yerine getirebilmesini sağlamak amacıyla, Çalışma Esasları'nda belirtilen yıllık toplantı planlarına uygun şekilde:

- Kurumsal Yönetim Komitesi üç kez,
- Denetim Komitesi altı kez,
- Riskin Erken Saptanması Komitesi dört kez toplanmış ve çalışmalarını hakkında bilgiler ile yıl içinde yaptıkları toplantıların sonuçlarını içeren raporlarını Yönetim Kurulu'na sunmuşlardır.

Bu toplantılara göre:

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda Şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunmak üzere kurulan "Kurumsal Yönetim Komitesi", Şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunu takip etmiş, zorunlu olmayan ilkelere uyumu geliştirmek için yönetime tavsiyelerde bulunmuş ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi aynı zamanda Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmiştir.
- Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi için kurulan "Denetim Komitesi", sorumlu olduğu konulardaki tüm görüş ve önerilerini Yönetim Kurulu'na iletmiştir.
- Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla kurulan "Riskin Erken Saptanması Komitesi", Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmış, risk yönetim sistemlerini gözden geçirmiştir.

10. Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 3.492 çalışanı bulunmaktadır (31.12.2024: 3.847).

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

Mustafa Tuncer **İcra Kurulu Başkanı**

Mustafa Tuncer, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği mezunudur. İngilizce bilmektedir. 35 yıllık sektör tecrübesinin 25 yılı aşkın süresini Gülermak bünyesinde geçirmiştir. Türkiye, Polonya, İsveç, Orta Doğu, Uzak Doğu'da gerçekleştirilen multidisipliner endüstriyel, üstyapı ve altyapı projelerinde kapsamlı uzmanlığa ve yönetim deneyimine sahiptir. İcra Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Avrupa pazarının büyümesi ve genişlemesinde önemli bir role sahiptir.

Alper Uzman **İcra Kurulu Üyesi**

Alper Uzman, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü mezunudur. İngilizce ve Almanca bilmektedir. Mesleğinde 30 yılı aşkın süre tecrübeye sahiptir. 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.

Gürdal Yiğitbaşı **İcra Kurulu Üyesi**

Gürdal Yiğitbaşı, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü mezunudur. İngilizce bilmektedir. Mesleğinde 30 yılı aşkın süre deneyime sahiptir. 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 tüm operasyon, yönetim ve yeni projelerin geliştirilmesinden sorumludur.

Bülent Özdemir **İcra Kurulu Üyesi**

Bülent Özdemir, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü mezunudur. İngilizce ve Lehçe bilmektedir. Mesleğinde 30 yılı aşkın süre tecrübeye sahiptir. Gülermak bünyesinde, 15 yıldır uluslararası büyük ölçekli multi-disipliner anahtar teslim projelerde İcra Kurulu Üyeliği ve Proje Direktörlüğü görevlerini üstlenmiştir. Şu an, Avrupa ülkelerindeki projelerin tüm operasyon, yönetim ve yeni projelerin geliştirilmesinden sorumludur.

Altay Türkekel Doğan **İcra Kurulu Üyesi**

Türkekel Doğan, Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği Bölümü mezunudur. Koç Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamlamış ve Harvard Business School'da Yüksek Potansiyel Liderlik Programı'na katılmıştır. Halen Kamu Özel Sektör İş Birliği Çözümleri Bölüm Başkanı olarak görev yapmaktadır. Mesleğinde 30 yılı aşkın süre tecrübeye sahiptir. 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 arttırmak, altyapı sektörüne bu yönde katkı sağlamak öncelikli görevleri arasındadır.

Umut Postlu **İcra Kurulu Üyesi**

Umut Postlu, Başkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunudur. Uluslararası Ticaret Hukuku alanında yurt dışında yüksek öğrenim görmüştür. İngilizce bilmektedir. Şirketler hukuku, Enerji hukuku, Bankacılık Hukuku, Sermaye Piyasaları, Proje Finansmanı, Birleşme ve Devralmalar, Kamu-Özel Sektör İş Birlikleri, İnşaat Sözleşmeleri, Tahkim ve Uyuşmazlık Çözümleri alanlarında 20 yılı aşkın tecrübeye ve çok uluslu büyük ölçekli anahtar teslim projelerinde sözleşme yönetimi ve uygulamalarında güçlü bilgi ve deneyime sahiptir.

Rıza Eray Bağcı **İcra Kurulu Üyesi**

Rıza Eray Bağcı, Hacettepe Üniversitesi İstatistik Bölümü mezunudur. Başkent Üniversitesi'nde MBA ve Bilgi Üniversitesi'nde Bankacılık ve Finans yüksek lisans eğitimlerini tamamlamıştır. İngilizce bilmektedir. 22 yıllık 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.

Banu Pelin İmre **İcra Kurulu Üyesi**

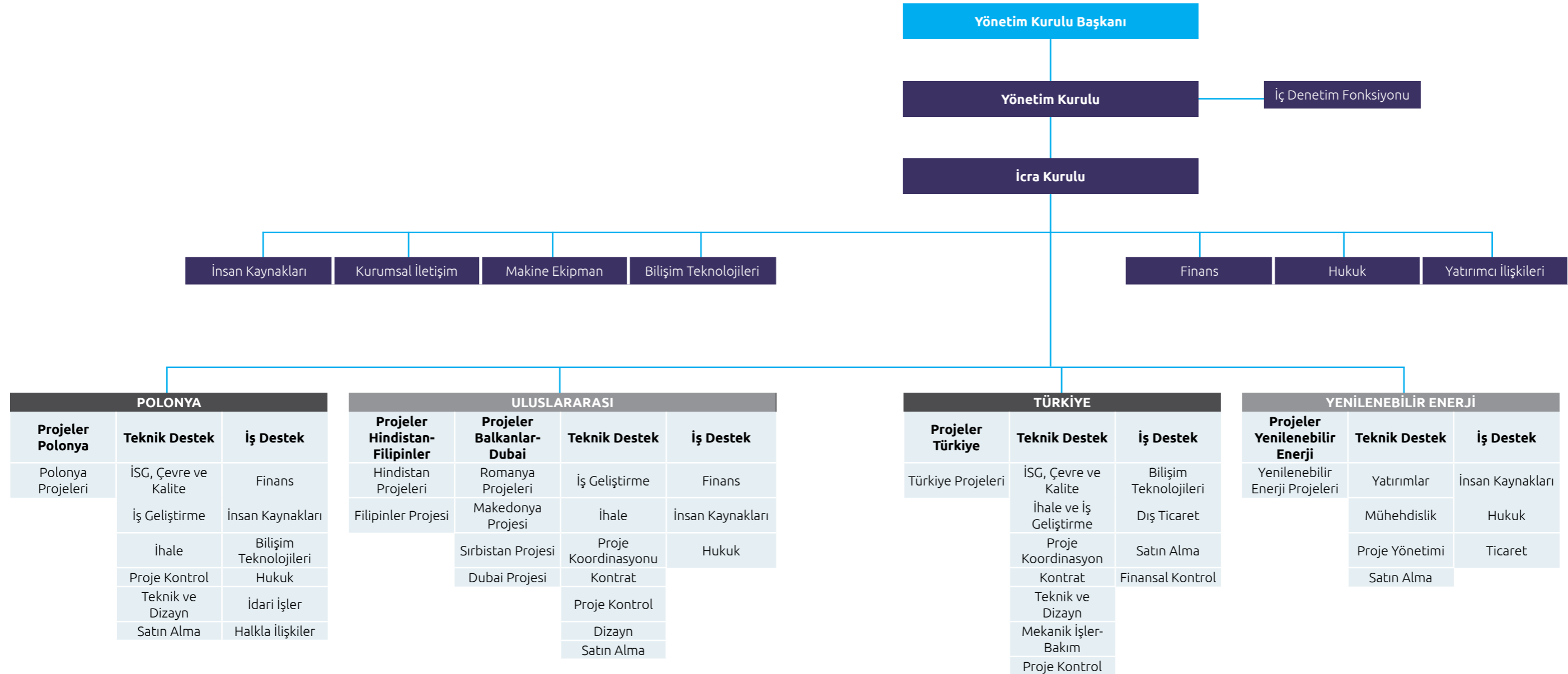
Banu Pelin İmre, Başkent Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur. Stratejik İnsan Kaynakları Yönetimi alanında yüksek öğrenim görmüştür. İngilizce ve Almanca bilmektedir. 20 yılı aşkın süredir insan kaynakları alanındaki uzmanlığı ve saha deneyimiyle; şirketin global stratejik yönetiminde, organizasyonel gelişimi ve büyümesinde etkin rol oynamaktadır. 15 yıldır Gülermak bünyesinde çalışmaktadır. İcra Kurulu üyesidir.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

11. Organizasyon Yapısı, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Personel ve İşçilere Sağlanan Hak ve Menfaatler

Şirkette Toplu İş Sözleşmesi kapsamında çalışan personel bulunmamaktadır. Tüm çalışan hak ve menfaatleri 4857 sayılı İş Kanunu kapsamında korunmakta ve gözetilmektedir.

Kıdem ve emeklilik tazminatı karşılığı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 168.570.832 TL olarak hesaplanmıştır.



Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

Personel ve İşçilere Sağlanan Mali Haklar

Kapsam içi personele aşağıdaki hak ve menfaatler sağlanmaktadır:

Net/Brüt Ücret, Fazla Mesai, Hafta Tatili, Resmi Tatil, Mazeret İzni, Yıllık İzin ve yasal diğer izinler.

12. Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Şirketimize bu kapsam dâhilinde bir işlem bilgisi ulaşmamıştır.

13. Şirket Faaliyetlerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri

Şirketimiz şirket faaliyetlerini etkileyecek tüm mevzuat değişikliklerini yakından izlemekte olup 2025 yılı içinde şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek bir değişiklik olmamıştır.

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 Çargalı ve Murat Öztabak'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 - 31 Aralık 2025 döneminde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan mali hakların ve diğer ödemelerin toplam tutarı 59.399.958 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) 2025 listesine göre "Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler" (Mass Transit and Rail) alanında globalde 9., Türkiye'de ise 1. firma konumundadır.

Net Satışlar ve Satışların Kırılımı

Grup'un net satışları 2025 yılında %1 artışla 45.532.849.493 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un toplam gelirinin ulaşım ve altyapı projeleri bazında dağılımı, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

Proje Türü	1 Ocak - 31 Aralık 2025		1 Ocak - 31 Aralık 2024	
	TL	%	TL	%
Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay	29.521.423.635	64,8	28.425.969.928	62,9
Demiryolu	8.893.895.337	19,5	5.314.736.748	11,8
Otoyol	6.393.960.481	14,0	11.001.397.353	24,4
Diğer	723.570.040	1,6	437.063.858	1,0
Toplam	45.532.849.493	100,0	45.179.167.887	100,0

Grup'un toplam gelirlerinin coğrafi dağılımı, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025		1 Ocak - 31 Aralık 2024	
	TL	%	TL	%
Batı	21.214.306.426	46,6	23.107.954.282	51,1
Polonya	21.214.306.426	46,6	21.247.570.392	47,0
İsveç	-	-	1.860.383.890	4,1
Doğu	14.437.851.893	31,7	10.509.203.271	23,3
B.A.E.	-	-	974.572.532	2,2
Filipinler	250.394.001	0,5	146.954.223	0,3
Hindistan	6.563.930.943	14,4	4.407.777.540	9,8
Kuzey Makedonya	1.024.909.082	2,3	1.770.131.293	3,9
Romanya	6.598.617.867	14,5	3.209.767.683	7,1
Türkiye	9.880.691.174	21,7	11.562.010.334	25,6
Toplam	45.532.849.493	100,0	45.179.167.887	100,0

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra) yaklaşık %78'i Türkiye dışındaki uluslararası operasyonlarından elde edilmiştir. Grup'un batı taahhüt grubu, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra) yaklaşık %47'sini oluşturmakta olup Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Grup'un doğu taahhüt grubu ise, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra) yaklaşık %32'sini 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 getirmemiş 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 dâhilinde tamamlanmasına yardımcı olmaktadır. Aynı zamanda Grup'un gelecekte imzaladığı sözleşmelere uygun şekilde müşterilerine keseceği faturalara ilişkin bilgiler sunmaktadır.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

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

Proje Türü	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	TL	%	TL	%
Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay	176.502.687.907	71,2	186.558.415.920	75,3
Demiryolu	51.292.795.734	20,7	41.196.379.259	16,6
Otoyol	11.481.091.967	4,6	15.675.273.388	6,3
Diğer	8.533.633.990	3,4	4.454.910.537	1,8
Toplam	247.810.209.598	100,0	247.884.979.104	100,0

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

Ülke	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	TL	%	TL	%
Batı	36.994.555.436	14,9	44.549.401.701	18,0
Polonya	36.994.555.436	14,9	44.549.401.701	18,0
Doğu	128.519.133.286	51,9	129.339.991.985	52,2
B.A.E.	-	-	895.311.169	0,4
Filipinler	3.792.700.591	1,5	4.499.662.166	1,8
Hindistan	2.295.185.737	0,9	4.745.110.335	1,9
Kuzey Makedonya	6.054.365.652	2,4	6.501.921.377	2,6
Romanya	107.575.193.450	43,4	112.697.986.938	45,5
Sırbistan	8.801.687.856	3,6	-	-
Türkiye	82.296.520.876	33,2	73.995.585.418	29,9
Toplam	247.810.209.598	100,0	247.884.979.104	100,0

Dönem içindeki 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

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 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.

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) 28.07.2025 tarihinde, 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)", görünümünü ise "Stabil Görünüm" olarak teyit etmiştir. Şirketimizin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Kurum Kredi Rating Notları "BBB-", görünümünü 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 şirkete %100 oranında iştirak edilmesine karar verilmiştir. Konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

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 dâhil 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 dâhil olduğu "Gülermak S.A. - INTOP Warszawa Sp. z o.o." konsorsiyumu altında diğer 6 katılımcı ile katılmış ve ihalede birinci sırada yer almış olup, idare tarafından ihale sonuç bildirimini Şirketimize tebliğ edilmiştir. Sözleşme bedeli KDV dâhil 1.636.744.956 PLN'dir. Sözleşmeye davet beklenmekte olup konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın Telsiz Sistemlerinin Modernizasyonu İhalesi

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın telsiz sistemlerinin modernizasyonu ihalesi tekrar yapılmış olup, Şirketimiz ihalede birinci sırada yer almıştır. İdare tarafından ihale sonuç bildirimini Şirketimize 07.1.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir. Sözleşme bedeli KDV dâhil 29.827.500 PLN'dir. Sözleşmeye davet beklenmekte olup konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

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, ihaleyi kazanan Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. - YSE Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Sırbistan Demiryolu Altyapı Genel Müdürlüğü arasında 05.12.2025 tarihinde KDV hariç 348.905.039,28 EUR bedelli sözleşme imzalanmıştır.

Polonya Varşova Metro A1 Kabaty Metro İstasyonu Hat Düzeninin Genişletilmesi

Metro Warszawskie Sp. z o.o. tarafından yürütülen Polonya Varşova Metro A1 Kabaty Metro İstasyonu Hat Düzeninin Genişletilmesi projesi kapsamında 11.12.2025 tarihinde yapılan teklif açılışında, Şirketimizin teklifi birinci teklif olarak açıklanmıştır. Sözleşme bedeli KDV dâhil 33.772.110 PLN'dir. Sözleşmeye davet beklenmekte olup konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Orrön Klein Teetzleben AGRI-PV GmbH, Orrön Javenitz Agri-PV GmbH ve Orrön Trebenow Agri-PV GmbH şirketlerinin paylarının %100'ünün satın alınması

Şirketimizin %100 dolaylı bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Deutschland Holding GmbH Yönetim Kurulu'nun 22 Aralık 2025 tarihli kararı çerçevesinde; Orrön Klein Teetzleben AGRI-PV GmbH, Orrön Javenitz Agri-PV GmbH ve Orrön Trebenow Agri-PV GmbH şirketlerinin paylarının %100'ünün Orrön Energy Greenfiel AB'ten satın alınmasına dair şarta bağlı pay alım sözleşmesi imzalanmıştır. Devir işlemi ve devir bedeli şarta bağlı olup, tüm koşulların sağlanması halinde toplam azami satış bedeli 11.231.040 EUR olacaktır. Payları satın alınan şirketler bünyesinde, gerekli izinlerin alınması şartına bağlı olarak, toplamda yaklaşık 233,98 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi (tarımsal voltaik) santrali kurulması planlanmaktadır. Konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

2. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırım ve teşviklere ilişkin bilgiler

Bulunmamaktadır.

3. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü

Gülermak Grubu'nda Denetim ve İç Kontrol Yapılanması

Gülermak Grubu'nda iç denetim fonksiyonu, uluslararası proje yapısının gerektirdiği kurumsal yönetim anlayışı çerçevesinde yapılandırılmış olup faaliyetlerini doğrudan Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi gözetiminde sürdürmektedir. İç Denetim fonksiyonu; Uluslararası İç Denetim Standartları (IIA) esas alınarak, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan yıllık risk bazlı denetim planı çerçevesinde faaliyet göstermektedir. Denetim sonuçları her bir çalışma sonrası yayımlanan raporlar ile üst yönetime sunulmakta, yıl sonlarında ise konsolide değerlendirme raporu ile Yönetim Kurulu bilgilendirilmektedir.

Grubun faaliyet gösterdiği Türkiye, Polonya, Romanya, Kuzey Makedonya ve diğer ülkelerdeki metro, demiryolu ve altyapı projeleri dikkate alınarak denetim yaklaşımı yalnızca finansal doğrulukla sınırlı kalmamakta; sözleşme yönetimi, hakediş süreçleri, taşeron yönetimi, satın alma, ERP kullanımı, nakit akışı ve suistimal riskleri gibi operasyonel alanlarını da kapsamaktadır.

IFS ERP sistemi, merkezi finans organizasyonu ve proje bazlı bütçe yönetimi denetim kapsamının temel bileşenleridir.

İç Denetim Çalışma Yaklaşımı

Gülermak'ta iç denetim faaliyetleri risk bazlı bir yaklaşımla yürütülmektedir. Yıllık denetim planı;

- Proje büyüklükleri,
- Nakit akışı ve likidite riski,
- ERP kontrol ortamı,
- Sözleşme ve claim yönetimi,
- Taşeron yoğunluğu ve operasyonel karmaşıklık gibi kriterler dikkate alınarak hazırlanmakta ve Yönetim Kurulu onayına sunulmaktadır.

Saha çalışmaları sırasında özellikle yüksek etki ve yüksek olasılık grubundaki riskleri yöneten iç kontroller test edilmekte; ERP kayıtları, banka mutabakatları, hakediş dosyaları, sözleşmeler ve fiili uygulamalar karşılaştırmalı olarak incelenmektedir. Denetim bulguları taslak rapor olarak ilgili proje yönetimi ile paylaşılmakta, karşı görüşler değerlendirilerek nihai rapor Yönetim Kurulu ve üst yönetime sunulmaktadır. Nihai rapor sonrasında aksiyonlar 4T yaklaşımı (Treat, Terminate, Transfer, Tolerate) çerçevesinde değerlendirilerek hazırlanan dashboard üzerinden takip edilmektedir.

Finansal Denetim ve ERP Kontrol Süreçleri

Grup bünyesinde finansal doğruluk ve raporlama güvenilirliği, özellikle yurtdışı projelerde merkezi finans yapılanması ile ayrı bir önem taşımaktadır. Bu kapsamda:

- IFS kayıtları ile banka bakiyelerinin uyumu,
- Hakediş gelirlerinin doğru dönemde muhasebeleştirilmesi,
- Claim bütçelerinin gerçekçi şekilde yansıtılması,
- Taşeron kesintileri ve ceza yansıtma mekanizmaları,
- Manuel ödeme riskleri ve sistem dışı işlemler,

düzenli olarak kontrol edilmektedir.

ERP'nin etkin çalışmadığı veya manuel müdahaleye açık alanlarda süreç iyileştirme önerileri geliştirilmekte; denetim fonksiyonu yalnızca tespit eden değil, aynı zamanda sistemin güçlendirilmesine katkı sağlayan bir yapı olarak konumlanmaktadır.

İç Kontrol Yapılanması

Gülermak'ta iç kontrol sistemi; proje yönetimleri, merkez finans ve ilgili fonksiyonların ortak sorumluluğunda yürütülmektedir. İç Denetim fonksiyonu; iç kontrol ortamının kurulması, güçlendirilmesi ve sürdürülebilirliğinin sağlanması konusunda yönetime rehberlik etmektedir.

- Yıllık iç kontrol çalışma planı;
- Denetim raporlarından çıkan sistemszel zafiyetler,
- ERP dönüşüm süreci,
- Yönetim talepleri,
- Kurumsal risk noktaları dikkate alınarak oluşturulmaktadır.

İç kontrol çalışmaları; proje bazlı uygulama farklılıklarının azaltılmasını, en iyi uygulamaların yaygınlaştırılmasını ve çok ülkeli operasyonlarda standart bir kontrol kültürü oluşturulmasını hedeflemektedir.

Denetim Fonksiyonunun Kurumsal Katkısı

- Gülermak İç Denetim fonksiyonu;
- Suiistimal risklerini erken aşamada tespit eden,
- Hakediş ve satın alma süreçlerinde görev ayrılığı prensibini güçlendiren,
- Nakit yönetimi ve faiz fırsatlarını görünür kılan,
- Claim ve bütçe risklerini proaktif şekilde raporlayan,
- ERP/IFS süreçlerinin kurumsallaşmasına katkı sağlayan,

bir yapı olarak faaliyet göstermektedir.

Uluslararası projeleri bulunan, ENR listelerinde yer alan ve büyüyen bir mühendislik ve taahhüt grubunda denetim fonksiyonu; yalnızca kontrol eden değil, aynı zamanda kurumsal sürdürülebilirliği destekleyen stratejik bir güvence ve danışmanlık mekanizması olarak konumlandırılmıştır.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

4. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

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

Kuruluş	İnşaat projesi	Sahiplik			Etkin Ortaklık Oranı (%)		
		Türü	Ülke	Operasyon	31 Aralık 2025/2024	31 Aralık 2025/2024	
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 Demiryolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	50	50
9	Gülermak-Nurol-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-Taşyapı Ortak Girişimi	Halkalı-Ispartakule Demiryolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	40	40
12	Aydeniz-Gülermak Ortak Girişimi	Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmali Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	40	-
13	Astrag Teknoloji Yatırım A.Ş.	-	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Mühendislik Hizmetleri	60	-
14	Anka Teknik Maden	-	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Maden	100	-
15	Budimex - Gulermak s.c.	Limanowa - Klęczany Demiryolu	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
16	GP Mosty S.C.	S2 Otoban Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	90	90
17	Tunel Swinoujscie S.C.(PORR-Gülermak-Energopol)	Swinoujscie Tünel Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	40	40
18	Tunel Swinoujscie S.C. (PORR-Gülermak)	Swinoujscie Tünel Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	50
19	Poznan Tramwaj S.C.	Poznan Tramvay Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	100	100
20	Krakow S-52 S.C.	S-52 Ekspres Yol Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	100	100
21	Gülermak Invest Sp. z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
22	Gülermak S.A.	Brodno, Mory, Wola Metrosu, S7 Express Yolu Projeleri	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
23	Carrigan Investments Sp. z.o.o.	K. Pomorski Belediyesi Altyapı Projesi	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100

Kuruluş	İnşaat projesi	Sahiplik			Etkin Ortaklık Oranı (%)		
		Türü	Ülke	Operasyon	31 Aralık 2025/2024	31 Aralık 2025/2024	
24	Gülermak Polonya Şube	West, Brodno, Mory, Wola Metrosu	Şube	Polonya	İnşaat	100	100
25	PPP Solutions Polska 2 Sp. z o.o.	Krakow Hızlı Tramvay YİD Projesi (4. Etap)	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
26	Gulermak - Budimex s.c.	S19 Jawornik - Lutcza Otoyol Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
27	Brodnica Sp. Z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Enerji Üretim	100	-
28	Powidz Green S.p. Z.o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Enerji Üretim	100	-
29	Glennik Green Sp. Z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Enerji Üretim	100	-
30	Budimex - Gulermak H.S.C	(LK622H) Szczyrzyc-Tymbark Demiryolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
31	Gülermak-TATA U JV	Pune Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	50	50
32	Gulermak India Private Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	Hindistan	İnşaat	100	100
33	Gulermak-Sam India Kanpur Metro JV	Kanpur Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
34	Gulermak - Sam India Surat Metro UG P1 JV	Surat Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
35	Gulermak Suisse SA	-	Bağlı Ortaklık	İsviçre	Ticaret	100	100
36	Acciona - Gülermak JV	Dubai Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	B.A.E.	İnşaat	40	40
37	Gülermak Dubai Şube	-	Şube	B.A.E.	İnşaat	100	100
38	Gülermak İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
39	Gülermak Europe İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
40	Gülermak Romanya Şube	Cluj Metro, Bükreş Metro M6 Lot 1.2, Cluj Lot 3 Demiryolu	Şube	Romanya	İnşaat	100	100
41	Gulermak Romanya S.A.	-	Bağlı Ortaklık	Romanya	İnşaat	100	-
42	Gülermak Filipinler Şube	-	Şube	Filipinler	İnşaat	100	100
43	Lotte-Gulermak-EEI JV	Package S-07 Demiryolu	Müşterek faaliyetler	Filipinler	İnşaat	35	35
44	Gülermak K. Makedonya Şube	Beljakovce Demiryolu Koridoru	Şube	K. Makedonya	İnşaat	100	100
45	Gülermak Sırbistan Şubesi	-	Şube	Sırbistan	İnşaat	100	-
46	Hanningfield 1 Limited	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Enerji Üretim	100	-
47	Gülermak Renewables Ltd. (*)	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Yatırım	100	-
48	Corshellach Energy Storage Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Enerji Üretim	100	-
49	Gulermak Renewables Deutschland Holding GmbH	-	Bağlı Ortaklık	Almanya	Enerji Üretim	100	-

Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler
Bulunmamaktadır.

5. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar
Bağımsız denetim dışında herhangi bir özel denetim yapılmamıştır.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

6. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler

Şirket aleyhine açılmış şirket faaliyetlerinin mali durumunu esaslı bir şekilde etkileyebilecek önemli bir dava bulunmamaktadır.

7. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar

Yıl içinde Şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında verilmiş önemli bir idari yaptırım veya para cezası bulunmamaktadır.

8. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler

2024 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'da alınan kararlar 2025 yılı içerisinde uygulanmıştır. Şirketimizin aynı zamanda Fiyat Tespit Raporu ve Fon Kullanım Raporlarında yer alan bilgilere olan uyumunu 2025 içinde 21 Mart, 15 Mayıs, 20 Ağustos ve 12 Kasım tarihlerinde KAP'ta yayınlanan raporlarla değerlendirmiştir.

9. Genel Kurula ilişkin Bilgiler

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.

2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda; bağımsız üyeler de dâhil olmak üzere yönetim kurulu üyeleri atanmış, Kâr Dağıtım Politikası ve Bağış ve Yardım Politikası kabul edilmiş, 2025 yılı için denetçi seçimi yapılmış, bağış sınırı ve huzur hakları belirlenmiştir.

2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı kararları Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 18.04.2025 tarihinde tescil edilmiştir.

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

10. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler

2025 yılında olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

11. Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler

Şirket'in 11 Nisan 2025 tarihinde yapılan 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 01.01.2025 - 31.12.2025 faaliyet yılında yapılacak bağış üst sınırı 5.000.000 TL olarak belirlenmiştir. 2025 yılı içinde Şirketin Bağış ve Yardım Politikası doğrultusunda yapılan bağış ve yardımların toplamı 3.947.497 TL'dir.

Faaliyet gösterdiği farklı coğrafyalarda topluma ve insana çok yönlü değer katmayı hedefleyen Gülermak, bu amacına geliştirdiği veya ortak olduğu kurumsal sosyal sorumluluk projeleri ile hizmet etmektedir. Gülermak, 2025 yılı kurumsal sosyal sorumluluk çalışmaları kapsamında anlamlı bir çalışmaya imza atarak LÖSEV-Lösemili Çocuklar Sağlık ve Eğitim Vakfı'nın organize ettiği "Dilek Topla Benim İçin" projesine destek vermiştir. Sunulan destek ile lösemi tedavisi gören çocukların yeni yıl hayallerinin gerçekleşmesine katkıda bulunulmuştur. Yıl içinde ayrıca çalışanlara yönelik düzenlenen Şirket içi turnuvalar ve kültürel etkinliklerle kurumsal aidiyet güçlendirilmiştir.

12. İşletmenin finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

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, "GLRMMK" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

13. Mevzuat uyarınca ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin bilgiler

İlişkili taraf işlemleri ile ilgili detaylı bilgiler Şirketimizin finansal raporunun 4 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

14. Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasındaki çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için şirketçe alınan tedbirler

Şirketimiz 2025 yılı içinde bağımsız denetim ve kredi derecelendirme hizmeti almıştır. Bu hizmetler SPK ve BDDK tarafından yetkilendirilen bağımsız kurumlardan alınmış olup bu hizmetlerin alındığı kurumlarla şirketimiz arasında olası bir çıkar çatışmasının varlığına dair tarafımıza bir bilgi ulaşmamıştır.

V. Finansal Durum

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

Şirketin 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

Şirketin özet gelir tablosu ve bilançosu aşağıdaki gibidir:

Özet Gelir Tablosu (milyon TL)	2025	2024
Hasılat	45.533	45.179
Brüt Kâr	5.747	5.220
Esas Faaliyet Kârı	5.188	4.802
FAVÖK**	6.099	5.840
Vergi Öncesi Kâr	6.132	5.670
Net Dönem Kârı	4.282	4.671

*Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler dâhil edilmemiştir.

Özet Bilanço (milyon TL)	31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	57.211	48.356
Duran Varlıklar	7.846	6.248
Toplam Varlıklar	65.057	54.604
Kısa Vadeli Yükümlülükler	26.119	27.497
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21.189	16.329
Toplam Özkaynaklar	17.749	10.778

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

I- Likidite Oranları	31.12.2025	31.12.2024
Cari Oran		
(Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar)	2,19	1,76
Asit Test Oranı		
(Dönen Varlıklar-Stoklar/Kısa Vadeli Borçlar)	2,17	1,75
II- Mali Bünye Oranları	31.12.2025	31.12.2024
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,73	0,80
Öz Sermaye/Toplam Yükümlülükler	0,38	0,25
III- Faaliyet ve Kârlılık Oranları	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Brüt Kâr Marjı		
(Brüt Kâr/ Net Satışlar)	%12,6	%11,6
FAVÖK Marjı		
(FAVÖK*/Net Satışlar)	%13,4	%12,9
Net Kâr Marjı		
(Net Dönem Kârı/ Net Satışlar)	%9,4	%10,3

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

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

3. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri

Şirket'in sermaye yeterlilik durumu 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesi ve ilgili mevzuat kapsamında değerlendirilmiş olup sermayenin karşılıksız kalmamış olduğu ve yeterli seviyede olduğu tespit edilmiştir.

4. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımını 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 Kâr Dağıtım Politikası'na <https://www.gulermak.com.tr/Politikalar> linkinden ulaşılabilir.

Kâr dağıtımına ilişkin olarak Şirket'in 11.04.2025 tarihinde gerçekleşen 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar aşağıda yer almaktadır.

Şirketimizin Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.I 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 dağıtılabılır dönem kârı bulunmaması nedeniyle kâr dağıtımını yapılmamasına yönelik hususun 2024 mali yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerimizin onayına sunulmasına karar verilmiştir. Yönetim Kurulu'nun 2024 yılı hesap dönemi için kâr dağıtımını yapılmamasına ilişkin teklifi 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiştir.

VI. Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, 11.04.2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda bağımsız yönetim kurulu üyelerinin atanmasıyla birlikte oluşturulmuştur. Şirket'te söz konusu komitenin faaliyetleri dikkate alınarak risk yönetimi gerçekleştirilmektedir. Komite, düzenli olarak toplantılar gerçekleştirmekte ve Yönetim Kurulu'na raporlama yapmaktadır. Komite'nin çalışmalarıyla ilgili ayrıntılı bilgiler Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Yönetim Kurulu Değerlendirmesi başlığı altında sunulmaktadır.

VII. Diğer Hususlar

Polonya Varşova Metro A1 Kabaty Metro İstasyonu Hat Düzeninin Genişletilmesi

11.12.2025 tarihli özel durum açıklamamıza istinaden, sözleşmeye davet 30.01.2026 tarihinde Şirketimize iletilmiş olup konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

VIII. II.17.1. Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporları" Başlıklı 8'inci Maddesi Çerçevesinde Gerekli Açıklamalar

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM BEYANI

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş., tüm faaliyetlerini ilgili yasal düzenlemeler ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Kurumsal Yönetim İlkeleri" ile uyum içinde yürütmektedir. Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ekinde yer alan ve ilgili mevzuat ile uygulanması zorunlu tutulan ilkelerin tümüne uyum sağlamıştır.

Zorunlu olmayan ilkelere tam uyum sağlanamaması nedeniyle herhangi bir çıkar çatışması olduğuna dair tarafımıza bir bildirim yapılmamıştır.

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş., Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin şirket bünyesinde benimsenmesinin Şirkete sağladığı olumlu katkıların bilincinde olarak, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu daha da geliştirmek ve zorunlu olmayan ilkelere henüz uygulanmayan ilkelerin çoğunluğuna da uyum sağlamak üzere çalışmalarına devam etmektedir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde, Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkelerine uyum ve henüz uyum sağlanamayan ilkelere ilişkin açıklamalara Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ("URF") ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu ("KYBF") ile raporun ilgili diğer bölümlerinde yer verilmektedir. URF'de ya da KYBF'de dönem içinde önemli bir değişiklik olduğunda mevzuata uygun olarak özel durum açıklaması yapılmasının yanı sıra ara dönem faaliyet raporlarında da bu değişikliklere yer verilmektedir.

KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
1.1. PAY SAHİPLİĞİ HAKLARININ KULLANIMININ KOLAYLAŞTIRILMASI						
1.1.2 - Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak ortaklığın kurumsal internet sitesinde yatırımcıların kullanımına sunulmaktadır.	X					
1.2. BİLGİ ALMA VE İNCELEME HAKKI						
1.2.1- Şirket yönetimi özel denetim yapılmasını zorlaştırıcı işlem yapmaktan kaçınmıştır.	X					
1.3. GENEL KURUL						
1.3.2 - Şirket, Genel Kurul gündeminin açık şekilde ifade edilmesini ve her teklifin ayrı bir başlık altında verilmiş olmasını temin etmiştir.	X					
1.3.7 - İmtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkânı olan kişiler, kendileri adına ortaklığın faaliyet konusu kapsamında yaptıkları işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmesini teminen gündeme eklenmek üzere yönetim kurulunu bilgilendirmiştir.					X	2025 yılında bu kapsamda bir işlem olmamıştır.
1.3.8 - Gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler, genel kurul toplantısında hazır bulunmuştur.	X					
1.3.10-Genel kurul gündeminde, tüm bağışların ve yardımların tutarları ve bunlardan yararlananlara ayrı bir maddede yer verilmiştir.					X	2024 yılı içerisinde bağış yapılmadığı hakkında Genel Kurul'da bilgi verilmiştir.
1.3.11 - Genel Kurul toplantısı söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılmıştır.					X	Olağan genel kurula pay sahipleri ve görevliler dışında katılım talebi olmamıştır.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
1.4. OY HAKKI						
1.4.1 - Pay sahiplerinin oy haklarını kullanmalarını zorlaştırıcı herhangi bir kısıtlama ve uygulama bulunmamaktadır.	X					
1.4.2-Şirketin imtiyazlı oy hakkına sahip payı bulunmamaktadır.			X			A grubu payların genel kurul toplantılarında oyda imtiyaz hakkı ve yönetim kurulu üyesi aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır. Söz konusu yapıda bir değişiklik öngörülmemektedir.
1.4.3 - Şirket, beraberinde hakimiyet ilişkisini de getiren karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde bulunduğu herhangi bir ortaklığın Genel Kurulu'nda oy haklarını kullanmamıştır.					X	Şirketin beraberinde hâkimiyet ilişkisini de getiren karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.
1.5. AZLIK HAKLARI						
1.5.1- Şirket azlık haklarının kullanılmasına azami özen göstermiştir.	X					
1.5.2-Azlık hakları esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara da tanınmış ve azlık haklarının kapsamı esas sözleşmede düzenlenerek genişletilmiştir.			X			Azınlık haklarına ilişkin asgari güvencenin TTK, SPK ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sağlanıyor olması nedeniyle, azınlık hakları, esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir şekilde belirlenmemiştir. Konuya ilişkin yasal düzenlemeler çerçevesinde hareket edilmekte olup azınlık haklarının esas sözleşmede düzenlenerek genişletilmesine yönelik bir plan bulunmamaktadır.
1.6. KÂR PAYI HAKKI						
1.6.1 - Genel kurul tarafından onaylanan kâr dağıtım politikası ortaklığın kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.	X					
1.6.2 - Kâr dağıtım politikası, pay sahiplerinin ortaklığın gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkan verecek açıklıkta asgari bilgileri içermektedir.	X					
1.6.3 - Kâr dağıtmama nedenleri ve dağıtılmayan kârın kullanım şekli ilgili gündem maddesinde belirtilmiştir.	X					
1.6.4 - Yönetim kurulu, kâr dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile ortaklık menfaati arasında denge sağlanıp sağlanmadığını gözden geçirmiştir.	X					

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
1.7. PAYLARIN DEVRİ						
1.7.1 - Payların devredilmesini zorlaştırıcı herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.			X			Esas sözleşmenin 7. maddesinde A grubu payların A grubu olmayan pay sahiplerine devrinde bazı kısıtlamalar yer almaktadır. Söz konusu yapıda bir değişiklik öngörülmemektedir.
2.1. KURUMSAL İNTERNET SİTESİ						
2.1.1 - Şirketin kurumsal internet sitesi, 2.1.1 numaralı kurumsal yönetim ilkesinde yer alan tüm öğeleri içermektedir.	X					
2.1.2-Pay sahipliği yapısı (çıkarılmış sermayenin %5'inden fazlasına sahip gerçek kişi pay sahiplerinin adları, imtiyazları, pay adedi ve oranı) kurumsal internet sitesinde en az 6 ayda bir güncellenmektedir.	X					
2.1.4 - Şirketin kurumsal internet sitesindeki bilgiler Türkçe ile tamamen aynı içerikte olacak şekilde ihtiyaca göre seçilen yabancı dillerde de hazırlanmıştır.	X					
2.2. FAALİYET RAPORU						
2.2.1 - Yönetim kurulu, yıllık faaliyet raporunun şirket faaliyetlerini tam ve doğru şekilde yansıtmalarını temin etmektedir.	X					
2.2.2 - Yıllık faaliyet raporu, 2.2.2 numaralı ilkede yer alan tüm unsurları içermektedir.	X					
3.1. MENFAAT SAHİPLERİNE İLİŞKİN ŞİRKET POLİTİKASI						
3.1.1- Menfaat sahiplerinin hakları ilgili düzenlemeler, sözleşmeler ve iyi niyet kuralları çerçevesinde korunmaktadır.	X					
3.1.3 - Menfaat sahiplerinin haklarıyla ilgili politika ve prosedürler şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.	X					
3.1.4 - Menfaat sahiplerinin, mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemleri bildirmesi için gerekli mekanizmalar oluşturulmuştur.	X					
3.1.5 - Şirket, menfaat sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarını dengeli bir şekilde ele almaktadır.	X					

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
3.2. MENFAAT SAHİPLERİNİN ŞİRKET YÖNETİMİNE KATILIMININ DESTEKLENMESİ						
3.2.1 - Çalışanların yönetime katılımı, esas sözleşme veya şirket içi yönetmeliklerle düzenlenmiştir.			X			Şirketimizde uygulanan açık kapı politikası, tüm çalışanların katılımıyla düzenli olarak gerçekleştirilen bilgilendirme toplantıları ve anketler gibi iletişim araçları sayesinde çalışanlarımızın dolaylı olarak yönetime katılımı söz konusu olmakla birlikte bu durum esas sözleşme veya şirket içi yönetmeliklerle bu iletişimin zaman zaman proje bazlı olması ve şirketin ve çalışanların ihtiyaçlarına göre sürekli revize edilmesi nedeniyle düzenlenmemiştir. Önümüzdeki dönemde uygulamanın bu şekilde devam etmesi planlanmaktadır.
3.2.2 - Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşlerini almak üzere anket / konsültasyon gibi yöntemler uygulanmıştır.	X					
3.3. ŞİRKETİN İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI						
3.3.1 - Şirket fırsat eşitliği sağlayan bir istihdam politikası ve tüm kilit yönetici pozisyonları için bir halefiyet planlaması benimsemiştir.	X					
3.3.2 - Personel alımına ilişkin ölçütler yazılı olarak belirlenmiştir.	X					
3.3.3 - Şirketin bir İnsan Kaynakları Gelişim Politikası bulunmaktadır ve bu kapsamda çalışanlar için eğitimler düzenlenmektedir.	X					
3.3.4 - Şirketin finansal durumu, ücretlendirme, kariyer planlaması, eğitim ve sağlık gibi konularda çalışanların bilgilendirilmesine yönelik toplantılar düzenlenmiştir.	X					
3.3.5 - Çalışanları etkileyebilecek kararlar kendilerine ve çalışan temsilcilerine bildirilmiştir. Bu konularda ilgili sendikaların da görüşü alınmıştır.	X					
3.3.6 - Görev tanımları ve performans kriterleri tüm çalışanlar için ayrıntılı olarak hazırlanarak çalışanlara duyurulmuş ve ücretlendirme kararlarında kullanılmıştır.	X					
3.3.7 - Çalışanlar arasında ayrımcılık yapılmasını önlemek ve çalışanları şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal açıdan kötü muamelelere karşı korumaya yönelik prosedürler, eğitimler, farkındalığı artırma, hedefler, izleme, şikâyet mekanizmaları gibi önlemler alınmıştır.	X					

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
3.3.8 - Şirket, dernek kurma özgürlüğünü ve toplu iş sözleşmesi hakkının etkin bir biçimde tanınmasını desteklemektedir.	X					
3.3.9 - Çalışanlar için güvenli bir çalışma ortamı sağlanmaktadır.	X					
3.4. MÜŞTERİLER VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER						
3.4.1-Şirket, müşteri memnuniyetini ölçmüştür ve koşulsuz müşteri memnuniyeti anlayışıyla faaliyet göstermiştir.	X					
3.4.2 - Müşterinin satın aldığı mal ve hizmete ilişkin taleplerinin işleme konulmasında gecikme olduğunda bu durum müşterilere bildirilmektedir.	X					
3.4.3 - Şirket mal ve hizmetlerle ilgili kalite standartlarına bağlıdır.	X					
3.4.4 - Şirket, müşteri ve tedarikçilerin ticari sır kapsamındaki hassas bilgilerinin gizliliğini korumaya yönelik kontrollere sahiptir.	X					
3.5. ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK						
3.5.1 - Yönetim kurulu Etik Davranış Kuralları'nı belirleyerek şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlamıştır.	X					
3.5.2- Ortaklık, sosyal sorumluluk konusunda duyarlıdır. Yolsuzluk ve rüşvetin önlenmesine yönelik tedbirler almıştır.	X					
4.1. YÖNETİM KURULUNUN İŞLEVI						
4.1.1-Yönetim kurulu, strateji ve risklerin şirketin uzun vadeli çıkarlarını tehdit etmemesini ve etkin bir risk yönetimi uygulanmasını sağlamaktadır.	X					
4.1.2-Toplantı gündem ve tutanakları, yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tartışarak onayladığını, ihtiyaç duyulan kaynakları belirlediğini ve yönetimin performansının denetlendiğini ortaya koymaktadır.	X					
4.2. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI						
4.2.1-Yönetim kurulu faaliyetlerini belgelendirmiş ve pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur.	X					
4.2.2-Yönetim kurulu üyelerinin görev ve yetkileri yıllık faaliyet raporunda açıklanmıştır.	X					
4.2.3 - Yönetim kurulu, şirketin ölçeğine ve faaliyetlerinin karmaşıklığına uygun bir iç kontrol sistemi oluşturmuştur.	X					
4.2.4-İç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliğine dair bilgiler yıllık faaliyet raporunda verilmiştir.	X					

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
4.2.5 - Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı (genel müdür) görevleri birbirinden ayrılmış ve tanımlanmıştır.	X					
4.2.7-Yönetim kurulu, yatırımcı ilişkileri bölümü ve kurumsal yönetim komitesinin etkili bir şekilde çalışmasını sağlamakta ve şirket ile pay sahipleri arasındaki anlaşmazlıkların giderilmesinde ve pay sahipleriyle iletişimde yatırımcı ilişkileri bölümü ve kurumsal yönetim komitesiyle yakın iş birliği içinde çalışmıştır.	X					
4.2.8 - Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara ilişkin olarak Şirket, sermayenin %25'ini aşan bir bedelle yönetici sorumluluk sigortası yaptırmıştır.	X					
4.3. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI						
4.3.9- Şirket yönetim kurulunda, kadın üye oranı için asgari %25'lik bir hedef belirleyerek bu amaca ulaşmak için politika oluşturmuştur. Yönetim kurulu yapısı yıllık olarak gözden geçirilmekte ve aday belirleme süreci bu politikaya uygun şekilde gerçekleştirilmektedir.			X			Şirketimizin faaliyet gösterdiği taahhüt sektörünün dinamikleri nedeniyle yönetim kurulunda kadın üye oranı için herhangi bir hedef oran ve hedef zaman belirlenmemiştir. Halihazırda yönetim kurulumuzda kadın üye bulunmamaktadır. Bununla birlikte kadın çalışan oranı takip edilmekte ve artırılmasıyla ilgili planlamalar yapılmaktadır. Yönetim kurulu yapısı yıllık olarak gözden geçirilmektedir.
4.3.10 - Denetimden sorumlu komitenin üyelerinden en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübesi vardır.			X			Şirketimizin kurumsal ve yetkin bir finans bölümü olması nedeniyle, bağımsız yönetim kurulu üyeleri, şirketimize farklı alanlarda katkı yapacak şekilde belirlenmiştir. Yönetim kurulu yapısı, her yıl tekrar değerlendirilmektedir.
4.4. YÖNETİM KURULU TOPLANTILARININ ŞEKLİ						
4.4.1 - Bütün yönetim kurulu üyelerinin, yönetim kurulu toplantılarının çoğuna fiziksel veya elektronik katılım sağlamıştır.	X					
4.4.2 - Yönetim kurulu, gündemde yer alan konularla ilgili bilgi ve belgelerin toplantıdan önce tüm üyelere gönderilmesi için asgari bir süre tanımlamıştır.			X			2025 yılında halka arz olmamız nedeniyle asgari bir süre tanımlanmamış olup, yönetim kurulu üyelerinin karar vermelerini kolaylaştıracak bilgi ve belgeler hazır olur olmaz üyelere e-posta ile paylaşılmaktadır. Önümüzdeki dönemde bu konunun yönetim kurulunun gündemine getirilmesi planlanmaktadır.

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
4.4.3 - Toplantıya katılmayan ancak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulmuştur.					X	Görüş bildirim imkanı bulunmakla birlikte, ilgili dönemde yönetim kurulu toplantılarına katılmayıp görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üye olmamıştır.
4.4.4 - Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır.	X					
4.4.5 - Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilmiştir.			X			2025 yılında halka arz olmamız nedeniyle yazılı bir düzenleme bulunmamaktadır. Ancak, yönetim kurulu toplantılarının etkin bir şekilde yönetilmesi için azami özen gösterilmektedir. Önümüzdeki dönemde bu konu yönetim kurulunun gündemine getirilecektir.
4.4.6 -Yönetim kurulu toplantı zaptı gündemdeki tüm maddelerin görüşüldüğünü ortaya koymakta ve karar zaptı muhalif görüşleri de içerecek şekilde hazırlanmaktadır.	X					
4.4.7 - Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması sınırlandırılmıştır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında aldığı görevler genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.		X				Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler almaları TTK, SPK ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uygun olmak kaydıyla sınırlandırılmamaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında aldıkları görevler yıllık faaliyet raporunda ve genel kurul bilgilendirme dokümanında yer verilmek suretiyle genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Önümüzdeki dönemde herhangi bir sınırlama getirilmesi planlanmamaktadır.
4.5. YÖNETİM KURULU BÜNYESİNDE OLUŞTURULAN KOMİTELER						
4.5.5 - Her bir yönetim kurulu üyesi sadece bir komitede görev almaktadır.			X			Yönetim kurulu yapılanması gereği, yönetim kurulu üyeleri birden fazla komitede görev almaktadırlar. Bu durumun komiteler arası etkileşimi artırarak, komitelerin etkinliğini artırdığı gözlemlenmiştir. Bağımsız yönetim kurulu üye sayısı nedeniyle mevcut durumda değişiklik planlanmamaktadır.

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
4.5.6-Komiteler, görüşlerini almak için gerekli gördüğü kişileri toplantılara davet etmiştir ve görüşlerini almıştır.	X					
4.5.7 - Komitenin danışmanlık hizmeti aldığı kişi/kuruluşun bağımsızlığı hakkında bilgiye yıllık faaliyet raporunda yer verilmiştir.					X	Komiteler dışarıdan danışmanlık hizmeti almamıştır.
4.5.8 - Komite toplantılarının sonuçları hakkında rapor düzenlenerek yönetim kurulu üyelerine sunulmuştur.	X					
4.6. YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE VE İDARİ SORUMLULUĞU BULUNAN YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR						
4.6.1 - Yönetim kurulu, sorumluluklarını etkili bir şekilde yerine getirip getirmediğini değerlendirmek üzere yönetim kurulu performans değerlendirmesi gerçekleştirmiştir.			X			2025 yılında halka arz olmamız nedeniyle, yönetim kurulu performans değerlendirilmesi gerçekleştirilmemiştir. Önümüzdeki yıl bu konu yönetim kurulu tarafından tekrar değerlendirilecektir.
4.6.4 - Şirket, yönetim kurulu üyelerinden herhangi birisine veya idari sorumluluğu bulunan yöneticilerine kredi kullandırmamış, borç vermemiş veya ödünç verilen borcun süresini uzatmamış, şartları iyileştirmemiş, üçüncü şahıslar aracılığıyla kişisel bir kredi başlığı altında kredi kullandırmamış veya bunlar lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir.	X					
4.6.5 - Yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler yıllık faaliyet raporunda kişi bazında açıklanmıştır.		X				Yönetim kuruluna verilen huzur hakları genel kurulda belirlenmekte ve ilan edilmektedir. Ayrıca yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatlerin toplu olarak tutarları finansal raporda raporlanmaktadır. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretlerin kişi bazında açıklanması Türkiye'deki teamüle uygun olarak planlanmamaktadır.

KURUMSAL YÖNETİM BİLGİ FORMU

1. PAY SAHİPLERİ

1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması

Yıl boyunca şirketin düzenlediği yatırımcı konferans ve toplantılarının sayısı

Yıl içinde yatırımcı ve analistlerle telefonla, video konferans yoluyla ve yüz yüze toplam 24 görüşme yapılmış, 1 yatırımcı toplantısı düzenlenmiş, 1 yatırımcı konferansına ise iştirak edilmiştir.

1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

Özel denetçi talebi sayısı

-

Genel kurul toplantısında kabul edilen özel denetçi talebi sayısı

-

1.3. Genel Kurul

İlke 1.3.1 (a-d) kapsamında talep edilen bilgilerin duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1408507>

Genel kurul toplantısıyla ilgili belgelerin Türkçe ile eş anlamlı olarak İngilizce olarak da sunulup sunulmadığı

İlgili belgeler Türkçe ile eş anlamlı olarak İngilizce olarak da sunulmamakla birlikte genel kurulun tamamlanmasının ardından İngilizce olarak Şirket internet sitesine eklenmiştir.

İlke 1.3.9 kapsamında, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı veya katılanların oybirliği bulunmayan işlemlerle ilgili KAP duyurularının bağlantıları

Bu kapsamda işlem bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 9 kapsamında gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemleriyle ilgili KAP duyurularının bağlantıları

Bu kapsamda işlem bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 10 kapsamında gerçekleştirilen yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerle ilgili KAP duyurularının bağlantıları

Bu kapsamda işlem bulunmamaktadır.

Şirketin kurumsal internet sitesinde, bağış ve yardımlara ilişkin politikanın yer aldığı bölümün adı

Yatırımcı ilişkileri / Kurumsal Yönetim / Politikalar

Bağış ve yardımlara ilişkin politikanın kabul edildiği genel kurul tutanağının yer aldığı KAP duyurusunun bağlantısı

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1424355>

Esas sözleşmede menfaat sahiplerinin genel kurula katılımını düzenleyen madde numarası

Yoktur.

Genel kurula katılan menfaat sahipleri hakkında bilgi

Pay sahipleri dışında katılım olmamıştır.

1.4. Oy Hakları

Oy hakkında imtiyaz bulunup bulunmadığı

Evet (Yes)

Oyda imtiyaz bulunuyorsa, imtiyazlı pay sahipleri ve oy oranları

Esas sözleşmenin 6. maddesi uyarınca; Şirketin payları A ve B grubu olarak ikiye ayrılmıştır. Şirket'in (A) Grubu payları, pay sahiplerine genel kurul toplantılarında imtiyazlı oy hakkı ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sağlamaktadır. Şirket'in esas sözleşmesi genel kurul toplantılarında (A) Grubu paylar, pay sahiplerine beşer oy hakkı vermektedir. Buna ek olarak yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir. TTK Madde 479 3/a uyarınca genel kurulda esas sözleşme değişiklikleri ile ilgili olarak oyda imtiyaz kullanılamaz. A grubu payların sermayeye oranı %47,4 olup söz konusu paylar toplam oy haklarının %81,9'una denk gelmektedir.

En büyük pay sahibinin ortaklık oranı

%59,83

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

1.5. Azlık Hakları	
Azlık haklarının, şirketin esas sözleşmesinde (içerik veya oran bakımından) genişletilip genişletilmediği	Hayır (No)
Azlık hakları içerik ve oran bakımından genişletildi ise ilgili esas sözleşme maddesinin numarasını belirtiniz.	Yoktur.
1.6. Kâr Payı Hakkı	
Kurumsal internet sitesinde kâr dağıtım politikasının yer aldığı bölümün adı	Yatırımcı ilişkileri / Kurumsal Yönetim / Politikalar
Yönetim kurulunun genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde bunun nedenleri ve dağıtılmayan kârın kullanım şeklini belirten genel kurul gündem maddesine ilişkin tutanak metni	Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları esas alınarak KGGK 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. Şirketimizin VUK esaslarına göre düzenlenmiş finansal tablolarında dağıtılabılır dönem kârı bulunmaması nedeniyle kâr dağıtımını yapılmamasına karar verilmiştir.
Yönetim kurulunun genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde ilgili genel kurul tutanağının yer aldığı KAP duyurusunun bağlantısı	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1424355

GENEL KURUL TOPLANTILARI

Genel Kurul Tarihi	Genel kurul gündemiyle ilgili olarak şirkete iletilen ek açıklama talebi sayısı	Pay sahiplerinin genel kurula katılım oranı	Doğrudan temsil edilen payların oranı	Vekaleten temsil edilen payların oranı	Şirket'in kurumsal internet sitesinde her gündem maddesiyle ilgili olumlu ve olumsuz oyları da gösterir şekilde genel kurul toplantı tutanaklarının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitesinde genel kurul toplantısında yönetilen tüm soru ve bunlara sağlanan yanıtların yer aldığı bölümün adı	Genel kurul toplantı tutanağının ilişkili taraflarla ilgili madde veya paragraf numarası	Yönetim kuruluna bildirimde bulunan imtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkânı bulunan kişi sayısı (İçeriden öğrenenler listesi)	KAP'ta yayınlanan genel kurul bildiriminin bağlantısı
11.04.2025	Yoktur.	%88,11	%0,01	%88,09	Yatırımcı ilişkileri / Kurumsal Yönetim / Genel Kurul Toplantıları	Yatırımcı ilişkileri / Kurumsal Yönetim / Genel Kurul Toplantıları	Yoktur.	Yoktur.	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1424355

2. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

2.1. Kurumsal İnternet Sitesi	
Kurumsal internet sitesinde 2.1.1. numaralı kurumsal yönetim ilkesinde talep edilen bilgilerin yer aldığı bölümlerin adları	Yatırımcı ilişkileri
Kurumsal internet sitesinde doğrudan veya dolaylı bir şekilde payların %5'inden fazlasına sahip olan gerçek kişi pay sahiplerinin listesinin yer aldığı bölüm	Yatırımcı ilişkileri / Şirket Hakkında / Ortaklık Yapısı
Kurumsal internet sitesinin hazırlandığı diller	Türkçe, İngilizce
2.2. Faaliyet Raporu	
2.2.2. numaralı kurumsal yönetim ilkesinde belirtilen bilgilerin faaliyet raporunda yer aldığı sayfa numaraları veya bölüm adları	
a) Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler ve üyelerin bağımsızlık beyanlarının yer aldığı sayfa numarası veya bölüm adı	I. Genel Bilgiler / 7. Yönetim Kurulu ile İlgili Bilgiler
b) Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	I. Genel Bilgiler / 8. Yönetim Kurulu Komiteleri
c) Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısı ve üyelerin toplantılara katılım durumu bilgisinin sayfa numarası veya bölüm adı	I. Genel Bilgiler / 7. Yönetim Kurulu ile İlgili Bilgiler
ç) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	I. Genel Bilgiler / 13. Şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri
d) Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler / 6. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler
e) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi hizmet aldığı kurumlarla arasındaki çıkar çatışmaları ve bunları önlemek için alınan tedbirlere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler / 14. Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasındaki çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için şirketçe alınan tedbirler
f) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	I. Genel Bilgiler / 5. Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgi
g) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler / 11. Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

3. MENFAAT SAHİPLERİ

3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası

Kurumsal internet sitesinde tazminat politikasının yer aldığı bölümün adı	Bu konuda ilgili SSK mevzuatına uyulması nedeniyle tazminat politikası bulunmamaktadır.
Çalışan haklarının ihlali nedeniyle şirket aleyhine kesinleşen yargı kararlarının sayısı	2025 yılı içerisinde 87 adet kesinleşmiş karar bulunmaktadır.

İhbar mekanizmasıyla ilgili yetkilinin ünvanı	Etik Komitesi: Banu Pelin Gürkan (CHRO), Mustafa Tuncer (YK Üyesi), Umut Postlu (YK Üyesi), Anna Dmochowska-Jurczyk (Avukat - Veri Koruma ve Uyum Sorumlusu), Magdalena Piechocka (İş Sağlığı ve Güvenliği Müdürü)
---	---

Şirketin ihbar mekanizmasına erişim bilgileri	ethic@gulermak.com
---	--------------------

3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

Kurumsal internet sitesinde, çalışanların yönetim organlarına katılımına ilişkin olan iç düzenlemelerin yer aldığı bölümün adı	-
--	---

Çalışanların temsil edildiği yönetim organları	İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulu
--	--------------------------------

3.3. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası

Kilit yönetici pozisyonları için halefiyet planı geliştirilmesinde yönetim kurulunun rolü	Kilit yönetici pozisyonlarına ilişkin halefiyet planlaması süreci İnsan Kaynakları tarafından hazırlanmakta ve Üst Yönetim değerlendirmesinin ardından Yönetim Kurulu'nun bilgisine ve onayına sunulmaktadır. Yönetim Kurulu, şirketin sürdürülebilirliği ve kurumsal sürekliliğinin temini amacıyla kritik pozisyonlara yönelik yedekleme planlarını izlemekte ve gerekli yönlendirmeleri yapmaktadır. Halefiyet planlamasına ilişkin süreç şirket içi düzenlemeler ve İnsan Kaynakları politika ve prosedürleri kapsamında yürütülmektedir.
---	---

Kurumsal internet sitesinde fırsat eşitliği ve personel alımı ölçütlerini içeren insan kaynakları politikasının yer aldığı bölümün adı veya politikanın ilgili maddelerinin özeti	İnsan Kaynakları / İnsan Kaynakları Politikası
---	--

Pay edindirme planı bulunup bulunmadığı	Pay edindirme planı bulunmuyor
---	--------------------------------

Kurumsal internet sitesinde ayrımcılık ve kötü muameleyi önlemeye yönelik önlemleri içeren insan kaynakları politikasının yer aldığı bölümün adı veya politikanın ilgili maddelerinin özeti	İnsan Kaynakları / İnsan Kaynakları Politikası
---	--

İş kazalarıyla ilgili sorumluluk sebebiyle şirket aleyhine kesinleşen yargı kararı sayısı	Şirket aleyhine kesinleşen 12 adet yargı kararı bulunmaktadır.
---	--

3.5. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Kurumsal internet sitesinde etik kurallar politikasının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal / Politikalar / İş Etiği ve Ahlakı Yönetmeliği
--	---

Kurumsal internet sitesinde kurumsal sosyal sorumluluk raporunun yer aldığı bölümün adı. Kurumsal sosyal sorumluluk raporu yoksa, çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim konularında alınan önlemler	Gülermak, müşterilerine, çalışanlarına, paydaşlarına ve topluma değer yaratmayı amaçlayan bir misyonla hareket eder. Mühendislik becerileri ve sektördeki uzmanlığıyla, projelerinde kaliteyi ve güvenilirliği öne çıkararak müşteri memnuniyetini en üst düzeye çıkarmayı hedefler. Aynı zamanda, çevresel ve sosyal sorumluluklarına odaklanarak, inşaat faaliyetlerinin çevreye ve topluma olumlu etkisini maksimize etmeyi amaçlar. Paydaşlarıyla iş birliği yaparak, uzun vadeli sürdürülebilir büyüme ve kalkınma için çalışır. Şirketin Sürdürülebilirlik Politikası, Çevre Politikası, İş Sağlığı ve Güvenliği Politikası ve Tedarik Zinciri Politikası internet sitesinde yer almaktadır.
İrtikap ve rüşvet de dâhil olmak üzere her türlü yolsuzlukla mücadele için alınan önlemler	Gülermak, rüşvet ve yolsuzluğa sıfır tolerans yaklaşımıyla çalışmaktadır. Şirketimizin rüşvet ve yolsuzlukla mücadele politikası internet sitemizde yer almakta ve her çalışanın oryantasyon sürecinde kullanılmaktadır.

4. YÖNETİM KURULU-I

4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

En son yönetim kurulu performans değerlendirmesinin tarihi	-
Yönetim kurulu performans değerlendirmesinde bağımsız uzmanlardan yararlanılıp yararlanılmadığı	Hayır (No)
Bütün yönetim kurulu üyelerinin ibra edilip edilmediği	Evet (Yes)
Görev dağılımı ile kendisine yetki devredilen yönetim kurulu üyelerinin adları ve söz konusu yetkilerin içeriği	-
İç kontrol birimi tarafından denetim kuruluna veya diğer ilgili komitelere sunulan rapor sayısı	İç kontrol birimi tarafından 31 adet rapor yönetime sunulmuştur.
Faaliyet raporunda iç kontrol sisteminin etkinliğine ilişkin değerlendirmenin yer aldığı bölümün adı veya sayfa numarası	IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler / 3. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü
Yönetim kurulu başkanının adı	KEMAL TAHİR GÜLERYÜZ
İcra başkanı / genel müdürün adı	MUSTAFA TUNCER
Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı/genel müdürün aynı kişi olmasına ilişkin gerekçenin belirtildiği KAP duyurusunun bağlantısı	Aynı kişi değillerdir.
Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararın, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edildiğine ilişkin KAP duyurusunun bağlantısı	-
Kurumsal internet sitesinde kadın yönetim kurulu üyelerinin oranını artırmaya yönelik çeşitlilik politikası hakkında bilgi verilen bölümün adı	-
Kadın üyelerin sayısı ve oranı	0 ve %0

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

Yönetim Kurulunun Yapısı

Yönetim Kurulu Üyesinin Adı/Soyadı	İcrada Görevli Olup Olmadığı	Bağımsız Üye Olup Olmadığı	Yönetim Kuruluna İlk Seçilme Tarihi	Bağımsızlık Beyanının Yer Aldığı KAP Duyurusunun Bağlantısı	Bağımsız Üyenin Aday Gösterme Komitesi Tarafından Değerlendirilip Değerlendirilmediği	Bağımsızlığını Kaybeden Üye Olup Olmadığı	Denetim, Muhasebe ve/veya Finans Alanında En Az 5 Yıllık Deneyime Sahip Olup Olmadığı
KEMAL TAHİR GÜLERYÜZ	İcrada Görevli Değil	Bağımsız üye değil	27/01/2023	-	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
NECDET DEMİR	İcrada Görevli Değil	Bağımsız üye değil	27/01/2023	-	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
MUSTAFA TUNCER	İcrada görevli	Bağımsız üye değil	27/01/2023	-	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
UMUT POSTLU	İcrada görevli	Bağımsız üye değil	11.04.2025	-	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
GÜRAY ÇARGALLI	İcrada Görevli Değil	Bağımsız üye	11.04.2025	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1408507	İlgisiz	Hayır	Hayır
MURAT ÖZTABAK	İcrada Görevli Değil	Bağımsız üye	11.04.2025	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1408507	İlgisiz	Hayır	Hayır

4. YÖNETİM KURULU-II

4.4. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli

Raporlama döneminde fiziki veya elektronik olarak toplanmak suretiyle yapılan yönetim kurulu toplantılarının sayısı	3
Yönetim kurulu toplantılarına ortalama katılım oranı	%100
Yönetim kurulunun çalışmalarını kolaylaştırmak için elektronik bir portal kullanılıp kullanılmadığı	Hayır (No)
Yönetim kurulu çalışma esasları uyarınca, bilgi ve belgelerin toplantıdan kaç gün önce üyelere sunulduğu	-
Kurumsal internet sitesinde yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağına belirlendiği şirket içi düzenlemeler hakkında bilginin yer aldığı bölümün adı	-
Üyelerin şirket dışında başka görevler almasını sınırlandıran politikada belirlenen üst sınır	Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler almasını sınırlandıran bir politika bulunmamaktadır. En fazla şirket dışı görevi bulunan üyenin toplam görev sayısı 9 olup bütün yönetim kurulu üyelerinin ortalama şirket dışı görev sayısı ise 3'tür.

4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler

Faaliyet raporunda yönetim kurulu komitelerine ilişkin bilgilerin yer aldığı sayfa numarası veya ilgili bölümün adı	I. Genel Bilgiler / 8. Yönetim Kurulu Komiteleri
Komite çalışma esaslarının duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1427863

Yönetim Kurulu Komiteleri-I

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Birinci Sütunda "Diğer" Olarak Belirtilen Komitenin Adı	Komite Üyelerinin Adı-Soyadı	Komite Başkanı Olup Olmadığı	Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı
Denetim Komitesi	-	Murat Öztabak	Evet	Yönetim kurulu üyesi
Denetim Komitesi	-	Güray Çargallı	Hayır	Yönetim kurulu üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Murat Öztabak	Evet	Yönetim kurulu üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Güray Çargallı	Hayır	Yönetim kurulu üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Başak Dalga	Hayır	Yönetim kurulu üyesi değil
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Murat Öztabak	Evet	Yönetim kurulu üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Güray Çargallı	Hayır	Yönetim kurulu üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Umut Postlu	Hayır	Yönetim kurulu üyesi

4. YÖNETİM KURULU-III

4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler-II

Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, denetim komitesinin, faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	I. Genel Bilgiler / 9. Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Yönetim Kurulu Değerlendirmesi
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, kurumsal yönetim komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	I. Genel Bilgiler / 9. Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Yönetim Kurulu Değerlendirmesi
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, aday gösterme komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	I. Genel Bilgiler / 9. Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Yönetim Kurulu Değerlendirmesi
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, riskin erken saptanması komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	I. Genel Bilgiler / 9. Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Yönetim Kurulu Değerlendirmesi
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, ücret komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	I. Genel Bilgiler / 9. Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Yönetim Kurulu Değerlendirmesi

4.6. Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Faaliyet raporunun, operasyonel ve finansal performans hedeflerine ve bunlara ulaşıp ulaşılmadığına ilişkin bilginin verildiği sayfa numarası veya bölüm adı	IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler / 1. Faaliyetlerimizin değerlendirilmesi
Kurumsal internet sitesinin, icrada görevli ve icrada görevli olmayan üyelere ilişkin ücretlendirme politikasının yer aldığı bölümün adı	Yatırımcı İlişkileri / Kurumsal Yönetim / Politikalar
Faaliyet raporunun, yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatlerin belirtildiği sayfa numarası veya bölüm adı	II. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Komiteleri-II

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Birinci Sütunda "Diğer" Olarak Belirtilen Komitenin Adı	İcrada Görevli Olmayan Yöneticilerin Oranı	Komitede Bağımsız Üyelerin Oranı	Komitenin Gerçekleştirdiği Fiziki Toplantı Sayısı	Komitenin Faaliyetleri Hakkında Yönetim Kuruluna Sunduğu Rapor Sayısı
Denetim Komitesi	-	%100	%100	6	8
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	%67	%67	3	3
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	%67	%67	4	4

Finansal Tabloların ve Faaliyet Raporu'nun Kabulüne İlişkin Sorumluluk Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1. SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ'NİN 9. MADDESİ GEREĞİNCE HAZIRLANAN SORUMLULUK BEYANI

FİNANSAL TABLOLARIN VE FAALİYET RAPORU'NUN KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN KARAR TARİHİ: 05.03.2026
KARAR SAYISI: 2026/05

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin 5 Mart 2026 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilmiş olan 01.01.2025 - 31.12.2025 dönemine ilişkin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II, N 14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre düzenlenmiş ve bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tabloları ve yönetim kurulu faaliyet raporu tarafımızca incelenmiş olup;

Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde,

- Finansal tablo, faaliyet raporu ve kurumsal yönetim uyum raporlamalarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama içermediğini veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,

- Yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış finansal tabloların işletmenin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığı ve faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını ve işletmenin finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıttığını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

Eray Bağcı
CFO

Murat Öztapak
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

Güray Çargallı
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

Bağımsız Denetçi Raporu

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. Genel Kurulu'na;

1) Görüş

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi işletmeleri ve şubeleri (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1 Ocak 2025- 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Grup'un durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta bağımsız denetimle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2025- 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 5 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesi de raporda yer alır.

Bağımsız Denetçi Raporu

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Emir Taşar'dır.

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
A member firm of Grant Thornton International

Emir Taşar, SMMM
Sorumlu Denetçi
Ankara, 5 Mart 2026

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi işletmeleri ve şubelerinin (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları (devamı)

Kilit Denetim Konuları	Denetimde bu konuların nasıl ele alındığı
<p>İnşaat sözleşmelerine ilişkin hasılatın muhasebeleştirilmesi</p> <p>Grup'un Dipnot 22'de sunulduğu üzere 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide hasılat tutarı 45.532.849.493 TL tutarında olup, konsolide hasılatın %92'si TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat ("TFRS 15") uyarınca tamamlanma yüzdesi yöntemine uygun olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu yöntem kapsamında, devam etmekte olan projelere ait hasılat ve maliyet olarak kayıtlara alınan tutarlar, projelerin bütçelerinde yer alan tahmin ve varsayımlara dayanmaktadır.</p> <p>Hasılatın muhasebeleştirilmesi ve ilgili projelere özgü şartlar içeren inşaat projelerinin sonuçlarının belirlenmesi özellikle projelerin tamamlanması için katlanılacak maliyetin tahmini, sözleşme gelirinin gelecekteki olayların sonuçlarına bağlı belirsizliklerden etkilenmesi ve proje değişiklik talepleriyle ilgili tutarların kayıtlara alınması yönetimin tahminlerine ve yargılarına dayanmaktadır.</p> <p>Bunlara ilaveten, söz konusu tahmin ve varsayımlar ağırlıklı olarak TFRS 15'te belirtilmiş olan koşullara uyum, projenin tamamlanması için katlanılması beklenen maliyetler, sözleşmelerin sonuçlanması ve tamamlanma oranının tahmininden oluşmaktadır.</p> <p>İnşaat sözleşmelerinin finansal performansı, yönetim tarafından düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Yönetim, sözleşme değişiklikleri, ek hak ediş talepleri ve cezaı şartların, sözleşmenin tahmini tamamlanma maliyeti ve hasılatı üzerindeki etkileri ile sözleşme konusu için tahmin edilen zaman içinde tamamlanacağına ilişkin beklentilerini proje kârlılıklarını hesaplarken değerlendirmektedir.</p> <p>Hasılat ve kâr marjı, raporlama tarihi itibarıyla her bir inşaat sözleşmesi için raporlama tarihine kadar katlanılan maliyetlerin, tahmin edilen toplam maliyetlere oranının hesaplanması ile ulaşılan tamamlanma yüzdesinin sözleşme uyarınca belirlenmiş tutarının çarpılması yöntemi ile hesaplanarak kayıtlara alınmaktadır. Tamamlanma yüzdesi yöntemi proje kârlılığına ilişkin gelecek dönemlerde oluşacak maliyet ve kârlılık tahminlerine ilişkin yönetimin beklenti, tahmin ve varsayımlarını içerdiği için doğası gereği projelerin ömrü boyunca oluşacak olaylara ilişkin belirsizlikleri içermektedir.</p>	<p>İnşaat sözleşmeleriyle ilgili uyguladığımız denetim prosedürlerinin detayı aşağıdaki gibidir:</p> <p>Grup Yönetimi tarafından finansal tablolara yansıtılan inşaat sözleşmelerinde hasılatın hesaplanmasına ilişkin uygulanan süreçler ve kontroller anlaşılmış ve değerlendirilmiştir.</p> <p>Önemli inşaat sözleşmeleri incelenmiştir. Sözleşme hüküm ve koşulları tarafımızca okunmuş ve sözleşmede belirtilmiş olan koşulların ilgili sözleşmelerin TFRS 15'e göre muhasebeleştirilmesi sırasında muhasebe kayıtlarına doğru olarak yansıtılıp yansıtılmadığı kontrol edilmiştir. Proje bedelleri ve iş kapsamındaki değişiklikler neticesinde yapılan proje bedeli değişiklikleri sözleşmeler ve eklerinden teyit edilmiştir.</p> <p>Önemli inşaat projeleri için maliyet bütçeleri incelenmiş, söz konusu bütçeler ve ileriye yönelik tahminlerin tarihsel olarak doğruluk ve ihtiyatlılık düzeyleri değerlendirilmiştir. İnşaat projelerinden sorumlu yöneticiler de dâhil olmak üzere, Grup Yönetimi ile inşaat projelerinin tamamlanma aşamaları ve maliyet bütçelerinin değişimiyle ilgili görüşülmüş, bütçe değişimlerinin desteklenebilir gelişmelere istinaden yapılıp yapılmadığı test edilmiştir.</p> <p>Gerçekleşen inşaat maliyetleri (personel, malzeme, taşeron vb. giderler), örneklem yoluyla destekleyici dokümanlar incelenerek test edilmiştir.</p> <p>Grup Yönetimi tarafından hesaplanmış olan tamamlanma yüzdesi çalışmaları kontrol edilmiştir. Bu kontrol kapsamında, gerçekleşmiş olan maliyetlerin mevcudiyeti ve doğruluğu, projenin tamamlanması için katlanılması gereken olan ilave maliyet, tamamlanma yüzdesi hesabının doğruluğu ve nihayetinde toplam hesaplamalar tarafımızdan yeniden hesaplama yöntemiyle kontrol edilmiştir. Proje takvimindeki beklentiler muhasebe ve teknik ekipler ile gerçekleştirilen görüşmelerde sorgulanmış, varsa takvimin gerisinde kalan projeler için hesaplanmış olan karşılık tutarlarının, sözleşmelerde belirlenen hükümler çerçevesinde makul olup olmadığı tarafımızca sorgulanmıştır.</p> <p>Yılsonu raporlamasında kullanılan tahmin ve varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğinin denetlenmesi amacıyla bilanço sonrası olaylar ile karşılaştırılmıştır.</p>

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**3) Kilit Denetim Konuları (devamı)**

Kilit Denetim Konuları	Denetimde bu konuların nasıl ele alındığı
<p>İnşaat sözleşmelerine ilişkin hasılatın muhasebeleştirilmesi</p> <p>İnşaat sözleşmelerine ilişkin hasılatın muhasebeleştirilmesi önemli ölçüde yönetimin tahmin ve yargılarına dayanması nedeniyle kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p> <p>Dipnot 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti'nde inşaat sözleşmelerine ilişkin hasılatın muhasebeleşmesine ilişkin açıklamalar ve Dipnot 22'de Hasılatın detayları sunulmuştur.</p>	<p>İnşaat projelerine ilişkin alacakların tahsil edilebilir nitelikte olduğunun güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi amacıyla bilanço tarihi sonrası tahsilatlar kontrol edilmiştir.</p> <p>Grup'un devam eden ya da tamamlanan projeleri için projenin gidişatı uyarınca yapmış olduğu ek işler için işverenlerden talep ettiği ek hak ediş iddiaları neticesinde konsolide finansal tablolarında tahakkuk ederek muhasebeleştiği ciro tutarlarının makuliyeti, süreçlerin takip edilerek güncel gelişmelerin incelenmesi, bağımsız kuruluşlardan temin edilen uzman görüşü içeren raporların incelenerek analiz edilmesi ve Yönetim beyanları tarafımızca sorgulanmıştır.</p> <p>Buna ek olarak, Dipnot 22, Hasılat notunda yer alan açıklamaların yeterliliği TFRS kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir.</p>

Enflasyon muhasebesinin uygulanması	
<p>2 numaralı dipnotta açıklandığı üzere, Grup'un fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Grup, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya başlamıştır.</p> <p>TMS 29'a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzeltilmiş ve sonuç olarak, raporlama tarihine göre Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur.</p> <p>TMS 29'un yönergelerine uygun olarak, Grup, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltilmesi için uygulanan prensipler, 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.</p> <p>TMS 29'un Grup'un raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki önemli etkisi göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.</p>	<p>Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır;</p> <p>Finansal raporlamadan sorumlu yönetimle görüşüp, TMS 29'un uygulanması sırasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan hesapların belirlenmesi ve tasarlanan TMS 29 modelleri üzerinde yapılan testler hakkında incelemeler yapılmıştır,</p> <p>Hesaplamaların tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişler ve endeksler test edilmiştir,</p> <p>TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve ilgili finansal bilgiler kontrol edilmiştir,</p> <p>Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliği değerlendirilmiştir.</p>

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir).
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında görüş ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Emir Taşar'dır.

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
A member firm of Grant Thornton International

Emir Taşar, SMMM
Sorumlu Denetçi
5 Mart 2026
Ankara, Türkiye

İÇİNDEKİLER

	Sayfa
Konsolide finansal durum tablosu	122
Konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	125
Konsolide özkaynak değişim tablosu	126
Konsolide nakit akış tablosu	128
Konsolide finansal tablolara ait açıklayıcı dipnotlar	129-194

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Varlıklar	Dipnotlar	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar		57.211.225.296	48.356.067.768
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	14.411.673.021	10.802.779.260
Finansal Yatırımlar	7	480.330.133	498.696.493
Ticari Alacaklar		6.012.934.233	9.156.292.261
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6,4	4.071.869	2.524.942
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	6	6.008.862.364	9.153.767.319
Diğer Alacaklar		1.659.584.041	2.060.613.140
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	9,4	1.436.623.197	1.746.611.977
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	222.960.844	314.001.163
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Alacakları	12	28.986.940.657	20.852.180.943
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	17	7.604.188	6.173.739
Stoklar	10	508.906.076	295.505.732
Peşin Ödenmiş Giderler	11	3.553.175.615	3.666.878.962
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	27	161.432.978	109.390.722
Diğer Dönen Varlıklar	20	1.428.644.354	907.556.516
Duran Varlıklar		7.846.087.781	6.248.217.404
Finansal Yatırımlar	7	754.331	754.331
Ticari Alacaklar		2.795.592	3.659.389
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	6	2.795.592	3.659.389
Diğer Alacaklar		81.318.934	20.442.511
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	81.318.934	20.442.511
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14	146.348.848	146.348.848
Maddi Duran Varlıklar	13	2.893.830.204	2.536.349.812
Kullanım Hakkı Varlıkları	16	1.496.324.591	422.887.171
Şerefiye	15a	765.668.080	448.211.019
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15b	70.189.448	11.422.002
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	17	11.944.642	18.521.206
Peşin Ödenmiş Giderler	11	1.531.169.957	816.683.822
Ertelenmiş Vergi Varlığı	27	845.743.154	1.822.937.293
Toplam Varlıklar		65.057.313.077	54.604.285.172

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Kaynaklar	Dipnotlar	Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler		26.119.142.683	27.497.145.614
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	4.913.773.576	5.417.160.354
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8	239.813.674	29.732.787
Ticari Borçlar		7.629.665.611	8.811.774.503
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6	7.629.665.611	8.811.774.503
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19	455.511.840	338.778.646
Diğer Borçlar		639.426.986	1.276.195.003
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	9,4	497.926	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	638.929.060	1.276.195.003
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	12	3.302.460.922	4.037.564.801
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü		82.216.668	214.111.228
Kısa Vadeli Karşılıklar		691.016.126	715.034.717
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	19	220.041.277	141.527.385
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	18	470.974.849	573.507.332
Ertelenmiş Gelirler	11	7.538.696.204	6.317.557.192
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20	626.561.076	339.236.383
Uzun Vadeli Yükümlülükler		21.189.021.377	16.329.032.295
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	8.105.368.493	3.550.819.923
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8	946.698.148	44.966.421
Ticari Borçlar		21.252.981	27.474.420
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	6	21.252.981	27.474.420
Diğer Borçlar		110.001.435	114.394.259
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	9,4	8.106.195	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	101.895.240	114.394.259
Uzun Vadeli Karşılıklar		73.427.839	81.312.682
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	19	69.257.601	81.312.682
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar		4.170.238	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	27	2.969.822.311	2.334.959.341
Ertelenmiş Gelirler	11	8.962.450.170	10.175.105.249
Toplam Yükümlülükler		65.057.313.077	54.604.285.172

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Kaynaklar	Dipnotlar	Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		17.746.392.856	10.778.118.528
Ödenmiş Sermaye	21	322.600.000	300.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	21	941.143.964	937.154.364
Paylara İlişkin Primler		3.570.723.613	-
<u>Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</u>			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	21	35.599.048	16.481.099
<u>Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</u>			
- Yabancı Para Çevirim Farkları	21	(4.177.020.903)	(3.239.879.866)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21	201.865.200	201.865.200
Geçmiş Yıllar Kârları		12.572.049.271	7.890.576.625
Net Dönem Kârı		4.279.432.663	4.671.921.106
Kontrol gücü olmayan paylar		2.756.161	(11.265)
Toplam özkaynaklar		17.749.149.017	10.778.107.263
Toplam Kaynaklar		65.057.313.077	54.604.285.172

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Dipnotlar	Cari dönem	Önceki dönem
	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2024
Kâr veya Zarar		
Hasılat	22 45.532.849.493	45.179.167.887
Satışların Maliyeti (-)	22 (39.785.776.221)	(39.959.606.058)
Brüt Kâr	5.747.073.272	5.219.561.829
Genel Yönetim Giderleri (-)	23 (809.841.603)	(608.382.255)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	24 1.207.560.863	1.315.033.358
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	24 (956.444.246)	(1.124.008.166)
Esas Faaliyet Kârı	5.188.348.286	4.802.204.766
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25 597.038.029	88.297.824
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	25 (7.641.828)	(19.581.513)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	5.777.744.487	4.870.921.077
Finansman Gelirleri	26 1.373.779.034	543.383.121
Finansman Giderleri (-)	26 (1.840.792.422)	(791.936.130)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)	30 821.243.307	1.047.442.811
Vergi Öncesi Kâr	6.131.974.406	5.669.810.879
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri		
- Dönem Vergi Geliri	27 (122.371.385)	(208.177.159)
- Ertelenmiş Vergi Gideri	27 (1.727.402.932)	(790.247.473)
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Dönem Kârı	4.282.200.089	4.671.386.247
Net Dönem Kârı	4.282.200.089	4.671.386.247
Net Dönem Kârının Dağılımı:		
Ana Ortaklık Payları	4.279.432.663	4.671.921.106
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	2.767.426	(534.859)
Pay Başına Kazanç	28 13,455	20,303
Diğer Kapsamlı Gider	(918.023.088)	(925.254.966)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	19.117.949	18.940.104
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	19 23.897.436	23.675.129
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)	27 (4.779.487)	(4.735.025)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	(937.141.037)	(944.195.070)
- Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	(937.141.037)	(944.195.070)
Toplam Kapsamlı Gelir	3.364.177.001	3.746.131.281
Toplam Kapsamlı Gelirin/Giderin Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	2.767.426	(534.859)
Ana Ortaklık Payları	3.361.409.575	3.746.666.140

**GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI,
MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**

**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Paylara ilişkin primler (*)	Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/ (Kayıpları)	Yabancı para çevrim farkları	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar kârları	Net Dönem kârı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla bakiye	80.000.000	1.157.154.364	-	(2.459.004)	(2.295.684.796)			201.865.200	5.755.441.922	2.146.843.068	7.043.160.754	-	7.043.160.754
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	2.146.843.068	(2.146.843.068)	-	-	-
Sermaye artışı	220.000.000	(220.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bağlı ortaklık satın alımı etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.708.365)	-	(11.708.365)	-	(11.708.365)
Konsolidasyona giriş etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	523.594	523.594
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	18.940.103	(944.195.070)			-	-	4.671.921.106	3.746.666.139	(534.859)	3.746.131.280
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bakiye	300.000.000	937.154.364	-	16.481.099	(3.239.879.866)			201.865.200	7.890.576.625	4.671.921.106	10.778.118.528	(11.265)	10.778.107.263
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiye	300.000.000	937.154.364	-	16.481.099	(3.239.879.866)			201.865.200	7.890.576.625	4.671.921.106	10.778.118.528	(11.265)	10.778.107.263
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	4.671.921.106	(4.671.921.106)	-	-	-
Paylara ilişkin primler (*)	-	-	3.570.723.613	-	-	-	-	-	-	-	3.570.723.613	-	3.570.723.613
Sermaye artışı	22.600.000	3.989.600	-	-	-	-	-	-	-	-	26.589.600	-	26.589.600
Bağlı ortaklık satın alımı etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	9.551.540	-	9.551.540	-	9.551.540
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	19.117.949	(937.141.037)			-	-	4.279.432.663	3.361.409.575	2.767.426	3.364.177.001
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bakiye	322.600.000	941.143.964	3.570.723.613	35.599.048	(4.177.020.903)			201.865.200	12.572.049.271	4.279.432.663	17.746.392.856	2.756.161	17.749.149.017

(*) 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 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 125 TL baz fiyat, "GLRMK" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

		Cari dönem Bağımsız denetimden geçmiş	Geçmiş dönem Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnotlar	1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024

A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI

Vergi öncesi kâr - devam eden faaliyetler 6.131.974.406 5.669.810.879

Vergi öncesi net dönem kârı ve işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit mutabakatı ile ilgili düzeltmeler

Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	13	1.161.894.667	1.228.510.556
Sabit kıymet satışlarında (kazanç)/zarar ile ilgili düzeltmeler	25	(19.287.455)	2.320.519
Dava karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	24	12.657.863	23.921.545
Kıdem tazminatı karşılık gideri ile ilgili düzeltmeler	19	44.105.685	15.599.745
Kullanılmayan izin karşılığı gideri ile ilgili düzeltmeler	19	76.398.192	(10.996.379)
Şüpheli ticari alacak karşılığı ile ilgili düzeltmeler	6	46.000.781	9.108.471
Diğer karşılıklar için diğer düzeltmeler		(244.601.691)	(13.344.370)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	26	1.053.957.748	374.241.436
Faiz geliri ile ilgili düzeltmeler	26	(612.794.051)	(351.298.650)
Alacak ve borçlara hesaplanan reeskont ile ilgili düzeltmeler	24	(75.372.076)	(97.409.633)
Parasal kayıp/(kazanç) ile ilgili düzeltmeler		4.928.943.239	4.115.332.041

İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler

İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki değişim		2.121.182.299	(6.567.710.587)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki değişim		(1.546.927)	(16.453)
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardaki değişim		30.163.896	(21.244.599)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki değişim		309.988.780	(31.056.245)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki değişim		(1.188.330.330)	(903.656.290)
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlardaki değişim		(649.764.962)	(3.473.476)
İlişkili taraflara diğer borçlardaki değişim		8.604.121	-
Tamamlanmamış sözleşmelerden kaynaklanan varlıklardaki değişim		(8.134.759.714)	(6.916.540.172)
Tamamlanmamış sözleşmelerden kaynaklanan yükümlülüklerdeki değişim		(735.103.879)	426.022.051
Hizmet imtiyaz sözleşmeleriyle ilgili finansal varlıklardaki değişim		5.146.115	14.084.492
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki değişim		116.733.194	121.736.024
Karşılıklardaki değişim		133.581.583	43.032.391
Ertelenmiş gelirlerdeki değişim		8.483.933	7.141.013.798
Diğer varlıklardaki değişim		(521.087.838)	101.798.504
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		287.324.693	(606.496.427)
Peşin ödenmiş giderlerdeki değişim		(652.825.044)	473.454.379
Stoklardaki değişim		(213.400.344)	264.613.687
Kıdem tazminatı ödemeleri	19	(12.193.579)	(3.316.219)
Ödenen kurumlar vergileri		(254.265.945)	(292.221.226)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları		3.161.807.360	4.205.819.792

B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI

Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları (-)	13	(1.470.469.670)	(2.076.140.467)
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	13-15-16-25	409.004.026	452.798.039
Maddi olmayan duran varlıkların satın alınmasından kaynaklanan nakit çıkışları (-)	15	(64.913.034)	(7.869.848)
Kira ödemeleri	16	(22.714.304)	(29.337.322)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışlarından elde edilen nakit girişleri		-	19.648.066
Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan nakit çıkışı		(326.907.835)	(460.581.944)
Finansal yatırımlardaki değişikliklerden kaynaklanan nakit girişleri	7	18.366.360	59.109.843
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları		(1.457.634.457)	(2.042.373.633)

C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI

Paylara ilişkin primler		2.825.000.000	-
Sermaye artışı		22.600.000	-
Alınan faizler	26	612.794.051	351.298.650
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	8	3.333.392.388	4.522.581.494
Borç ödemelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	8	(4.604.496.907)	(1.643.208.995)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları		2.189.289.532	3.230.671.149

NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)

Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon muhasebesi etkisi		(3.004.472.235)	(2.579.234.172)
Yabancı para değişimlerinin toplam etkisi		2.719.903.561	(403.802.957)

DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

5	10.802.779.260	8.391.699.081
----------	-----------------------	----------------------

DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

5	14.411.673.021	10.802.779.260
----------	-----------------------	-----------------------

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Şirket" veya "Gülermak") 18 Mart 1976 tarihinde Ankara, Türkiye'de kurulmuştur. İnşaat sektöründe kurulduğu günden bugüne büyük ölçekli ve karmaşık altyapı projelerinde faaliyet gösteren Şirket, önde gelen uluslararası "Engineering Procurement and Construction" (Mühendislik, Tedarik ve İnşaat) ("EPC") yüklenicileri arasında yer almaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusu yurt içi ve yurtdışında resmi ve özel kuruluşlara metro, demiryolu, tramvay, tünel, yol, köprü, baraj, çimento fabrikası, cam fabrikası, şeker fabrikası ve elektrik santralleri gibi anahtar teslim altyapı ve endüstriyel inşaat projelerinin yapılmasıdır. Şirket, faaliyetlerini genel merkezi olan Türkiye'nin yanı sıra Polonya, Romanya, İsviçre, Filipinler, Kuzey Makedonya, B.A.E., Hindistan ve Sırbistan başta olmak üzere farklı coğrafyalarda sürdürmektedir.

Kökleri 1958 yılında Vildan Güteryüz tarafından kurulan şahıs şirketine dayanan Gülermak, kurulduğu 1976 yılından itibaren metro, tramvay, demiryolu, karayolu ve köprü gibi toplu taşıma ve raylı sistemler başta olmak üzere baraj, sulama sistemleri, sanayi tesisleri, su ve atık su sistemleri ve termik santraller gibi endüstriyel projeler ve çelik konstrüksiyon yapılar konusunda yerel ve uluslararası pazarda pek çok proje üstlenmiştir. Şirket, farklı sektörlerdeki yatırımların hayata geçirilmesinde görev almakta olup, bu durum Şirket'e inşaat sektörü içerisinde faaliyet çeşitliliği sağlamaktadır.

Şirket'in temel faaliyet alanı; ana iş kolunu temsil eden anahtar teslim ulaşım ve altyapı projeleri ile diğer inşaat projeleri ve yatırımcı olarak işletimini ve işletim süresi içinde de bakım onarımından sorumlu olduğu ulaşım sektörü yatırım projelerinden oluşmaktadır.

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 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 125 TL baz fiyat, "GLRMK" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

Şirket'in kayıtlı merkez adresi; Bahçelievler Mahallesi, Ankara Caddesi, No: 111, Gölbaşı, Ankara, Türkiye'dir.

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ve bağlı ortaklıkları, şubeleri ve müşterek yönetime tabi işletmeleri hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 3.492 kişidir (31 Aralık 2024: 3.847 kişi).

Konsolide Finansal Tabloların Onaylanması:

Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 3 Mart 2026 tarihinde onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup tarafından yapılmakta olan projeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Ülke	İnşaat Projesi	Ülke	İnşaat Projesi
Türkiye	İzmir Buca Metro Projesi	Polonya	(LK622H) Szczyrzc-Tymbark Demir Yolu Projesi
Türkiye	İzmir HRS Araç Depo İnşaatı	Polonya	Krakov S-52 Otoyol Projesi
Türkiye	Sabiha Gökçen Metro Projesi	Polonya	Krakov S-7 Otoyol Projesi
Türkiye	Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro Projesi	Polonya	Poznan Tramvay Projesi
Türkiye	Halkalı-Ispartakule Demir Yolu Projesi	Polonya	Swinoujscie Tünel Projesi
Türkiye	Çerkezköy-Ispartakule Demir Yolu Projesi	Polonya	Varşova Metro Mory Projesi
Türkiye	Hamzadere Baraj Projesi	Polonya	Krakov Hızlı Tramvay YİD Projesi (4. Etap)
Türkiye	Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmali Projesi	Polonya	Limanowa - Klęczany Demir Yolu
Türkiye	Mersin Mezitli Metro Projesi	Polonya	S19 Jawornik - Lutcza Otoyol Projesi
Türkiye	Gebze Köseköy Demiryolu Sinyalizasyon, Telekomünikasyon ve Destek Sistemleri Projesi	Romanya	Cluj Lot 3 Demir Yolu
Türkiye	Ankara- Dikimevi Natoyolu Hafif Raylı Sistem Projesi	Romanya	Cluj Metro
Hindistan	Kanpur Metro Projesi	Romanya	Bükreş Metro M6 Lot 1.2
Hindistan	Pune Metro Projesi	Filipinler	Paket S-07 Demir Yolu
Hindistan	Surat Metro Projesi	K. Makedonya	Beljakovce Demir Yolu Koridoru

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (devamı)

a) Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dâhil edilen bağlı ortaklıkları, şubeleri ve müşterek yönetime tabi işletmeleri aşağıdaki gibidir:

Kuruluş	İnşaat projesi	Sahiplik Türü	Ülke	Operasyon	Etkin Ortaklık Oranı (%)	
					31 Aralık	
					2025	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 Demiryolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	50	50
9 Gülermak-Nurol-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-Taşyapı Ortak Girişimi	Halkalı-Ispartakule Demiryolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	40	40
12 Aydeniz-Gülermak Ortak Girişimi	Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmali Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	40	-
13 Astrag Teknoloji Yatırım A.Ş.	-	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Mühendislik Hizmetleri	60	-
14 Anka Teknik Maden	-	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Maden	100	-
15 Budimex - Gulermak s.c.	Limanowa - Klęczany Demiryolu	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
16 GP Mosty S.C.	S2 Otoban Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	90	90
17 Tunel Swinoujscie S.C.(PORR-Gülermak-Energopol)	Swinoujscie Tünel Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	40	40
18 Tunel Swinoujscie S.C.(PORR- Gülermak)	Swinoujscie Tünel Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	50
19 Poznan Tramwaj S.C.	Poznan Tramvay Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	100	100
20 Krakow S-52 S.C.	S-52 Ekspres Yol Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	100	100
21 Gülermak Invest Sp. z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
22 Gülermak S.A.	Brodno, Mory, Wola Metro, S7 Express Yolu Projeleri	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
23 Carrigan Investments Sp. z.o.o.	K. Pomorski Belediyesi Altyapı Projesi	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
24 Gülermak Polonya Şube	West, Brodno, Mory, Wola Metro	Şube	Polonya	İnşaat	100	100

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (devamı)

a) Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dâhil edilen bağlı ortaklıkları, şubeleri ve müşterek yönetime tabi işletmeleri aşağıdaki gibidir: (devamı)

Kuruluş	İnşaat projesi	Sahiplik Türü	Ülke	Operasyon	Etkin Ortaklık Oranı (%)	
					31 Aralık	
					2025	2024
25 PPP Solutions Polska 2 Sp. z o.o.	Krakow Hızlı Tramvay YİD Projesi (4. Etap)	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
26 Gulermak - Budimex s.c.	S19 Jawornik - Lutcza Otoyol Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
27 Brodnica Sp. Z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Enerji Üretim	100	-
28 Powidz Green S.p. Z.o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Enerji Üretim	100	-
29 Glinnik Green Sp. Z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Enerji Üretim	100	-
30 Budimex - Gulermak H.S.C	(LK622H) Szczyrzyc-Tymbark Demiryolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
31 Gülermak-TATA U JV	Pune Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	50	50
32 Gulermak India Private Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	Hindistan	İnşaat	100	100
33 Gulermak-Sam India Kanpur Metro JV	Kanpur Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
34 Gulermak - Sam India Surat Metro UG P1 JV	Surat Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
35 Gulermak Suisse SA	-	Bağlı Ortaklık	İsviçre	Ticaret	100	100
36 Acciona - Gülermak JV	Dubai Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	B.A.E.	İnşaat	40	40
37 Gülermak Dubai Şube	-	Şube	B.A.E.	İnşaat	100	100
38 Gülermak İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
39 Gülermak Europe İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
40 Gülermak Romanya Şube	Cluj Metro, Bükreş Metro M6 Lot 1.2, Cluj Lot 3 Demiryolu	Şube	Romanya	İnşaat	100	100
41 Gulermak Romanya S.A.	-	Bağlı Ortaklık	Romanya	İnşaat	100	-
42 Gülermak Filipinler Şube	-	Şube	Filipinler	İnşaat	100	100
43 Lotte-Gulermak-EEI JV	Package S-07 Demiryolu	Müşterek faaliyetler	Filipinler	İnşaat	35	35
44 Gülermak K. Makedonya Şube	Beljakovce Demiryolu Koridoru	Şube	K. Makedonya	İnşaat	100	100
45 Gülermak Sırbistan Şubesi	-	Şube	Sırbistan	İnşaat	100	-
46 Hanningfield 1 Limited	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Enerji Üretim	100	-
47 Gülermak Renewables Ltd. (*)	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Yatırım	100	-
48 Corshellach Energy Storage Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Enerji Üretim	100	-
49 Gulermak Renewables Deutschland Holding GmbH	-	Bağlı Ortaklık	Almanya	Enerji Üretim	100	-

(*) Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla daha önce maliyet bedeli ile konsolidasyona dâhil ettiği Gülermak Renewables Ltd.'yi tam konsolidasyon yöntemiyle konsolidasyona dâhil etmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (devamı)

b) Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla maliyet bedeli ile muhasebeleştirilen bağlı ortaklıkları ve iştirakleri aşağıdaki gibidir:

Kuruluş	Operasyon durumu	Sahiplik Türü	Ülke	Operasyon	Etkin Ortaklık Oranı (%)	
					31 Aralık	
					2025	2024
1. Avrasya Metro Grubu S.r.l	Gayrifaal	İş Ortaklığı	İtalya	Yatırım	50	50
2. Gülermak Renewables Ltd. (*)	Faal	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Yatırım	-	100
3. Gülermak AB	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	İsveç	İnşaat	100	100
4. PPP Solutions Polska 1 Sp.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	YİD Yatırım	100	100
5. PPP Solutions Polska 3 Sp.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	YİD Yatırım	100	100
6. PPP Solutions Polska 5 Sp.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	YİD Yatırım	100	100
7. PPP Solutions Polska 7 Sp.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	YİD Yatırım	100	100

(*) Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla daha önce maliyet bedeli ile konsolidasyona dâhil ettiği Gülermak Renewables Ltd.'yi tam konsolidasyon yöntemiyle konsolidasyona dâhil etmiştir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

TFRS'ye Uygunluk Beyanı

Ana Ortaklık Şirket ve bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na ("TTK"), vergi mevzuatına ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı'na uygun olarak düzenlemektedirler.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGG") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarında ("TFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlaması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir. Grup'un ilişikteki konsolide finansal tabloları, SPK'nın 07 Haziran 2013 tarihli "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" suna, 8 Şubat 2024 tarih ve 9/221 sayılı kararına ve 7 Mart 2024 tarih ve 14/382 sayılı kararına uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca ilişikteki konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin ("KHK") 9'uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak geliştirilen 2 Haziran 2016 tarihli ve 30 sayılı Kurul kararıyla onaylanan 2016 TMS Taksonomisi'ne uygun olarak sunulmuştur.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı ile KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden, TMS/TFRS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Konsolide finansal tablolar, bazı finansal varlıkların gerçeğe uygun değer ile sunulması dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak hazırlanmıştır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde varlıklar için ödenen gerçeğe uygun değerler dikkate alınır.

Ana Ortaklık Şirket ve bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na ("TTK"), vergi mevzuatına ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı'na uygun olarak düzenlemektedirler.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Kullanılan Para Birimi

Grup'un ve her bir işletmesinin finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çerçevede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) cinsinden hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tabloların hazırlanması esnasında, her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Grup'un konsolide finansal tabloları için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Grup şirketleri ve şubeleri, geçerli para birimi olarak yerel para birimini kullanır çünkü lokal para birimi genellikle lokal piyasadaki satış fiyatlarını etkiler ve maliyetlerin çoğu yerel para birimi cinsinden belirlenir. Konsolidasyon amacıyla, şubeler, bağlı ortaklıklar ve adi ortaklıkların finansal tabloları aşağıdaki tabloda gösterilen döviz kurları kullanılarak fonksiyonel para biriminden Grup'un raporlama para birimine çevrilmiştir.

Fonksiyonel para birimi TL dışında bir para birimi olan Grup şirketleri bu notta belirtilmiştir. Şirketler, operasyonlarını önemli ölçüde kapsayan veya operasyonları üzerinde önemli etkisi bulunan ve şirketlerin faaliyet gösterdiği temel ekonomik çevreyi yansıtan para birimini fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Bu bağlamda, fonksiyonel para birimi TMS 21 ("Kur Değişiminin Etkileri") standardı uyarınca TL dışında olan Grup Şirketleri aşağıda belirtilmiştir.

Şirketler	Fonksiyonel para birimi	Şirketler	Fonksiyonel para birimi
Avrasya Metro Grubu S.r.l	Avro	Gülermak Sp. Z.o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Çelikler - Gülermak - AZD A.O.	Avro	GP Mosty S.C.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak - YDA A.O.	Avro	Tunel Swinoujscie S.C.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak - Kolin A.O. (Başkentray)	Avro	Poznan Tramwaj S.C.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak Renewables Deutschland Holding GmbH	Avro	Krakov S-52 S.C.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak Suisse SA	İsviçre Frangı (CHF)	Carrigan Investments Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak Renewables Ltd	İngiliz Sterlini (GBP)	Gülermak Polonya Şube	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak AB	İsveç Kronu (SEK)	PPP Solutions Polska 1 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak Avrupa İsveç Şube	İsveç Kronu (SEK)	PPP Solutions Polska 2 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak İsveç Şube	İsveç Kronu (SEK)	PPP Solutions Polska 3 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
AGN Haga AB	İsveç Kronu (SEK)	PPP Solutions Polska 5 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Acciona - Gülermak JV	B.A.E Dirhemi (AED)	PPP Solutions Polska 6 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak Dubai Şube	B.A.E Dirhemi (AED)	Budimex-Gulermak s.c.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak - TATA U JV (Pune Metro)	Hindistan Rupisi (INR)	Gulermak-Budimex s.c.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak India Private Ltd	Hindistan Rupisi (INR)	Glinnik Green 3 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak - Sam India Kanpur Metro JV	Hindistan Rupisi (INR)	Budimex - Gulermak H.S.C	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak - Sam India Surat Metro Ug P1 JV	Hindistan Rupisi (INR)	Gülermak Romanya Şube	Rumen Leyi (RON)
Gülermak Sırbistan Şube	Sırp Dinarı (RSD)	Gülermak K. Makedonya Şube	K. Makedonya Dinarı (MKD)
Gülermak Inv. Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)	Gülermak Filipinler Şube	Filipin Pesosu (PHP)
Brodnica 3 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)	Lotte-Gulermak-EEI JV	Filipin Pesosu (PHP)
Powidz Green 3 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)	Hanningfield 1 Limited	İngiliz Sterlini (GBP)
Gülermak S.A.	Polonya Zlotisi (PLN)	Corshellach Energy Storage Ltd.	İngiliz Sterlini (GBP)

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Kullanılan Para Birimi (devamı)

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan döviz kurları; Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") tarafından açıklanan döviz kurları olup, aşağıdaki gibidir:

	Yıl sonu kurları		Ortalama kurlar	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	2025	2024
ABD Doları (ABD\$)	42,8623	35,2233	39,4384	32,7825
Avro (EUR)	50,4532	36,7429	44,6577	35,4779
Polonya Zlotisi (PLN)	11,9381	8,6407	10,5364	8,2487
B.A.E Dirhemi (AED)	11,6054	9,5361	10,6774	8,8754
Hindistan Rupisi (INR)	0,4778	0,4123	0,4528	0,3921
İsveç Kronu (SEK)	4,6486	3,1890	4,0221	3,0899
Rumen Leyi (RON)	9,8463	7,3414	8,8015	7,0917
K. Makedonya Dinarı (MKD)	0,8199	0,6088	0,7260	0,5766
Filipinler Pesosu (PHP)	0,7293	0,5986	0,6866	0,5728
İsviçre Frangı (CHF)	54,2141	38,9510	47,5824	37,1790
İngiliz Sterlini (GBP)	57,8159	44,2458	51,9686	41,8466
Sırp Dinarı (RSD)	0,4304	0,3144	0,3813	0.3038

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Hazırlanması

Konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili tutarlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Grup bu nedenle, geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli endekslemeleri yaptığı gibi, 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TMS 29, konsolide finansal tablolar da dâhil olmak üzere, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirir.

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir.

Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Bu çerçevede, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar TMS 29'da belirtilen muhasebe ilkeleri kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Kullanılan Para Birimi (devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Hazırlanması (devamı)

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30899	%291

Grup'un yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem konsolide finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve yükümlülükler, finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edildiklerinden endekslenmemektedirler. Parasal kalemler nakit ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Duran varlıklar, iştirakler ve benzeri varlıklar, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aşmamak kaydıyla, tarihi maliyetleri üzerinden endekslenir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmiştir. Özkaynaklar içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların Şirket'e dâhil olduğu veya Şirket içerisinde olduğu dönemlerde genel fiyat endekslerinin uygulanması sonucu yeniden düzenlenmiştir.
- Finansal durum tablosunda yer alan parasal olmayan kalemlerin endekslenmesinden etkilenen kâr veya zarar tablosu kalemlerinden kâr veya zarar tablosuna etkisi olanlar hariç olmak üzere, kâr veya zarar tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının ilk defa finansal tablolara yansıtıldığı dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenir.
- Net parasal pozisyonda genel enflasyondan kaynaklanan kazanç veya kayıplar, parasal olmayan varlıklar, özkaynak kalemleri ve kâr veya zarar tablosu hesaplarında yapılan düzeltmelerin farkıdır. Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, kâr veya zarar tablosunda net parasal kayıp kazanç hesabına kaydedilmiştir.
- Grup'un yurtdışındaki fonksiyonel para birimi Türk Lirası olmayan şube, adi ortaklık, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri için enflasyon muhasebesi uygulanmamış olup söz konusu yurtdışındaki şirketlerin finansal durum tablolarına ilişkin kalemler ilgili yıl sonu kapanış döviz kurundan, gelir tablolarına ilişkin kalemler ise ilgili yıllara ilişkin yıllık ortalama döviz kurlarıyla Türk Lirasına çevrilerek konsolidasyonuna dâhil edilmiştir.

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dâhil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Böyle bir bağlı ortaklığın yabancı bir bağlı ortaklık olması durumunda, yeniden düzenlenmiş finansal tabloları kapanış kurundan çevrilir.

Raporlama dönemi sonları farklı olan finansal tabloların konsolide edilmesi durumunda, parasal ya da parasal olmayan tüm kalemler, konsolide finansal tabloların tarihinde geçerli olan ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

Karşılaştırmalı tutarlar

Önceki raporlama dönemine ait ilgili tutarlar, karşılaştırmalı finansal tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir.

İşletmenin sürekliliği varsayımı

Konsolide finansal tablolar, Grup'un önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Bağlı ortaklıklar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un bağlı ortaklıklarının detayı Dipnot 1'de verilmiştir.

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

- yatırım yapılan Şirket/varlık üzerinde gücünün olması;
- yatırım yapılan Şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması;
- getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

Şirket'in yatırım yapılan Şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan Şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Grup, aşağıdaki unsurlar da dâhil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığının değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

- Şirket'in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Grup ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar ve
- Şirket'in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dâhil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların gelir ve giderleri, satın alım tarihinden elden çıkarma tarihine kadar konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dâhil edilir.

Kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıklarının finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılır.

Tüm grup içi varlıklar ve yükümlülükler, özkaynaklar, gelir ve giderler, kârlar ve zararlar ve Grup Şirketleri arasındaki işlemlere ilişkin nakit akışları konsolidasyonda elimine edilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

Bağlı ortaklıklar (devamı)

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

Grup'un bir bağlı ortaklığındaki kontrolü kaybetmesi durumunda, satış sonrasındaki kâr/zarar, i) alınan satış bedeli ile kalan payın gerçeğe uygun değerlerinin toplamı ile ii) bağlı ortaklığın varlık (şerefiye dâhil) ve yükümlülüklerinin ve kontrol gücü olmayan payların önceki defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Diğer kapsamlı gelir içinde bağlı ortaklık ile ilgili önceden muhasebeleştirilen ve özkaynakta toplanan tutarlar, Şirket'in ilgili varlıkları satmış olduğu varsayımı üzerine kullanılacak muhasebe yöntemine göre kayda alınır (örneğin; konuyla ilgili TFRS'ler uyarınca, kâr/zarara aktarılması ya da doğrudan geçmiş yıl kârlarına transfer). Bağlı ortaklığın satışı sonrası kalan yatırımın kontrolünün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değeri, TFRS 9 Finansal Araçlar standardı kapsamında belirlenen başlangıç muhasebeleştirmesinde gerçeğe uygun değer olarak ya da uygulanabilir olduğu durumlarda, bir iştirak ya da müşterek olarak kontrol edilen bir işletmedeki yatırımın başlangıç muhasebeleştirmesindeki maliyet bedeli olarak kabul edilir.

İştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un iştirakler ve iş ortaklıklarının detayı Dipnot 1'de verilmiştir.

İştirak Grup'un önemli derecede etkide bulunduğu işletmedir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır.

İş ortaklığı, bir düzenlemede müşterek kontrolü olan tarafların, ortak düzenlemedeki net varlıklara ilişkin haklarının olduğu ortak bir girişimdir. Müşterek kontrol, bir ekonomik faaliyet üzerindeki kontrolün sözleşmeye dayalı olarak paylaşılmasıdır. Bu kontrolün, ilgili faaliyetlere ilişkin kararların, kontrolü paylaşan tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olduğu kabul edilir.

Ekteki finansal tablolarda iştiraklerin veya iş ortaklıklarının faaliyet sonuçları ile varlık ve yükümlülükleri, TFRS 5 standardı uyarınca satılmak üzere elde tutulan varlık olarak muhasebeleştirilenler dışında, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre konsolide bilançoda iştirakler veya iş ortaklıkları, maliyet bedelinin iştirakin veya iş ortaklığının net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan, iştirakte veya iş ortaklığında oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin veya iş ortaklığının, Grup'un iştirakteki veya iş ortaklığındaki payını (özünde Grup'un iştirakteki veya iş ortaklığındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz. İlave zarar ayrılması ancak Grup'un yasal veya zımnî kabulden doğan yükümlülüğe maruz kalmış olması ya da iştirak veya iş ortaklığı adına ödemeler yapmış olması halinde söz konusudur.

Grup şirketlerinden biri ile Grup'un bir iştiraki arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kâr ve zararlar, Grup'un ilgili iştirakteki veya iş ortaklığındaki payı oranında elimine edilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

Müşterek faaliyetlerdeki paylar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un müşterek faaliyetlerinin detayı Dipnot 1'de verilmiştir.

Müşterek faaliyet, bir düzenlemede müşterek kontrolü olan tarafların düzenlemeye ilişkin varlık ve yükümlülüklerin sorumlulukları üzerinde hakka sahip olduğu bir ortak düzenlemedir. Müşterek kontrol, bir ekonomik faaliyet üzerindeki kontrolün sözleşmeye dayalı olarak paylaşılmasıdır. Bu kontrolün, ilgili faaliyetlere ilişkin kararların, kontrolü paylaşan tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olduğu kabul edilir.

Bir Grup şirketinin faaliyetlerini müşterek yürütülen faaliyetler kapsamında gerçekleştirdiği durumlarda, müşterek faaliyetleri gerçekleştiren Grup, aşağıdakileri müşterek faaliyetlerdeki payı oranında mali tablolarına dâhil eder:

- Müşterek faaliyetlerde sahip olduğu varlıklardaki payı ile birlikte varlıklarını;
- Müşterek faaliyetlerde üstlenilen yükümlülüklerdeki payı ile birlikte yükümlülükleri;
- Müşterek faaliyetler sonucunda ortaya çıkan ürün/çıktının satışından payına düşen tutarda elde edilen gelir;
- Müşterek faaliyetler sonucunda ortaya çıkan ürünün/çıktının satışından elde edilen gelir payı ve
- Ortak olarak üstlenilen giderler ile birlikte payına düşen tüm giderler.

Grup, müşterek faaliyet çerçevesinde kendi payına düşen tüm varlıkları, yükümlülükleri, gelirleri ve giderleri ilgili varlık, yükümlülük, gelir ve giderleri kapsayan TFRS uyarınca muhasebeleştirir.

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Grup'un finansal durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin konsolide finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte olması durumunda muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. İsteğe bağlı olarak muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi konsolide finansal tablolarda geriye dönük olarak uygulanır. Yeni bir standardın uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu standardın şayet varsa geçiş hükümlerine uygun olarak geriye ya da ileriye dönük olarak uygulanır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır. Cari dönemde Grup'un muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Grup, benzer nitelikteki işlemleri, olayları ve durumları tutarlı olarak konsolide finansal tablolara alır, değerler ve sunar. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenir. Grup, muhasebe politikalarını bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler yalnızca bir döneme ilişkin ise; değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise; hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek önemde ileriye yönelik olarak uygulanır. 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan tahminlerle tutarlıdır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

TMS 21 Değişiklikleri - Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Mayıs 2024'te KGK, TMS 21'e yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklikler bir para biriminin takas edilebilirliğinin olup olmadığının nasıl değerlendirileceği ile para biriminin takas edilebilirliğinin olmadığı durumda geçerli kurun ne şekilde tespit edileceğini belirlemektedir. Değişikliğe göre, bir para biriminin takas edilebilirliği olmadığı için geçerli kur tahmini yapıldığında, ilgili para biriminin diğer para birimiyle takas edilememesinin işletmenin performansı, finansal durumu ve nakit akışını nasıl etkilediğini ya da nasıl etkilemesinin beklendiğini finansal tablo kullanıcılarının anlamasını sağlayan bilgiler açıklanır. Değişiklikler uygulandığında, karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmez.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

Grup söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 - Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de kârın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kâr veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. Ayrıca, KGK tarafından Aralık 2021'de yayımlanan değişikliklere göre, TFRS 17 ilk kez uygulandığında sunulan karşılaştırmalı bilgilerde yer alan finansal varlıklar ile sigorta sözleşmesi yükümlülükleri arasındaki muhtemel muhasebe uyumsuzluklarını gidermek amacıyla işletmeler "sınıflandırmanın örtüştürülmesi"ne yönelik geçiş opsiyonuna sahiptir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TFRS 17 - Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı (devamı)

KGK tarafından yapılan duyuruyla aşağıdaki işletmeler açısından Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2026 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir:

- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketler.

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri - Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dâhil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar kârları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11

KGK tarafından, Eylül 2025'te "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

- *TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması - TFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi*: Değişiklik, TFRS 1'de yer alan ifadeler ile TFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.
- *TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar - Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar*: TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilmesinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.
- *TFRS 9 Finansal Araçlar - Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı*: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığıında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kâr veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem bedeli"ne yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11 (devamı)

- *TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar - "Fiili vekilin" belirlenmesi*: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.
- *TMS 7 Nakit Akış Tablosu - Maliyet yöntemi*: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecek olup tüm değişiklikler için erken uygulama mümkündür.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri - Doğaya Bağlı Elektrige Dayanan Sözleşmeler

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektrige Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. "Kendi için kullanım" hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 18 - Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

KGK Mayıs 2025'te, TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır. TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dâhil, kâr veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kâr veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlevlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplanmasını ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TFRS 19 - Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır.

Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dâhilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

Söz konusu Standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UMS 21'e yönelik değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UMS 21 Değişiklikleri - Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Kasım 2025 tarihinden UMSK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dâhil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, UMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, konsolide finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

- a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
- raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
 - raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
 - raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

İlişkili Taraflar (devamı)

- b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:
- işletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir),
 - işletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
 - Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
 - işletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
 - işletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
 - işletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
 - (vii)(a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde,

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Hasılat

Hasılat, aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilmektedir.

- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
- Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Grup, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir. Her bir edim yükümlülüğü için, edim yükümlülüğünün zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği sözleşme başlangıcında belirlenir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak konsolide finansal tablolara alır.

Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

- Şirket'in mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- Müşterinin mal veya hizmetin yasak mülkiyetine sahipliği,
- Mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
- Müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
- Müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Şirket, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşen etkisi için düzeltme yapmamaktadır. Diğer taraftan, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat (devamı)

İnşaat sözleşmesi faaliyetleri

Sözleşme gelir ve giderleri, inşaat sözleşmesinin getirisi doğru bir şekilde tahmin edilebildiği zaman, gelir ve gider kalemi olarak kaydedilir. Sözleşme gelirleri, sözleşmenin tamamlanma oranı metoduna göre konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Dönem itibarıyla gerçekleşmiş olan toplam sözleşme giderlerinin sözleşmenin toplam tahmini maliyetine oranı sözleşmenin tamamlanma yüzdesini göstermekte olup bu oran sözleşmenin toplam gelirinin cari döneme isabet eden kısmının konsolide finansal tablolara yansıtılmasında kullanılmaktadır.

Maliyet artı kâr tipi sözleşmelerden doğan gelir, oluşan maliyet üzerinden hesaplanan kâr marjıyla kayıtlara yansıtılır. İnşaat sözleşme maliyetleri tüm ilk madde - malzeme ve direkt işçilik giderleriyle, sözleşme performansı ile ilgili olan indirekt işçilik, malzemeler, tamiratlar ve amortisman giderleri gibi indirekt maliyetleri kapsar. Satış ve genel yönetim giderleri olduğu anda giderleştirilir. Tamamlanmamış sözleşmelerdeki tahmini zararların gider karşılıkları, bu zararların saptandığı dönemlerde ayrılmaktadır. İş performansında, iş şartlarında ve sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini kârlılıkta olan değişiklikler maliyet ve gelir revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, saptandığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır. Ek hak ediş talepleri Yönetim tarafından eldeki en iyi veriler ışığında makul bir şekilde ölçümlendiğinde, elde edilmesi muhtemel tutarlar tahakkuk edilmek suretiyle gelire dâhil edilirler. Ek hak ediş taleplerinin gerçekleşmesinin mümkün olmadığına anlaşılması durumunda, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar takip eden ilk hesap döneminde kâr veya zarar tablosuna aktarılarak kapatılır.

Grup sözleşmeye bağlı devam etmekte olan inşaat işlerinde, katlanılan maliyetlere sonuç hesaplarına yansıtılan kârı ilave etmek (ya da zararı düşmek) yolu ile hesapladığı hakediş tutarı ile müşterilerden olan brüt alacak tutarını karşılamaktadır. Müşterilerden olan brüt alacak tutarının hesaplanan hakediş tutarını aşması durumunda, aşan kısım varlık olarak ticari alacaklar altında faturalandırılmamış inşaat projelerinden alacaklar başlığı altında sunulmaktadır. Müşterilerce ödenmemiş olan hakediş bedelleri ile hakedişler üzerinden teminat olarak alıkonulan tutarlar ticari alacaklar altında sunulur. Müşterilerden olan brüt alacak tutarının hesaplanan hakediş tutarını altında kalması durumunda, altında kalan tutarı yükümlülük olarak ticari borçlar altında faturalandırılmamış inşaat projelerinden borçlar başlığı altında sunulmaktadır.

Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar, konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin kesilen fatura tutarının ne kadar üzerinde olduğunu; devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler ise kesilen fatura tutarının konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin ne kadar üstünde olduğunu gösterir.

Faiz gelirleri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. İşletme tarafından tahsis edilmiş finansal alacakların tahsilatı şüpheli duruma düştüğü zaman ilgili faiz gelir tahakkuku kayıtlara yansıtılmaz.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleştirilebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleşirmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stokların net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleştirilebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda kâr veya zarar tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve var ise, kalıcı değer kayıplarının düşülmesi ile bulunan net değerleri ile gösterilmektedir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi masraflar, oluştukları dönemde gider kaydedilir. Yapılan harcamalar ilgili maddi duran varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenmektedir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp, satış hasılatı ile varlığın net defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve cari dönemde ilgili diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına yansıtılır.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen ekonomik ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile diğer maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortismana tabi tutulur.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur. Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebi ile, amortisman ayrılmamaktadır. Maddi duran varlıkların, tahmin edilen ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	<i>Faydalı Ömür</i>
Binalar	10-50 yıl
Yeraltı yerüstü düzenleri	5-25 yıl
Makine ve cihazlar	3-17 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar ve diğer ekipmanlar	4-50 yıl

Maddi Olmayan Varlıklar ve İtfa Payları

Ağırlıklı olarak yazılım lisanslarından oluşmakta olan maddi olmayan varlıklar maliyet bedelleri üzerinden değerlendirilir. Maddi olmayan varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre konsolide finansal tablolara alınmaktadır.

Maddi olmayan varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Bu varlıklar tahmini ekonomik (5-10 yıl) ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında itfa edilmektedirler.

Maddi olmayan duran varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılması

Bir maddi olmayan duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Bir maddi olmayan duran varlığın finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kâr ya da zarar, varsa, varlıkların elden çıkarılmasından sağlanan net tahsilatlar ile defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu fark, ilgili varlık finansal durum tablosu dışına alındığı zaman kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Şerefiye

Şerefiye, satın alınan ortaklığın satın alım tarihindeki maliyeti ile net aktiflerinin gerçeğe uygun bedelleri arasında kalan pozitif farktır. Grup, şerefiye tutarlarını itfa etmemektedir. Şerefiye tutarı, taşıdığı değer in gerçekleşmeyeceği durum ve şartlarda ve yılda en az bir kere değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir.

Yurtdışındaki işletmelerin satın alınmasında ortaya çıkan şerefiye ve yine bu satın alma sırasında aktif ve pasiflerin defter değerlerine yapılan gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurt dışındaki işletmenin aktif ve pasifleri olarak dikkate alınır. Bu nedenle, yurt dışındaki işletmenin raporlama para birimi cinsinden ifade edilir ve bilanço kapanış kurundan çevrilir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar, yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, şerefiye dışındaki tüm maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için, her rapor tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın taşınmakta olan değeri, kullanım veya satış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olanı ifade eden net gerçekleştirilebilir değer ile karşılaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığın ait olduğu nakit üreten herhangi bir birimin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutardan yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü zararları konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismana tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Kiralama İşlemleri

Kiracı durumunda Grup

Grup, sözleşmenin başlangıcında bir sözleşmenin kiralama sözleşmesi olması ya da kiralama şartlarını içermesi durumunu değerlendirir. Grup, kısa vadeli kiralamalar (12 ay veya daha az süreli kira dönemi bulunan kiralamalar) ve düşük değerli varlıkların kiralaması haricinde kiracısı olduğu tüm kira sözleşmelerine ilişkin kullanım hakkı varlığı ve ilgili kiralama yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. Kiralanan varlıklardan elde edilen ekonomik faydalarının kullanıldığı zamanlama yapısını daha iyi yansıtan başka bir sistematik temelin bulunmaması durumunda bu kiralamalar için Grup, kira ödemelerini kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile faaliyet gideri olarak muhasebeleştirir.

İlk muhasebeleştirmede kiralama yükümlülükleri, sözleşme başlangıç tarihinde ödenmemiş olan kira ödemelerinin kiralama oranında iskonto edilip bugünkü değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Bu oranın önceden belirtilmemiş olması halinde Grup, kendi tespit edeceği alternatif borçlanma oranını kullanır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kiralama İşlemleri (devamı)

Kiracı durumunda Grup (devamı)

Kiralama yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur:

- sabit kira ödemelerinden (özü itibarıyla sabit ödemeler) her türlü kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar;
- bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan değişken kira ödemeleri;
- kiracı tarafından kalıntı değer teminatları altında ödenmesi beklenen borç tutarı;
- kiracının ödeme seçeneklerini makul bir şekilde uygulayacağı durumlarda ödeme seçeneklerinin uygulama fiyatı ve
- kiralama döneminde kiralama iptal hakkının bulunması halinde kiralama iptalinin ceza ödemesi.

Kiralama yükümlülüğü, konsolide finansal durum tablolarında ayrı bir kalem olarak sunulmaktadır. Kiralama yükümlülükleri sonradan kiralama yükümlülüğü üzerindeki faizin yansıtılması için net defter değeri arttırılarak (etkin faiz yöntemini kullanarak) ve yapılan kira ödemesini yansıtmak için net defter değeri azaltılarak ölçülür. Grup, aşağıdaki durumlarda kira yükümlülüğünü yeniden ölçer (ve ilgili kullanım hakkı varlığı üzerinde uygun değişiklikleri yapar):

- Kiralama dönemi veya bir satın alma seçeneğinin uygulanmasının değerlendirilmesinde değişiklik meydana geldiğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilerek kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde.
- Endeks, oran üzerindeki değişiklikler veya taahhüt edilen kalıntı değerdeki beklenen ödeme değişikliği nedeniyle kira ödemelerinde değişiklik meydana geldiğinde ilk iskonto oranı kullanılarak yeniden düzenlenmiş kira ödemelerinin iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde (kira ödemelerindeki değişiklik değişken faiz oranındaki değişiklikten kaynaklanıyorsa revize iskonto oranı kullanılır).
- Bir kiralama sözleşmesi değiştirildiğinde ve kiralama değişikliği ayrı bir kiralama olarak muhasebeleştirilmediğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden düzenlenir.

Grup, finansal tablolarda sunulan dönemler boyunca bu tür bir değişiklik yapmamıştır.

Kullanım hakkı varlıkları, karşılık gelen kiralama yükümlülüğünün, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan kira ödemelerinin ve diğer doğrudan başlangıç maliyetlerinin ilk ölçümünü kapsar. Bu varlıklar sonradan birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek maliyet değerinden ölçülmektedir.

Grup bir kiralama varlığını demonte etmek ve ortadan kaldırmak, varlığın üzerinde bulunduğu alanı restore etmek ya da kiralama koşul ve şartlarına uygun olarak ana varlığı restore etmek için gerekli maliyetlere maruz kaldığı durumlarda TMS 37 uyarınca bir karşılık muhasebeleştirilir. Bu maliyetler, stok üretimi için katlanılmadıkları sürece ilgili kullanım hakkı varlığına dâhil edilir.

Kullanım hakkı varlıkları, ana varlığın kiralama süresi ve faydalı ömründen kısa olanına göre amortismana tabi tutulur. Kiralamada ana varlığın sahipliği devredildiğinde ya da kullanım hakkı varlığının maliyetine göre Grup, bir satın alma seçeneğini uygulamayı planladığında ilişkili kullanım hakkı varlığı, ana varlığın faydalı ömrü üzerinden amortismana tabi tutulur. Amortisman, kiralamanın fiilen başladığı tarihte başlar.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kiralama İşlemleri (devamı)

Kiracı durumunda Grup (devamı)

Kullanım hakkı varlıkları, konsolide finansal durum tablosunda ayrı bir kalemdedir.

Grup, kullanım hakkı varlıklarının değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını belirlemek için TMS 36 standardını uygular ve tüm belirlenen değer düşüklüğü zararlarını, "Maddi Duran Varlıklar" politikasında belirtildiği üzere muhasebeleştirir.

Bir endeks ya da orana bağlı olmayan değişken kiralara, kiralama yükümlülüğü ve kullanım hakkı varlığının ölçümüne dâhil edilmez. İlişkili ödemeler, bu ödemelere zemin hazırlayan durum veya olayların meydana geldiği dönemde gider olarak muhasebeleştirilir ve kâr veya zarar tablosunda "Diğer giderler" kalemine dâhil edilir.

Kolaylaştırıcı uygulama olarak, TFRS 16 bir kiracıya, kirayla ilişkili olmayan kalemleri ayrı sunmaması ve tüm kiralamaları ve kirayla ilişkili olmayan kalemleri tek bir kiralama sözleşmesi olarak muhasebeleştirilmesi konusunda izin vermektedir. Grup, bu kolaylaştırıcı uygulamayı kullanmamıştır.

Kiraya veren durumunda Grup

Grup, kiraya veren olarak, kendi yatırım amaçlı gayrimenkullerinin bazılarında ilişkin kiralama sözleşmeleri imzalamaktadır.

Grup'un kiraya veren konumunda olduğu kiralamalar, finansal kiralama ya da faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Kiralama şartlarına göre tüm mülkiyet riski ve getirilerinin önemli derecede kiracıya devredilmesi halinde sözleşme bir finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer tüm kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Grup, aracı kiraya veren konumunda olması durumunda, ana kira ve alt kirayı iki ayrı sözleşme olarak muhasebeleştirir. Alt kira, ana kiradan kaynaklanan kullanım hakkı varlığına ilişkin olarak, finansal kiralama veya faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Faaliyet kiralamalarından elde edilen kira geliri, ilgili kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile muhasebeleştirilir. Faaliyet kiralamasının gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri kiralanan varlığın maliyetine dâhil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilir.

Kiracılarından finansal kiralama alacakları, Grup'un kiralamalardaki net yatırımının tutarında olacak olarak muhasebeleştirilir. Finansal kiralama geliri, kiralamalara ilişkin Grup'un ödenmemiş net yatırımı üzerindeki sabit dönemsel getiri oranını yansıtmak için muhasebe dönemlerine dağıtılır.

Grup, net kiralama yatırımına TFRS 9'da yer alan finansal tablo dışı bırakma ve değer düşüklüğü hükümlerini uygular. Grup, brüt kiralama yatırımının hesaplanmasında kullanılan tahmini taahhüt edilmemiş kalıntı değerleri düzenli olarak gözden geçirir ve tahmini taahhüt edilmemiş kalıntı değerinde bir azalma olması durumunda, gelirin kiralama süresine dağıtımını revize eder ve tahakkuk eden tutarlardaki azalmaları doğrudan finansal tablolara yansıtır.

Bir sözleşmenin kiralamaya ilişkin olan ve olmayan unsurlar içermesi halinde Grup, sözleşmede belirtilmiş bedeli her bir unsura dağıtmak için TFRS 15 standardını uygular.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dâhil edilmektedir.

Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde kâr veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

Netleştirme

İçerik ve tutar itibarıyla önemlilik arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, konsolide finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları ve fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplanarak gösterilir. Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

Finansal varlıklar

Grup, önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar dışındaki kalan finansal varlıkları ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Ticari alacakların TFRS 15 uyarınca önemli bir finansman bileşenine sahip olmaması (veya Şirket'in kolaylaştırıcı uygulamayı seçmesi) durumunda, bu alacaklar ilk defa finansal tablolara alınması sırasında işlem bedeli üzerinden (TFRS 15'te tanımlandığı şekliyle) ölçülür.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir veya gerçeğe uygun değerden düşülür. Normal yoldan alınıp satılan finansal varlıklar işlem [teslim tarihi] tarihinde kayıtlara alınmaktadır.

Grup finansal varlıklarını;

- Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli,
- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

İşletme sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dâhil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklar

Bir finansal varlık aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklar (devamı)

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklara ilişkin faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanır. Bu gelir, aşağıdakiler dışında, finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak hesaplanır:

- (a) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, ilk defa finansal tablolara alınmasından itibaren, finansal varlığın itfa edilmiş maliyetine krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranını uygular.
- (b) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık haline gelen finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranını uygular.

Bir finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının değiştirilmiş ya da başka bir şekilde yeniden yapılandırılmış olması ve bu değiştirme ve yeniden yapılandırmanın finansal varlığın finansal tablo dışı bırakılmasına yol açmadığı durumlarda, finansal varlığın brüt defter değeri yeniden hesaplanarak yapılandırma kazanç veya kaybı, kâr veya zarara yansıtılır.

Bir finansal varlığın değerinin kısmen ya da tamamen geri kazanılmasına ilişkin makul beklentilerin bulunmaması durumunda Şirket, finansal varlığın brüt defter değerini doğrudan düşürerek finansal tablo dışında bırakır.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal varlık aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması durumunda gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- (a) Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
- (b) Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen bir finansal varlıktan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı kazanç veya kayıpları dışında kalanlar, finansal varlık finansal tablo dışı bırakılıncaya ya da yeniden sınıflandırılıncaya kadar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Finansal varlık yeniden sınıflandırıldığında, daha önce diğer kapsamlı gelire yansıtılan toplam kazanç ya da kayıp, yeniden sınıflandırma tarihinde yeniden sınıflandırma düzeltilmesi olarak özkaynaktan çıkarılarak kâr veya zarara yansıtılır.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlığın yeniden sınıflandırılması durumunda, işletme daha önce diğer kapsamlı gelire yansıttığı toplam kazanç ya da kaybı finansal tablolara alır. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, kâr veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

İlk defa finansal tablolara almada işletme, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımın gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda, geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir.

Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal varlık, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmüyorsa, gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (devamı)

Kur farkı kazanç ve kayıpları

Finansal varlıkların yabancı para cinsinden gösterilen defter değeri, ilgili yabancı para birimiyle belirlenir ve her raporlama döneminin sonunda geçerli kurdan çevrilir. Özellikle,

- itfa edilmiş maliyetinden gösterilen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin bir parçası olmayan finansal varlıklar için kur farkları kâr veya zararda muhasebeleştirilir;
- gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin bir parçası olmayan borçlanma araçlarının itfa edilmiş maliyetleri üzerinden hesaplanan kur farkları, dönem kâr veya zararında muhasebeleştirilir. Oluşan diğer tüm kur farkları, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir;
- gerçeğe uygun değeri kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin parçası olmayan finansal varlıklara ilişkin kur farkları dönem kâr veya zararda muhasebeleştirilir; ve
- gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynak araçlarına ilişkin kur farkları diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilen veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları, kira alacakları, ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve ayrıca finansal teminat sözleşmelerine yapılan yatırımlarına dair beklenen kredi zararları için finansal tablolarında değer düşüklüğü karşılığı ayırır. Beklenen kredi zararı tutarı her raporlama döneminde ilgili finansal varlığın ilk kez finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde oluşan değişiklikleri yansıtacak şekilde güncellenir.

Finansal Yükümlülükler

İşletme, finansal yükümlülüğü ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir.

İşletme, aşağıdakiler dışında kalan tüm finansal yükümlülüklerini sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyetinden ölçülen olarak sınıflandırır:

- (a) Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dâhil olmak üzere, sonraki muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.
- (b) Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşımaması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Grup, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır. Devredilen varlık ve buna bağlı yükümlülük, işletmenin elinde tutmaya devam ettiği hak ve mükellefiyetleri yansıtacak şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.
- (c) TFRS 3'ün uygulandığı bir işletme birleşmesinde edinen işletme tarafından finansal tablolara alınan şarta bağlı bedel: İlk defa finansal tablolara alınmasından sonra, bu tür bir şarta bağlı bedeldeki gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

İşletme, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Yükümlülükler (devamı)

Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması

Grup finansal yükümlülükleri yalnızca Grup'un yükümlülükleri ortadan kalktığında, iptal edildiğinde veya zaman aşımına uğradığında finansal tablo dışı bırakır. Finansal tablo dışı bırakılan finansal yükümlülüğün defter değeri ve devredilen nakit dışı varlıklar veya üstlenilen yükümlülükler dâhil olmak üzere ödenen veya ödenecek tutar arasındaki fark, kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Ticari alacaklar

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet sağlanması yoluyla oluşan ticari alacaklar, itfa edilmiş maliyeti üzerinden taşınır. Ticari alacaklar, kazanılmamış finansal gelirler düşüldükten sonra, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetinden kazanılmamış finansal gelirlerin düşülmesi suretiyle ölçülür. Belirtilmiş bir faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemli olmadığı sürece orijinal fatura değerinden ölçülür.

Grup'un vadesi gelen tüm tutarları tahsil edemeyeceğine dair nesnel bir kanıt varsa, ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Karşılık tutarı, teminatlardan ve teminatlardan geri kazanılabilir tutarlar da dâhil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan alacakların başlangıçtaki etkin faiz oranına göre iskonto edilmiş bugünkü değeri olan defter değeri ile geri kazanılabilir değer arasındaki farktır.

Değer düşüklüğü tutarı, kayıttan düşülmeden sonra meydana gelen bir olay nedeniyle daha sonra azalırsa, karşılık ayrılması diğer faaliyet gelirlerine alacak kaydedilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasadaki nakit parayı, bankalarda tutulan mevduatları, orijinal vadeleri üç ay veya daha kısa olan diğer kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ve banka kredili mevduat hesaplarını içerir. Orijinal vadesi üç aydan uzun olan banka mevduatları, kısa vadeli finansal yatırımlar altında sınıflandırılmaktadır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar, olağan faaliyetler içerisinde tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması gereken ödemeleri ifade etmektedir. Ticari borçlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerinden ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, rapor tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Paranın zaman değeri etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı, yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranı vergi öncesi olarak belirlenir ve gelecekteki nakit akımlarının tahmini ile ilgili riski içermez.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı Para İşlem ve Bakiyeler

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir.

Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştukları dönemdeki kâr ya da zararda muhasebeleştirilirler:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dâhil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kâr ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

Pay Başına Kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen pay başına kazanç, ana ortaklık payına düşen konsolide net kârın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Türkiye'deki şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan ve özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları hesabından hisseleri oranında hisse dağıtarak ("bedelsiz hisseler") sermayelerini arttırabilir. Dolayısıyla pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, çıkarılan bedelsiz hisselerin geriye dönük olarak dikkate alınması suretiyle elde edilir.

Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

Grup, raporlama tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

Zarara Sebebiyet Verecek Sözleşmeler

Grup'un sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, zarara sebebiyet verecek sözleşmenin var olduğu kabul edilir. Zarara sebebiyet verecek sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet bağışları, bağışların alınacağına ve Grup'un uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına dair makul bir güvence olduğunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınırlar.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kâr veya zarar tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Yurt dışı şubelerin ve faaliyetlerin vergilendirilmesi

Ekteki konsolide finansal tablolarda konsolide olan yurt dışı şubeler faaliyette buldukları ülkelerdeki kurumlar vergisine ve gelir vergisi stopajına tabi tutulmaktadır. Grup'un faaliyette bulunduğu ülkelerde tabi olduğu (resmi) vergi oranları Dipnot 27'de sunulmuştur.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un raporlama tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Ertelenmiş vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kâr veya zarar tablosuna dâhil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları

Bir hizmet imtiyaz anlaşması kapsamındaki inşaat veya iyileştirme hizmetlerine ilişkin gelir, yapılan işin tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir. Faaliyet veya hizmet geliri, hizmetlerin Grup tarafından sağlandığı dönemde muhasebeleştirilir. Grup, hizmet imtiyaz sözleşmesi kapsamında inşaat işleri sağlamaktadır. Teslim edilen hizmetlere ilişkin bedel, hizmet imtiyaz sözleşmesine atıfta bulunularak hesaplanır. TFRS Yorum 12, kamudan özel sektöre hizmet imtiyaz anlaşmalarının işletmeciler tarafından muhasebeleştirilmesine ilişkin rehberlik sağlar. Yolların yeniden inşasına ilişkin işler için Kamien Pomorski/Polonya Belediyesi ("Garantör") ile imzalanan hizmet imtiyaz anlaşmaları TFRS Yorum 12'ye göre muhasebeleştirilir.

Grup ile Kamien Pomorski/Polonya Belediyesi arasındaki anlaşma bir hizmet imtiyaz sözleşmesi oluşturduğundan, Grup, gelirlerin muhasebeleştirilmesi için TFRS Yorum 12'yi uygulamaktadır. TFRS Yorum 12'deki karar kriterlerine dayalı olarak, bu tür gelir akışları için "Finansal varlık modeli" kullanılır. Grup, anlaşmada belirtilen yolların yeniden inşası ile ilgili işleri sağlamaktan sorumludur.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kârdan indirilerek kaydedilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Sermaye ve Temettüler (devamı)

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, finansal durum tabloları tarihi itibarıyla oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönemde kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

Dipnot 2.5'te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan (aşağıda ele alınan tahminler dışındaki) aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ertelenmiş Vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Grup'un bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak kârlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kâr yaratma potansiyeli, son yıllardaki birikmiş zararlar, taşınan zararlarının tarihçesi ve kullanım süresi bitmekte olan diğer vergi indirimleri, ertelenmiş vergi varlıklarının taşınmasına ilişkin zaman aşımaları, mevcut vergilendirilebilir geçici farkların gelecekte iptal edilmeleri, vergi planlama stratejileri, ve ertelenmiş vergi varlığının indirim konusu edileceği gelirin türü dikkate alınır. Elde edilen veriler ışığında, Grup'un gelecekte elde edilecek vergiye tabi kâr ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yettiğini öngördüğünden ertelenmiş vergi varlıklarının tamamı kayıtlara alınmıştır.

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları

Bir sonraki döneme ait varlık ve yükümlülüklerin defter değerinde büyük düzeltmelere neden olacak önemli risklere sahip geleceğe yönelik önemli varsayımlar ile raporlama tarihindeki hesaplama belirsizliğinin diğer ana kaynakları aşağıda belirtilmiştir.

Maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri

Grup, her raporlama dönemi sonunda maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürlerini gözden geçirir. Grup, maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların kullanım amaçlarını, çeşitlerine göre teknolojik ilerlemelerini, bunun yanı sıra diğer faktörleri de dikkate alarak maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürlerini ve ilgili amortismanlarını kısaltabilir ya da uzatabilir.

Dava karşılıkları

Davalara ilişkin karşılık ayırırken davaların kaybedilme olasılıkları ve kaybedilme durumunda ortaya çıkacak yükümlülükler Şirket'in ve bağlı ortaklıkların hukuk müşavirleri ve uzman görüşleri alınarak Grup yönetimi tarafından değerlendirilir. Grup Yönetimi en iyi tahminlere dayanarak dava karşılık tutarını belirler.

Kıdem tazminatı karşılıkları

Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir (Dipnot 19).

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Sermaye ve Temettüler (devamı)

Sözleşme bedeli değişikliği

İnşaat projelerine ilişkin sözleşmelerdeki değişiklikler, güvenilir olarak ölçülebildiği ve gelire sonuçlanması muhtemel olduğu durumlarda kayda alınır. Bu durum; yönetimin, önceki tecrübelerine, sözleşme hükümlerinin uygulanmasına ve sözleşmenin karşı tarafıyla olan ilişkilerine dayanarak bir yorum yapmasını gerektirir. Sözleşme değişiklikleri; genel olarak süre uzatımı, proje kapsam değişikliği ve projede kullanılan malzeme değişikliği gibi çeşitli sebeplerle katlanılan malzeme, sarf işçilik, genel ve idari giderleri kapsamaktadır. Bu değişiklikler kapsamında yapılan hesaplamalarda grup yönetimi proje yönetiminden alınan bilgiler ve geçmiş tecrübelerinden faydalanarak her dönem sonunda değerlendirme yapmakta ve konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Tamamlanma yüzdesi

Şirket, inşaat sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde yüzdesel tamamlanma oranı metodunu kullanmaktadır. Bu metoda göre, raporlama tarihine kadar gerçekleşen sözleşme giderinin sözleşmenin tahmini toplam maliyetine oranı hesaplanmaktadır.

İnşaat maliyeti tahminleri

Grup, inşaat sözleşmelerinde kalan proje maliyetlerini Grup içi geliştirilen tahmin mekanizmaları vasıtasıyla hesaplamaktadır. Hammadde fiyatları, işçilik ve diğer maliyetlerdeki artışlar gibi faktörler bilanço tarihi itibarıyla en iyi tahmine dayanarak yapılan bu öngörülere dâhil edilir. Sonraki dönemlerde oluşabilecek beklenmeyen artışlar için inşaat sözleşmelerinin kalan maliyetlerinin yeniden değerlendirilmesi gereklidir.

2.7 Önceki dönem tarihli finansal tabloların revize edilmesi

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır. Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Herhangi bir geriye dönük düzeltme olmamakla birlikte, Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihli finansal durum tablosunda yapılan sınıflama aşağıdaki gibidir.

- "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" içerisinde muhasebeleştirilmiş olan 27.675.034 TL tutarında diğer alacaklar, "İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar" hesabı altında muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu düzenlemenin nakit akış tablosu üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

3. Bölümlere Göre Raporlama

Grup yönetimi operasyonlarını Türkiye, Batı ve Doğu olmak üzere üç ana bölüm bazında takip etmektedir. Batı bölümünde; Polonya, Doğu bölümünde; Hindistan, Filipinler, Kuzey Makedonya, Romanya ülkeleri yer almaktadır ve bu bağlamda sonuçlar aşağıdaki gibidir:

1 Ocak-31 Aralık 2025	Türkiye	Batı	Doğu	Eliminasyonlar	Toplam
Satış gelirleri	9.873.358.714	30.490.458.649	14.601.391.140	(9.432.359.010)	45.532.849.493
Satışların maliyeti (-)	(8.730.486.372)	(27.351.044.349)	(13.117.210.444)	9.412.964.944	(39.785.776.221)
Brüt kâr	1.142.872.342	3.139.414.300	1.484.180.696	(19.394.066)	5.747.073.272
Faaliyet giderleri (-)	(52.799.273)	(300.414.189)	(476.022.207)	19.394.066	(809.841.603)
Diğer faaliyet gelirleri/(giderleri), net	311.031.976	(11.269.478)	(22.197.497)	(26.448.384)	251.116.617
Esas faaliyet kârı	1.401.105.045	2.827.730.633	985.960.992	(26.448.384)	5.188.348.286
Yatırım faaliyetlerinden gelir/(gider), net	565.190.582	131.289.800	2.034.286	(109.118.467)	589.396.201
Finansman gideri öncesi faaliyet kârı	1.966.295.627	2.959.020.433	987.995.278	(135.566.851)	5.777.744.487
Finansal gelirler/(giderler), net	(45.097.560)	(531.148.914)	109.233.086	-	(467.013.388)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	1.033.099.868	(125.561.136)	(86.295.425)	-	821.243.307
Vergi öncesi kâr	2.954.297.935	2.302.310.383	1.010.932.939	(135.566.851)	6.131.974.406
Dönem vergi gideri	-	43.113.219	(165.484.604)	-	(122.371.385)
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri), net	(647.631.103)	(1.064.577.578)	(15.194.251)	-	(1.727.402.932)
Net dönem kârı	2.306.666.832	1.280.846.024	830.254.084	(135.566.851)	4.282.200.089
31 Aralık 2025	Türkiye	Batı	Doğu	Eliminasyonlar	Toplam
Toplam varlıklar	26.900.117.398	37.406.489.557	25.216.769.449	(24.466.063.327)	65.057.313.077
Toplam yükümlülükler	26.900.117.398	37.406.489.557	25.216.769.449	(24.466.063.327)	65.057.313.077

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

3. Bölümlere Göre Raporlama (devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2024	Türkiye	Batı	Doğu	Eliminasyonlar	Toplam
Satış gelirleri	11.672.150.146	33.182.688.069	10.705.901.181	(10.381.571.509)	45.179.167.887
Satışların maliyeti (-)	(10.269.895.464)	(31.490.994.247)	(8.580.287.856)	10.381.571.509	(39.959.606.058)
Brüt kâr	1.402.254.682	1.691.693.822	2.125.613.325	-	5.219.561.829
Faaliyet giderleri (-)	(170.234.996)	(146.432.221)	(291.715.038)	-	(608.382.255)
Diğer faaliyet gelirleri/(giderleri), net	143.350.484	24.789.716	22.884.992	-	191.025.192
Esas faaliyet kârı	1.375.370.170	1.570.051.317	1.856.783.279	-	4.802.204.766
Yatırım faaliyetlerinden gelir/(gider), net	24.274.912	42.941.201	1.500.198	-	68.716.311
Finansman gideri öncesi faaliyet kârı	1.399.645.082	1.612.992.518	1.858.283.477	-	4.870.921.077
Finansal gelirler/(giderler), net	(976.112)	(401.732.121)	154.155.224	-	(248.553.009)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	1.409.299.229	(148.171.726)	(213.684.692)	-	1.047.442.811
Vergi öncesi kâr	2.807.968.199	1.063.088.671	1.798.754.009	-	5.669.810.879
Dönem vergi gideri	-	(97.088.120)	(111.089.039)	-	(208.177.159)
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri), net	(846.441.455)	189.807.333	(133.613.351)	-	(790.247.473)
Net dönem kârı	1.961.526.744	1.155.807.884	1.554.051.619	-	4.671.386.247
31 Aralık 2024	Türkiye	Batı	Doğu	Eliminasyonlar	Toplam
Toplam varlıklar	21.895.382.441	29.320.936.512	26.260.259.772	(22.872.293.553)	54.604.285.172
Toplam yükümlülükler	21.895.382.441	29.320.936.512	26.260.259.772	(22.872.293.553)	54.604.285.172

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

4. İlişkili Taraf Açıklamaları

Şirket'in ilişkili tarafları olan şubeler, müşterek anlaşmalar ve bağlı ortaklıklar arasındaki bakiye ve işlemler konsolidasyon sırasında elimine edilmiş olup, bu dipnotta açıklanmamıştır. İlişkili taraflardan ticari alacaklar ağırlıklı olarak satış işlemlerinden kaynaklanmakta olup, bu alacaklarda teminat ve faiz bulunmamaktadır. İlişkili taraflara olan ticari borçlar ağırlıklı olarak satın alma işlemlerinden kaynaklanmakta olup, bu borçlar genel olarak faiz içermemektedir ve teminata konu edilmemiştir. İlişkili taraflardan diğer alacaklar ağırlıklı olarak hisse satış ve finansman işlemlerinden kaynaklanmakta olup teminata konu edilmemiştir. İlişkili taraflara diğer borçlar grup içi finansman işlemlerinden kaynaklanmakta olup teminata konu edilmemiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla döviz cinsinden alacaklar için adet hesaplamalarında kullanılan yıllık faiz oranı %3,78'dir, Türk Lirası cinsinden alacaklar için adet hesaplamalarında kullanılan yıllık faiz oranı ise %42,25'tir.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Innovative Stone Tech. B.V. Hollanda Ankara Merkez Şubesi ⁽²⁾	4.071.869	2.524.942
	4.071.869	2.524.942
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Tilton Investment Sp Zoo ^{(1) (2)}	1.063.387.888	983.388.374
Innovative Stone Tech. B.V. Holland Ankara Branch ⁽²⁾	367.502.565	190.533.400
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ⁽¹⁾	5.362.865	257.107.266
Avrasya Metro Grubu SRL ⁽³⁾	207.407	271.492
Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzey Tasarım A.Ş. ⁽³⁾	78.560	-
Gülermak Çelik Konstrüksiyon San. ve Tic. A.Ş. ⁽²⁾	64.972	111.839
Gülermak Emlak-Gülermak Turizm Ortak Girişimi ⁽²⁾	18.940	85.648
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş. ⁽¹⁾	-	313.730.776
Gülermak Gölbaşı Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ⁽²⁾	-	1.383.182
	1.436.623.197	1.746.611.977

⁽¹⁾ Şirket'in bağlı ortaklığı olan Gülermak Suisse SA'nın sahibi olduğu Shibumi DMCC hisselerinin Tilton Investment Sp. z o.o.'ya satışından kaynaklanan alacaklarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş. ⁽¹⁾	497.926	-
	497.926	-

İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gülermak Gölbaşı Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ⁽²⁾	8.106.195	-
	8.106.195	-

⁽¹⁾ Ana ortak

⁽²⁾ Ana ortağın diğer bağlı ortaklığı

⁽³⁾ Diğer

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

4. İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

İlişkili taraflarla yapılan işlemler

1 Ocak-31 Aralık 2025	Satışlar	Alımlar	Kira geliri	Faiz geliri
Tilton Investment Sp Zoo ⁽²⁾	-	-	-	26.531.773
Innovative Stone Technologies B.V. ⁽²⁾	308.842	-	-	4.743.997
Gülermak Gölbaşı Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ⁽²⁾	1.806.042	-	-	-
Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzey Tasarım A.Ş. ⁽³⁾	6.000	-	-	-
	2.120.884	-	-	31.275.770

1 Ocak-31 Aralık 2024	Satışlar	Alımlar	Kira geliri	Faiz geliri
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ⁽¹⁾	-	-	-	4.648.233
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş. ⁽¹⁾	-	-	-	3.807.179
Innovative Stone Technologies B.V. Holland Ankara Branch ⁽³⁾	-	-	-	2.689.539
Tilton Investment Sp Zoo ⁽²⁾	1.161	21.581	-	29.662.901
Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzey Tasarım A.Ş. ⁽³⁾	-	-	7.854	-
	1.161	21.581	7.854	40.807.852

⁽¹⁾ Ana ortak

⁽²⁾ Ana ortağın diğer bağlı ortaklığı

⁽³⁾ Diğer

Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler

Grup'un üst düzey yöneticileri İcra Kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler, maaş, prim vb. gibi ücretleri kapsamaktadır.

	1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
Kısa vadeli faydalar	59.399.958	51.066.655
	59.399.958	51.066.655

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

5. Nakit ve Nakit Benzerleri

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	299.670.549	11.822.716
Bankalar	12.705.946.615	10.790.956.544
Vadesiz mevduatlar	4.868.842.987	1.469.567.530
- Türk Lirası	60.096.600	14.190.036
- ABD Doları	188.217.916	68.483.436
- AVRO	496.352.672	420.039.237
- PLN	3.663.925.629	406.176.324
- MKD	4.697.695	57.813.600
- INR	41.473.629	300.728.720
- SEK	17.421.636	5.842.355
- AED	363.013.559	1.848.396
- RON	4.685.733	3.865.262
- Diğer	28.957.918	190.580.164
Vadesi 3 aydan kısa olan vadeli mevduat	7.837.103.628	9.321.389.014
- Türk Lirası	126.605.586	80.012.875
- ABD Doları	119.370.766	156.882.287
- AVRO	3.963.055.902	1.842.947.020
- PHP	426.472.339	836.110.660
- PLN	3.103.005	1.958.306.318
- RON	665.644.253	4.447.129.854
- RSD	2.532.851.777	-
Diğer (*)	1.406.055.857	-
Toplam	14.411.673.021	10.802.779.260

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yatırım fonları para piyasası ve likit yatırım fonlarından oluşmaktadır.

Grup'un sahip olduğu toplam 3 aydan kısa vadeli mevduatlara uygulanan etkin faiz oranları, TL için %42, ABD Doları için %3,50, AVRO için %1,80, PHP için %2,76, PLN için %4,50 RON için %4,80 aralığındadır (2024 TL için %43, PHP için %3,90, RON için %3,50-5,60).

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 29'da açıklanmıştır.

6. Ticari Alacaklar ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari alacaklar	5.113.556.563	8.545.742.599
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 4)	4.071.869	2.524.942
Gelir tahakkukları	895.305.801	608.024.720
Şüpheli alacaklar	71.872.754	35.504.021
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(71.872.754)	(35.504.021)
Toplam	6.012.934.233	9.156.292.261

Ticari alacakların reeskontu için kullanılan ortalama etkin faiz oranları TL için %38,75, ABD Doları için %3,87 ve Avro için %1,92 seviyesindedir (2024 TL: %48,25, ABD Doları: %5,4, Avro: %3,9).

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

6. Ticari Alacaklar ve Borçlar (devamı)

Grup sorunlu hale gelen ticari alacakları için müşteri bazında zarar karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları ilgili müşterilerden tahsilat yapılamayacağı düşünülen alacakları kapsamaktadır.

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	35.504.021	33.041.794
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Dipnot 24)	46.000.781	9.108.471
Enflasyon muhasebesi etkisi	(9.632.048)	(6.646.244)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	71.872.754	35.504.021
Uzun vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari alacaklar	2.795.592	3.659.389
	2.795.592	3.659.389

Ticari alacaklar, normal iş akışında satılan verilen hizmetler için müşteriden olan alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacakların vadesi genel olarak 40-45 gündür.

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 29'da verilmiştir.

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar	7.422.938.700	8.554.489.669
Borç senetleri	206.726.911	257.284.834
Toplam	7.629.665.611	8.811.774.503
Uzun vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar	21.252.981	27.474.420
Toplam	21.252.981	27.474.420

Tedarikçilere olan borçlar ağırlıklı olarak inşaat malzemeleri, makine, taşeron hizmeti ve diğer hizmet alımlarından oluşmaktadır. Borçların ortalama ödeme süresi 40-45 gündür. Ticari borçların fatura tarihinden sonraki ödemelerinde faiz ödenmemektedir.

Ticari borçların reeskontu için kullanılan ortalama etkin faiz oranları TL için %38,75, ABD Doları için %3,87 ve Avro için %1,92 (2024 TL: %48,25, ABD Doları: %5,4, Avro: %3,9).

7. Finansal Yatırımlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli		
Yatırım fonları	-	30.372.765
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri (*)	480.330.133	468.323.728
Toplam	480.330.133	498.696.493

(*) Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri temel olarak Grup'un Romanya projeleri için kesin teminat sağlanana kadar bankaya vermiş olduğu nakit depozito sebebiyle oluşmuştur.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

7. Finansal Yatırımlar (devamı)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli		
Avrasya Metro Grubu S.R.L.	60.603	60.603
PPP Solutions Polska 5 Sp. z o.o.	137.497	137.497
PPP Solutions Polska 7 Sp. z o.o.	136.052	136.052
PPP Solutions Polska 1 Sp. z o.o.	132.442	132.442
PPP Solutions Polska 3 Sp. z o.o.	132.442	132.442
Gulermak AB	155.295	155.295
Toplam	754.331	754.331

8. Finansal Borçlar

Kısa vadeli finansal borçlanmalar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli krediler	4.913.773.576	5.417.160.354
Kiralama işlemlerinden borçlar	239.813.674	29.732.787
Toplam	5.153.587.250	5.446.893.141
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli krediler	8.105.368.493	3.550.819.923
Kiralama işlemlerinden borçlar	946.698.148	44.966.421
Toplam	9.052.066.641	3.595.786.344
Toplam finansal borçlanmalar	14.205.653.891	9.042.679.485

Finansal borçların geri ödeme planlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal borçlanmalar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde	5.153.587.250	5.446.893.141
1 - 2 yıl arası	3.656.820.670	1.454.559.055
2 - 3 yıl arası	877.003.637	450.689.696
3 - 4 yıl arası	409.708.698	386.308.648
5 yıldan fazla	4.108.533.636	1.304.228.945
Toplam	14.205.653.891	9.042.679.485

Grup'un banka kredilerinin 7.400.087.647 TL'lik kısmı, Polonya hukukuna göre kurulmuş ve varlığını sürdüren proje şirketi (special purpose vehicle) PPP Solutions Polska 2 Spolka z.o.o. tarafından Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi'nin IV. etabının inşaat, işletme ve bakımına ilişkin işlerin yürütülmesi amacıyla kullanmış olduğu teminatlı proje kredilerinden oluşmaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

8. Finansal Borçlar (devamı)

	Faiz Oranı %		Yabancı Para		Tutar "TL"	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli banka kredileri:						
- Avro banka kredileri	%2,50-6,10	%3,20-6,58	57.852.038	96.412.125	2.918.820.459	3.542.461.069
- PLN banka kredileri	%1,55	%1,55	167.108.095	216.961.506	1.994.953.151	1.874.699.286
Kısa vadeli finansal kiralama borçları:						
- Avro finansal kiralama borçları			384.075	426.255	19.377.817	15.661.839
- PLN finansal kiralama borçları			17.955.780	1.601.576	214.357.903	13.838.740
- MKD finansal kiralama borçları			-	387.943	-	232.207
- GBP finansal kiralama borçları			8.334.252	-	6.077.920	-
					5.153.587.250	5.446.893.141
Uzun vadeli borçlanmalar:						
- Avro banka kredileri	%2,50-6,10	%3,20-6,58	12.342.386	30.179.899	622.712.882	1.108.897.022
- PLN banka kredileri	%1.55	%1,55	626.787.813	282.607.069	7.482.655.590	2.441.922.901
Uzun vadeli finansal kiralama borçları:						
- Türk Lirası finansal kiralama borçları			11.841.240	27.074.621	11.841.240	27.074.620
- PLN finansal kiralama borçları			57.098.069	1.092.037	681.642.458	9.435.961
- MKD finansal kiralama borçları			-	14.126.971	-	8.455.840
- GBP finansal kiralama borçları			21.210.617	-	253.214.471	-
					9.052.066.641	3.595.786.344

Grup'un aldığı finansal borçlar ile ilgili verdiği teminat ve yükümlülükler Dipnot 18'de açıklanmıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

9. Diğer Alacaklar ve Borçlar

Kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan depozito ve teminatlar	638.929.060	1.270.213.156
İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar (Dipnot 4)	497.926	-
Diğer	-	5.981.847

Toplam	639.426.986	1.276.195.003
---------------	--------------------	----------------------

Uzun vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan depozito ve teminatlar	81.592.396	101.206.486
İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar (Dipnot 4)	8.106.195	-
Diğer	20.302.844	13.187.773

Toplam	110.001.435	114.394.259
---------------	--------------------	--------------------

Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar (Dipnot 4)	1.436.623.197	1.746.611.977
Verilen depozito ve teminatlar	145.176.539	138.764.578
Vergi dairesinden alacaklar	52.033.392	99.848.325
Diğer çeşitli alacaklar	25.750.913	75.388.260

Toplam	1.659.584.041	2.060.613.140
---------------	----------------------	----------------------

Uzun vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen depozito ve teminatlar	81.318.934	20.442.511

Toplam	81.318.934	20.442.511
---------------	-------------------	-------------------

Diğer alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 29'da verilmiştir.

10. Stoklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlk madde ve malzeme	313.731.593	243.930.592
Diğer stoklar	195.174.483	51.575.140

Toplam	508.906.076	295.505.732
---------------	--------------------	--------------------

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un stokları ağırlıklı olarak demir, sac, profil, ray ve ray bağlantı malzemeleri, yedek parça ve sarf malzemelerinden oluşmakta olup stoklar üzerinde herhangi bir rehin, şerh veya teminat bulunmamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

11. Peşin Ödenmiş Giderler ve Alınan Avanslar

Dönen varlıklar içerisindeki peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Tedarikçilere verilen avanslar	1.599.753.536	2.252.676.617
Gelecek aylara ait giderler (*)	875.192.162	957.737.476
Taahhütlere verilen avanslar	1.078.229.917	456.464.869

Toplam	3.553.175.615	3.666.878.962
---------------	----------------------	----------------------

Duran varlıklar içerisindeki peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek yıllara ait giderler (*)	720.409.007	218.748.299
Peşin ödenen vergi ve fonlar (**)	664.795.355	550.027.592
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için verilen avanslar	145.965.595	47.907.931

Toplam	1.531.169.957	816.683.822
---------------	----------------------	--------------------

(*) Grup, yaptırmış olduğu sigortalara ait giderlerini, dönemsellik ilkesine uygun bir şekilde peşin ödenen giderler hesabında takip etmektedir. Bakiyenin büyük bir kısmı adi ortaklıkların sigorta giderlerinden oluşmaktadır.

(**) 42 No'lu Gelir Vergisi Kanunu'na göre yıllara sâri inşaat ve onarım işlerinde hak edişler üzerinden %1 stopaj kesintisi yapılmaktadır. Bu kesintiler peşin ödenen vergi ve fonlar hesabına alınmakta ve daha sonra projenin tamamlandığı yıla ait Kurumlar Vergisi'nden mahsup edilmektedir.

Ertelenmiş gelirler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli		
Müşterilerden alınan avanslar ⁽¹⁾	7.538.696.204	6.317.557.192
	7.538.696.204	6.317.557.192

Ertelenmiş gelirler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli		
Müşterilerden alınan avanslar ⁽¹⁾	8.962.450.170	10.175.105.249
	8.962.450.170	10.175.105.249

⁽¹⁾ Grup'un yapmış olduğu projelerle ilgili olup, yurt içi ve yurt dışı idarelerden almış olduğu avanslardan oluşmaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

12. Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Sözleşme Alacakları ve Yükümlülükleri

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devam eden inşaat sözleşmeleriyle ilgili maliyetler	161.884.613.480	214.198.774.323
Tahmini kazançlar	12.652.771.569	11.281.953.720
Toplam	174.537.385.049	225.480.728.043
Eksi: Dönem sonu itibarıyla gelir tablosuna yansıtılmış toplam hakediş bedelleri	(148.852.905.314)	(208.666.111.901)
Devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme alacak/ yükümlülükleri, net	25.684.479.735	16.814.616.142
Devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme alacakları	28.986.940.657	20.852.180.943
Devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri	(3.302.460.922)	(4.037.564.801)
Toplam	25.684.479.735	16.814.616.142

13. Maddi Duran Varlıklar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2024	Girışler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
Maliyet Değeri						
Arsa ve araziler	33.323.160	-	-	-	1.848.946	35.172.106
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	67.911.083	1.954.529	(3.694.703)	-	2.068.909	68.239.818
Binalar	354.332.852	18.443.640	(11.245.025)	-	1.749.888	363.281.355
Makina ve teçhizat	5.880.695.753	512.954.450	(378.580.673)	331.094.470	(26.499.572)	6.319.664.428
Taşıtlar	404.050.338	74.420.250	(6.471.222)	-	6.165.834	478.165.200
Demirbaşlar	510.605.265	51.381.839	(7.402.982)	-	17.606.048	572.190.170
Diğer maddi duran varlıklar	223.816.132	11.527.112	(15.448.953)	57.986.450	(2.158.771)	275.721.970
Yapılmakta olan yatırımlar	209.916.186	799.407.947	(26.448.384)	(312.636.380)	101.046.409	771.285.778
Özel maliyetler	1.805.449	379.902	(700.097)	-	-	1.485.254
Toplam	7.686.456.218	1.470.469.669	(449.992.039)	76.444.540	101.827.691	8.885.206.079

Birikmiş Amortisman (-)

Yeraltı ve yerüstü düzenleri	18.666.616	12.942.424	(652.066)	-	(1.234.305)	29.722.669
Binalar	232.427.247	36.277.207	(2.070.926)	-	878.398	267.511.926
Makina ve teçhizat	4.172.092.966	723.693.804	(103.477.480)	54.556.678	(28.863.211)	4.818.002.757
Taşıtlar	267.429.972	39.265.194	11.739.039	10.190.641	(5.739.987)	322.884.859
Demirbaşlar	415.434.521	42.280.820	(219.269)	-	(5.431.843)	452.064.229
Diğer maddi duran varlıklar	44.055.084	54.422.358	(15.124.900)	11.697.221	6.139.672	101.189.435
Toplam	5.150.106.406	908.881.807	(109.805.602)	76.444.540	(34.251.276)	5.991.375.875

Net Defter Değeri	2.536.349.812					2.893.830.204
--------------------------	----------------------	--	--	--	--	----------------------

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

13. Maddi Duran Varlıklar (devamı)

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2023	Girışler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
Maliyet Değeri						
Arsa ve araziler	144.408.262	33.324.143	-	(144.409.245)	-	33.323.160
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	54.396.252	13.514.831	-	-	-	67.911.083
Binalar	318.140.094	51.125.065	(1.230)	-	(14.931.077)	354.332.852
Makina ve teçhizat	5.377.824.248	1.368.833.729	(466.397.848)	-	(399.564.376)	5.880.695.753
Taşıtlar	278.738.173	137.007.699	(961.034)	-	(10.734.500)	404.050.338
Demirbaşlar	387.720.524	128.852.455	(787.573)	-	(5.180.141)	510.605.265
Diğer maddi duran varlıklar	104.462.922	131.714.498	(3.316.715)	-	(9.044.573)	223.816.132
Yapılmakta olan yatırımlar	22.130	209.962.598	-	-	(68.542)	209.916.186
Özel maliyetler	-	1.805.449	-	-	-	1.805.449
Toplam	6.665.712.605	2.076.140.467	(471.464.400)	(144.409.245)	(439.523.209)	7.686.456.218

Birikmiş Amortisman (-)

Yeraltı ve yerüstü düzenleri	15.397.670	3.268.946	-	-	-	18.666.616
Binalar	222.827.476	41.484.826	(963)	-	(31.884.092)	232.427.247
Makina ve teçhizat	3.532.418.124	859.846.572	(59.432.108)	-	(160.739.622)	4.172.092.966
Taşıtlar	210.988.334	56.505.695	-	-	(64.057)	267.429.972
Demirbaşlar	303.709.067	116.187.950	(29.408)	-	(4.433.088)	415.434.521
Diğer maddi duran varlıklar	36.533.494	13.329.133	(2.026.055)	-	(3.781.488)	44.055.084
Toplam	4.321.874.165	1.090.623.122	(61.488.534)	-	(200.902.347)	5.150.106.406

Net Defter Değeri	2.343.838.440					2.536.349.812
--------------------------	----------------------	--	--	--	--	----------------------

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2023: Yoktur).

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

13. Maddi Duran Varlıklar (devamı)

Grup'un amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Maddi duran varlıkların amortismanı	908.881.807	1.090.623.122
Maddi olmayan varlıkların itfa payı (Dipnot 15)	13.428.412	7.055.553
Kullanım hakkı varlıkların itfa payı (Dipnot 16)	239.584.448	130.831.881
Toplam	1.161.894.667	1.228.510.556

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Satışların maliyeti (Dipnot 22)	1.123.906.933	1.181.125.032
Genel yönetim giderleri (Dipnot 23)	37.987.734	47.385.524
Toplam	1.161.894.667	1.228.510.556

14. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	146.348.848	146.348.848
Toplam	146.348.848	146.348.848

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri maliyet değeri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Kırıkkale-Kalecik-Mevkii, Çorum Osmancık, Bodrum Muğla bölgesinde bulunan arsalar ve İzmir Buca bölgesinde bulunan inşaat halinde olan konutlardan oluşmaktadır, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, bu arsaların gerçeğe uygun değerlerini öğrenmek amacıyla, SPK değerlendirme lisansına sahip ve Şirket ile ilişkisi olmayan Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuştur. 13 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla yeniden değerlendirilen bu arazilerin ve konutların toplam değerinin 127.940.000 TL olduğu bağımsız değerlendirme şirketi tarafından benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınması ve maliyet yönetiminin birlikte kullanılması ile saptanmış ve bu arsaların TMS 29 sonrası endekslenmiş değerlerinin 146.348.848 TL olması sebebiyle aradaki fark, önemlilik seviyesi kapsamında Şirket yönetimi tarafından değerlendirilerek maliyet bedeliyle taşınmasına karar verilmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

15. Maddi Olmayan Varlıklar

a) Şerefiye

Şirket, 2025 yılı itibarıyla güneş enerjisi lisansı sahibi olan Hanningfield 1 Limited'in %100 hisselerini satın almıştır. 31 Aralık 2025 tarihli finansallara göre edinilen net varlıkları üzerinden provizyonel şerefiye hesaplanmıştır (Şirket 2024 yılı itibarıyla güneş enerjisi lisansı sahibi olan Powidz Green Sp. z o.o., Glinnik Green Sp. z o.o., Brodnica Green Sp. z o.o.'nun %100 hisselerini satın almıştır. 31 Aralık 2024 tarihli finansallara göre edinilen net varlıkları üzerinden şerefiye hesaplanmıştır). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hesaplanan provizyonel şerefiye tutarı 765.668.080 TL'dir (31 Aralık 2024: 448.211.019 TL).

	Brodnica Green Sp. z o.o.	Powidz Green Sp. z o.o.	Glinnik Green Sp. z o.o.	Hanningfield 1 Limtied	Corshellach Energy Storage Ltd.	Toplam
31 Aralık 2025						
Varlıklar	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.211.867	130.298	5.712	3.057	6.467.230	10.818.164
Ticari Alacaklar	301.878	35.176	-	-	-	337.054
Diğer Alacaklar	-	-	764.548	-	6.547.419	7.311.967
Diğer Dönen Varlıklar	-	305.554	679	-	1.286.981	1.593.214
Maddi Duran Varlıklar	5.787.484	3.057.863	2.124.403	37.175.463	32.153.561	80.298.774
Kullanım Hakları	-	-	-	180.972.335	85.734.042	266.706.377
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	2.547.520	-	-	2.547.520
Toplam Varlıklar	10.301.229	3.528.891	5.442.862	218.150.855	132.189.233	369.613.070

	Brodnica Green Sp. z o.o.	Powidz Green Sp. z o.o.	Glinnik Green Sp. z o.o.	Hanningfield 1 Limtied	Corsellash Energy Storage Ltd.	Toplam
31 Aralık 2025						
Kaynaklar	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası
Kısa Vadeli Borçlanmalar	22.424.306	2.454.389	-	-	-	24.878.695
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	-	-	2.058.188	2.058.188
Ticari Borçlar	228.167	1.017.949	-	15.815.823	7.942.170	25.004.109
Diğer Borçlar	-	-	-	-	45.131.728	45.131.728
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	136	-	-	136
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	5.518.960	-	-	5.518.960
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	-	-	84.384.619	84.384.619
Diğer Borçlar	-	-	-	202.354.909	-	202.354.909
Toplam yükümlülükler	22.652.473	3.472.338	5.519.096	218.170.732	139.516.705	389.331.344

Edinilen net varlıklar (12.351.244) 56.553 (76.234) (19.877) (7.327.472) (19.718.274)

Ödemeler (-) (319.102.905) (42.118.609) (74.618.580) (133.794.807) (176.314.905) (745.949.806)

Provizyonel Şerefiye 331.454.149 42.062.056 74.694.814 133.814.684 183.642.377 765.668.080

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

15. Maddi Olmayan Varlıklar (devamı)

a) Şerefiye (devamı)

31 Aralık 2024	Brodnica Green Sp. z o.o.	Powidz Green Sp. z o.o.	Glinnik Green Sp. z o.o.	Toplam
Varlıklar	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.211.867	130.298	5.712	4.347.877
Ticari Alacaklar	301.878	35.176	-	337.054
Diğer Alacaklar	-	-	764.548	764.548
Diğer Dönen Varlıklar	-	305.554	679	306.233
Maddi Duran Varlıklar	5.787.484	3.057.863	2.124.403	10.969.750
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	2.547.520	2.547.520
Toplam Varlıklar	10.301.229	3.528.891	5.442.862	19.272.982
31 Aralık 2024	Brodnica Green Sp. z o.o.	Powidz Green Sp. z o.o.	Glinnik Green Sp. z o.o.	Toplam
Kaynaklar	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	22.424.306	2.454.389	-	24.878.695
Ticari Borçlar	228.167	1.017.949	-	1.246.116
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	136	136
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	5.518.960	5.518.960
Toplam yükümlülükler	22.652.473	3.472.338	5.519.096	31.643.907
Edinilen net varlıklar	(12.351.244)	56.553	(76.234)	(12.370.925)
Ödemeler (-)	(319.102.905)	(42.118.609)	(74.618.580)	(435.840.094)
Provizyonel Şerefiye	331.454.149	42.062.056	74.694.814	448.211.019

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

15. Maddi Olmayan Varlıklar (devamı)

b) Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2024	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2025
Maliyet Değeri					
Haklar	32.304.229	498.780	(329.256)	748.114	33.221.867
Geliştirme giderleri	1.212.533	-	-	-	1.212.533
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	97.448.316	64.414.254	(238.607)	5.881.239	167.505.202
	130.965.078	64.913.034	(567.863)	6.629.353	201.939.602
Birikmiş İtfa Payları (-)					
Haklar	21.055.033	1.967.415	(290.027)	429.345	23.161.766
Geliştirme giderleri	1.212.533	-	-	-	1.212.533
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	97.275.510	11.460.997	(307.350)	(1.053.302)	107.375.855
	119.543.076	13.428.412	(597.377)	(623.957)	131.750.154
Net Defter Değeri	11.422.002				70.189.448
	31 Aralık 2023	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2024
Maliyet Değeri					
Haklar	28.826.505	3.558.784	-	(81.060)	32.304.229
Geliştirme giderleri	1.212.533	-	-	-	1.212.533
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	103.573.627	4.311.064	(32.287)	(10.404.088)	97.448.316
	133.612.665	7.869.848	(32.287)	(10.485.148)	130.965.078
Birikmiş İtfa Payları (-)					
Haklar	19.145.089	2.569.957	-	(660.013)	21.055.033
Geliştirme giderleri	1.212.533	-	-	-	1.212.533
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	98.856.030	4.485.596	(30.752)	(6.035.364)	97.275.510
	119.213.652	7.055.553	(30.752)	(6.695.377)	119.543.076
Net Defter Değeri	14.399.013				11.422.002

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

16. Kullanım Hakkı Varlıkları

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla kullanım hakkı varlıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2024	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2025
Maliyet Değeri					
Arsa (*)	-	620.439.068	-	77.606.179	698.045.247
Binalar	14.002.325	7.691.739	-	(151.019)	21.543.045
Makina ve teçhizat (**)	775.759.185	593.149.107	(177.063.345)	78.576.052	1.270.420.999
Taşıtlar	69.801.012	642.574	(14.722.923)	(1.081.715)	54.638.948
Diğer duran varlıklar	9.320.371	-	(2.170.314)	228.415	7.378.472
	868.882.893	1.221.922.488	(193.956.582)	155.177.912	2.052.026.711

Birikmiş İtfa Payları (-)

Binalar	4.496.616	7.699.367	-	(717.822)	11.478.161
Makina ve teçhizat	412.345.936	215.918.587	(133.791.322)	15.427.781	509.900.982
Taşıtlar	26.369.691	12.303.080	(10.605.612)	(779.210)	27.287.949
Diğer duran varlıklar	2.783.479	3.663.414	-	588.135	7.035.028
	445.995.722	239.584.448	(144.396.934)	14.518.884	555.702.120

Net Defter Değeri

422.887.171

1.496.324.591

	31 Aralık 2023	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2024
Maliyet Değeri					
Binalar	5.436.575	8.565.750	-	-	14.002.325
Makina ve teçhizat	1.842.646.706	20.771.572	(86.565.570)	(1.001.093.523)	775.759.185
Taşıtlar	109.989.253	-	(6.789.000)	(33.399.241)	69.801.012
Diğer duran varlıklar	11.708.942	-	-	(2.388.571)	9.320.371
	1.969.781.476	29.337.322	(93.354.570)	(1.036.881.335)	868.882.893

Birikmiş İtfa Payları (-)

Binalar	2.124.364	2.372.252	-	-	4.496.616
Makina ve teçhizat	1.352.102.381	119.015.321	(43.930.634)	(1.014.841.132)	412.345.936
Taşıtlar	67.820.256	8.431.927	(4.282.777)	(45.599.715)	26.369.691
Diğer duran varlıklar	2.164.546	1.012.381	-	(393.448)	2.783.479
	1.424.211.547	130.831.881	(48.213.411)	(1.060.834.295)	445.995.722

Net Defter Değeri

545.569.929

422.887.171

(*) Grup'un satın almış olduğu enerji şirketlerine ilişkin arsa kullanım haklarından oluşmaktadır.

(**) Grup'un yeni projelerinde kullanım için kiralamış olduğu makine ve teçhizatlardan oluşmaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

16. Kullanım Hakkı Varlıkları (devamı)

Kullanım hakkı varlıklarının tahmin edilen ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Faydalı Ömür
Binalar	10-50 yıl
Makine ve cihazlar	3-17 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Diğer ekipmanlar	4-50 yıl

17. İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar

İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar, 2018 yılında Kamień Pomorski (Polonya) Belediyesi ile imzalanan yol inşaatının belirlenen sürede hizmet sağlanması ve garanti denetimleri ile ilgili imtiyaz sözleşmesiyle ilgilidir.

Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden doğan finansal varlıkların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde	7.604.188	6.173.739
1 - 2 yıl arası	7.604.188	6.173.739
2 - 3 yıl arası	4.340.454	6.173.739
3 - 4 yıl arası	-	6.173.728
Toplam	19.548.830	24.694.945

18. Karşılıklar, Koşullu Yükümlülükler

Kısa vadeli karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İnşaat sözleşmesi gider ve garanti karşılıkları	416.048.061	520.200.333
Dava karşılıkları (*)	54.926.788	53.306.999
Toplam	470.974.849	573.507.332

(*) Dava karşılıklarının büyük çoğunluğu personeller ile işveren arasındaki davalardan kaynaklanmaktadır.

Dava karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	53.306.999	44.868.259
Dönem içinde ayrılan ilave karşılık (Dipnot 24)	12.657.863	23.921.545
Enflasyon muhasebesi etkisi	(11.038.074)	(15.482.805)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	54.926.788	53.306.999

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

18. Karşılıklar, Koşullu Yükümlülükler (devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	11.610.015.117	8.179.870.249
B. Konsolidasyona dâhil olan taraflar adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	40.798.864.692	24.134.551.213
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
D. Diğer verilen TRİ'ler		
i. Ana Ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup Şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
Grup Şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler		
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
	52.408.879.809	32.314.421.462

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu TRİ'lerin detayı aşağıdaki gibidir:

Teminat mektubu	Türk Lirası Karşılığı						TL Karşılığı Toplam
	TL	ABD Doları	AVRO	AED	PLN	RON	
31 Aralık 2025	5.440.836.918	2.675.531.550	19.434.004.310	1.700.006.493	16.429.646.274	6.728.854.264	52.408.879.809
31 Aralık 2024	2.689.281.989	2.421.139.581	12.174.839.746	1.359.337.108	6.675.259.368	6.994.563.670	32.314.421.462

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup tarafından verilmiş bir ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

19. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamında borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	184.229.170	129.179.060
Personele borçlar	250.786.738	185.529.955
Diğer	20.495.932	24.069.631
Toplam	455.511.840	338.778.646
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yıllık izin karşılığı	215.742.256	139.344.064
Diğer karşılıklar	4.299.021	2.183.321
Toplam	220.041.277	141.527.385
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılıkları	69.257.601	81.312.682
	69.257.601	81.312.682

Kıdem tazminatı karşılığı

Grup yurt dışındaki her çalışanı için ilgili mevzuatına göre kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ayrıca Grup'un benimsediği kıdem tazminatı politikasına göre kıdem tazminatına hak kazanmış, emekliye ayrılan çalışanları için Grup kıdem tazminatı öder.

Grup, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

19. Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı (devamı)

Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan 64.948,77 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL).

Kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı, 1 Ocak	81.312.682	90.345.064
Hizmet maliyeti	32.547.609	29.023.786
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	(23.897.436)	(23.675.129)
Faiz gideri (Dipnot 24)	11.558.076	1.710.323
Ödemeler (-)	(12.193.579)	(3.316.219)
Çevrim farkları	(2.344.801)	1.398.538
Enflasyon muhasebesi etkisi	(17.724.950)	(14.173.681)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	69.257.601	81.312.682

Bilanço tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan temel aktüeryal varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Faiz oranı	%27,1	%27,2
Enflasyon oranı	%23,1	%23,5
Reel iskonto oranı	%3,2	%3,5

20. Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	1.381.735.595	739.659.998
Verilen iş avansları	23.657.609	148.039.551
Personele verilen avanslar	1.313.314	1.025.048
Diğer	21.937.836	18.831.919
Toplam	1.428.644.354	907.556.516
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergi ve fonlar	626.561.076	339.236.383
Toplam	626.561.076	339.236.383

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

21. Özkaynaklar

a. Sermaye

Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	Pay oranı (%)	31 Aralık 2024	Pay oranı (%)
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
Halka açık kısım	38.760.000	12,01	-	0,00
Nominal sermaye	322.600.000	100,00	300.000.000	100,00
Sermaye düzeltmesi	941.143.964		937.154.364	
Düzeltilmiş sermaye	1.263.743.964		1.237.154.364	

21 Mart 2024 tarihli genel kurul kararıyla Şirket sermayesinin her biri 1,00 TL kıymetinden 54.400.000 adet A grubu, 25.600.000 adet B grubu olmak üzere toplam 80.000.000 adet paylara ayrılmasına karar verilmiştir. Pay değişikliğine ilişkin genel kurul kararı 22 Mart 2024 tarihli ticaret sicil gazetesinde yayınlanmıştır.

26 Nisan 2024 tarihli yönetim kurulu kararıyla Şirket'in 80.000.000 TL olan sermayesi iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 220.000.000 TL arttırılarak 300.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bu işlem sonucunda Şirket sermayesi her biri 1,00 TL kıymetinden; 153.000.000 adet A Grubu, 147.000.000 adet B grubu olmak üzere toplamda 300.000.000 adet paya ayrılmıştır. Sermaye arttırımına ilişkin yönetim kurul kararı 9 Mayıs 2024 tarihli ticaret sicil gazetesinde yayınlanmıştır.

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 Borsa İstanbul A.Ş. tarafından 14 Ocak 2025 tarihinde kotasyona alınmıştır. Halka arz edilen 38.760.000 TL nominal değerli Şirket payları 17 Ocak 2025 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 125 TL baz fiyat, "GLRMK" hisse kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

b. Diğer Kapsamlı Gelirler/(Giderler) veya Kârlar/(Zararlar)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yabancı para çevrim farkları	(4.177.020.903)	(3.239.879.866)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	35.599.048	16.481.099
Toplam	(4.141.421.855)	(3.223.398.767)

Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kayıp/kazanç fonu

TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardındaki değişikliklerle birlikte kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında dikkate alınan aktüeryal kayıp kazançların kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmesine izin vermemektedir. Aktüeryal varsayımların değişmesi sonucu oluşan kayıp ve kazançlar özkaynaklar içerisinde "Değer Artış Fonu" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kayıp/kazanç fonu kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak niteliktedir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

21. Özkaynaklar (devamı)**c. Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal Yedekler	201.865.200	201.865.200
	201.865.200	201.865.200

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabirler.

Türk Ticaret Kanunu uyarınca yasal yedekler birinci ve ikinci yedek akçelerden oluşmaktadır. Yasal yedekler Grup'un tarihi ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, net dönem kârının %5'i birinci yasal yedekler olarak ayrılmaktadır. İkinci yasal yedek ise, Grup'un ödenmiş sermayesinin %5'inin üzerindeki tüm kâr dağıtımının üzerinden %10 oranında ayrılmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçemedikleri sürece dağıtılamaz, fakat kâr yedeklerinin tükendiği noktada zararları kapatmak için kullanılabilirler.

d. Paylara İlişkin Primler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Paylara ilişkin primler	3.570.723.613	-
	3.570.723.613	-

Şirket, halka arz yöntemiyle ödenmiş sermayesini 300.000.000 TL'den 322.600.000 TL'ye yükseltmiş olup nominal sermaye artışı tutarının üstünde elde edilen halka arz geliri, halka arz masrafları düşüldükten sonra paylara ilişkin primler hesabında muhasebeleştirilmiştir.

22. Hasılat ve Satışların Maliyeti

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirler	42.051.985.775	43.246.318.250
İnşaat ile ilgili satışlar	3.480.863.718	1.932.849.637
Net hasılat	45.532.849.493	45.179.167.887
	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İnşaat sözleşmelerine ilişkin maliyetler	37.750.500.974	38.079.125.980
İnşaat ile ilgili satışların maliyeti	2.035.275.247	1.880.480.078
Satışların maliyeti	39.785.776.221	39.959.606.058
Brüt kâr	5.747.073.272	5.219.561.829

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

22. Hasılat ve Satışların Maliyeti (devamı)

Niteliklerine göre giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İnşaat maliyetleri	19.570.658.712	22.942.482.696
Doğrudan malzeme maliyetleri	13.120.486.202	9.345.799.940
Personel giderleri	3.052.812.974	3.915.472.884
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 13)	1.123.906.933	1.181.125.032
Kira giderleri	576.742.097	534.722.044
Diğer	2.341.169.303	2.040.003.462
Toplam	39.785.776.221	39.959.606.058

23. Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Personel giderleri	268.575.569	220.175.511
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	138.518.746	80.412.322
İş geliştirme ve ihale giderleri	85.161.972	75.097.094
Danışmanlık, noter ve dava masrafları	72.855.575	33.586.309
Kira giderleri	55.635.137	37.138.436
Amortisman ve itfa payı gideri (Dipnot 13)	37.987.734	47.385.524
Sigorta masrafları	37.126.722	7.330.743
Vergi, harç ve ücretler	32.557.319	12.691.229
Ulaşım, yemek ve ağırlama masrafları	22.714.304	16.724.387
Ofis giderleri	5.516.452	4.825.993
Diğer genel ve idari giderler	53.192.073	73.014.707
Toplam	809.841.603	608.382.255

Grup'un; Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun Resmi Gazete'de yayınlanan Kurul Karar'ına istinaden raporlama dönemi itibarıyla bağımsız denetçi/bağımsız denetim kuruluşundan aldığı hizmetlere ilişkin ücretler aşağıdaki gibidir:

Bağımsız denetim ücreti	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	16.000.000	9.817.390
Toplam	16.000.000	9.817.390

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

24. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ticaret faaliyetleriyle ilgili kur farkı geliri	1.069.667.996	1.136.623.668
Reeskont gelirleri	29.282.065	10.174.160
Ticaret faaliyetleriyle ilgili faiz geliri	26.821.497	55.278.059
Hurda satış geliri	9.825.650	12.672.046
Diğer	71.963.655	100.285.425
Toplam	1.207.560.863	1.315.033.358
Esas faaliyetlerden diğer giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ticaret faaliyetleriyle ilgili kur farkı giderleri	686.073.369	922.430.331
Reeskont giderleri	104.654.141	107.583.793
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Dipnot 6)	46.000.781	9.108.471
Ceza, dava, tazminat ve diğer giderler (Dipnot 18)	12.657.863	23.921.545
Kidem tazminatı yükümlülüğü faiz gideri (Dipnot 19)	11.558.076	1.710.323
Diğer	95.500.016	59.253.703
Toplam	956.444.246	1.124.008.166

25. Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Yatırım faaliyetlerinden gelirler:	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Fon satış ve gerçeğe uygun değer farkları	557.174.887	31.413.256
Maddi duran varlık satış kârları	26.817.972	17.186.983
Kira gelirleri ^(*)	13.045.170	39.697.585
Toplam	597.038.029	88.297.824

^(*) Kira geliri ağırlıklı olarak makine ve ekipman kiralamalarından oluşmaktadır. Makine ve ekipman kiralaları Grup'un zaman zaman şantiye sahalarında birlikte çalıştığı taşeronlara, zaman zaman ise üçüncü taraflara yapmış olduğu kiralamalardan oluşmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden giderler:	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Maddi duran varlık satış zararı	7.530.517	19.507.502
Kira gideri	111.311	74.011
Toplam	7.641.828	19.581.513

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

26. Finansal Gelirler ve Giderler

Finansal gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kur farkı gelirleri	760.984.983	192.084.471
Faiz gelirleri	612.794.051	351.298.650
Toplam	1.373.779.034	543.383.121
Finansal giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Faiz giderleri	1.053.957.748	382.425.787
Kur farkı giderleri	431.517.070	98.446.380
Banka komisyon gideri	353.819.576	287.807.230
Diğer	1.498.028	23.256.733
Toplam	1.840.792.422	791.936.130

27. Gelir Vergileri (Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri Dâhil)

Türkiye

Türkiye’de 2025 yılında geçerli olan Kurumlar Vergisi oranı %25'tir (2024: %25). Kurumlar Vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır.

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden %25 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17. günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25. günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez. Dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

7456 sayılı Kanun'un 19 ve 22'nci maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) taşınmaz satışlarından elde edilen kazançların kurumlar vergisinden istisnayı düzenleyen hükümlerinde değişiklik yapılmıştır. Mevcut hâlinde KVK'nin 5/1-e bendinde yer alan "taşınmazlar" ibaresi kaldırılarak istisnaya son verilmiştir. Kanunun yürürlüğe girdiği 15 Temmuz 2023 tarihinden sonra aktife giren taşınmazların satışından elde edilen kazançlarda istisna tamamen kaldırılmıştır.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimî temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüer) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Polonya

Grup, Polonya'da şirket kârı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %19 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %19).

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

27. Gelir Vergileri (Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri Dâhil) (devamı)**Hindistan**

Grup, Hindistan'da şirket kârı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %42 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %42).

İsviçre

Grup, İsviçre'de şirket kârı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %13,5 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %13,5).

Kuzey Makedonya

Grup, Kuzey Makedonya'da şirket kârı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %10 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %10).

Filipinler

Grup, Filipinler'de şirket kârı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %25 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %25).

Romanya

Grup, Romanya'da şirket kârı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %16 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %16).

Dubai

Dubai'de vergi yasalarına göre kâr üzerinden hesaplanan ve ödenen bir vergi bulunmamaktadır. Dolayısı ile Grup Dubai'de elde ettiği kazançlar üzerinden bir vergi hesabı yapmamaktadır.

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar (-)	161.432.978	109.390.722
	161.432.978	109.390.722

Türk Vergi Mevzuatı'na göre Kurumlar Vergisi peşin ödenmek zorundadır. Bu ödeme üç aylık dönemlerde elde edilen fiili kârlar üzerinden %25 (2024: %25) oranında hesaplanmaktadır. Bu ödenen vergiler, ödemenin yapıldığı yıla ilişkin Kurumlar Vergisi'nden tenzil edilebilir. Ödenecek diğer vergilerden de tenzil etme imkanları vardır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kâr veya zarar tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:

Kâr veya zarar tablosu vergi karşılığı	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Cari dönem vergi gideri	(122.371.385)	(208.177.159)
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	(1.727.402.932)	(790.247.473)
Toplam	(1.849.774.317)	(998.424.632)

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

27. Gelir Vergileri (Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri Dâhil) (devamı)**Ertelenmiş Vergi**

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Birikmiş geçici farklar ve yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	450.230.401	405.866.082
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	42.549.683	48.441.403
Dava karşılıkları	10.876.486	10.837.417
Şüpheli alacak karşılığı	3.710.965	3.577.564
Devam eden inşaat işleri	(2.499.757.053)	(1.109.594.565)
Gerçekleşmemiş finansman geliri/(giderleri), net	(159.958.259)	(122.399.079)
İnşaat sözleşmeleri karşılığı	(77.354.197)	(27.179.791)
Diğer karşılıklar	79.305.503	133.114.050
Diğer geçici farklar	26.317.314	145.314.871
Toplam	(2.124.079.157)	(512.022.048)
Ertelenmiş vergi varlıkları	845.743.154	1.822.937.293
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-)	(2.969.822.311)	(2.334.959.341)
Ertelenmiş vergi varlıkları/yükümlülükleri, net	(2.124.079.157)	(512.022.048)

31 Aralık 2025 ve 2024 yıllarına ilişkin ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(512.022.048)	(28.934.394)
Kâr veya zarara yansıtılan	(1.727.402.932)	(790.247.473)
Diğer kapsamlı gelire yansıtılan	(4.779.487)	(4.735.025)
Çevrim farkı	(189.318.302)	226.023.113
Enflasyon muhasebesi etkisi	309.443.612	85.871.731
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	(2.124.079.157)	(512.022.048)

28. Pay Başına Kazanç

Hisse başına kâr, net kârın, raporlama boyunca hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Net dönem kârı	4.282.200.089	4.671.386.247
Nominal değerli payların ağırlıklı ortalama adedi	318.253.846	230.082.192
Hisse başına kazanç	13,455	20,303

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

I. Sermaye Risk Yönetimi

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir.

Grup'un sermaye yönetiminin birincil amacı, özkaynak değerlerini maksimize etmek sağlıklı sermaye yapısının devamlılığını sağlamaktır. Grup, ekonomik koşulların değişimi ışığında, sermaye yapısını yönetmekte ve düzeltmeler yapmaktadır.

Grup, üst yönetimin değerlendirmelerine dayanarak, yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle; temettü politikası çerçevesinde nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde temettü dağıtılması ya da yeni hisse ihracı yoluyla sermaye yapısını dengede tutmayı amaçlamaktadır. Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup, sermayeyi net finansal borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran kullanılan finansal borcun sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net finansal borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi toplam özkaynak ile net finansal borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Net finansal borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam finansal borçlar (Dipnot 8)	14.205.653.891	9.042.679.485
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımlar (Dipnot 5) ^(*)	(14.411.673.021)	(10.802.779.260)
Net nakit	(206.019.130)	(1.760.099.775)
Toplam özkaynak	17.746.392.856	10.778.118.528

Net finansal borç/toplam sermaye

^(*) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar içerisinde bulunan yatırım fonları likit yatırım fonlarından oluşmaktadır.

II. Finansal Risk Faktörleri

Grup'un başlıca finansal enstrümanları, banka kredileri, nakit ve kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Finansal enstrümanların asıl kullanım amacı Grup operasyonları için fon artırımı sağlamak ve faiz oranı riskinden korunmaktır. Grup, operasyonlarından direkt olarak kaynaklanan ticari alacaklar ve borçlar gibi çeşitli diğer finansal varlıklara ve yükümlülöklere sahiptir. Grup'un finansal enstrümanlarından kaynaklanan ana riskler, likidite riski, yabancı para riski, faiz riski ve kredi riskidir. Yönetim kurulu aşağıda özetlendiği şekilde bu riskleri izlemek ve yönetmek için gerekli prosedürlerden sorumludur.

a. Kredi risk yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup Yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, doğabilecek bu riski, kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlandırarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir. Ticari alacaklar çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış çok sayıdaki müşteriyi kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır. Grup'un herhangi bir müşteriden kaynaklanan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

a. Kredi risk yönetimi (devamı)

31 Aralık 2025

Kullanılan finansal araç türlerine göre kredi riski	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar İlişkili Taraf	Diğer Alacaklar Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski ⁽¹⁾ (A+B+C+D+E)	4.071.869	6.011.657.956	1.436.623.197	304.279.778	12.705.946.615
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı ⁽²⁾	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.071.869	6.011.657.956	1.436.623.197	304.279.778	12.705.946.615
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri ⁽³⁾	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	71.872.754	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(71.872.754)	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Tutar belirlenirken alınan teminatlar ve kredibilitiyi artıran unsurlar dikkate alınmamaktadır.

⁽²⁾ Teminatlar müşterilerden alınan teminat mektupları, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır. Teminatların riski kapsayan kısmı dikkate alınmamıştır.

⁽³⁾ Grup geçmişte bu müşterilerle herhangi bir tahsilat sorunu yaşamamıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

a. Kredi risk yönetimi (devamı)

31 Aralık 2024

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
Kullanılan finansal araç türlerine göre kredi riski	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski ⁽¹⁾ (A+B+C+D+E)	2.524.942	9.157.426.708	1.746.611.977	334.443.674	10.790.956.544
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı ⁽²⁾	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.524.942	9.157.426.708	1.746.611.977	334.443.674	10.790.956.544
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri ⁽³⁾	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	35.504.021	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(35.504.021)	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Tutar belirlenirken alınan teminatlar ve kredibilitiyi artıran unsurlar dikkate alınmamaktadır.

⁽²⁾ Teminatlar müşterilerden alınan teminat mektupları, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır. Teminatların riski kapsayan kısmı dikkate alınmamıştır.

⁽³⁾ Grup geçmişte bu müşterilerle herhangi bir tahsilat sorunu yaşamamıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b. Likidite riski

Likidite riski bir şirketin fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredi limitlerinin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri	1.186.511.822	1.242.809.145	207.286.249	84.276.037	951.246.859
Finansal borçlanmalar	13.019.142.069	13.283.999.140	851.025.980	4.285.836.624	8.147.136.536
Ticari borçlar	7.650.918.592	7.693.093.074	6.757.348.274	914.491.819	21.252.981
Diğer borçlar ve yükümlülükler	740.824.300	740.824.300	740.824.300	-	-
Toplam yükümlülük	22.597.396.783	22.960.725.659	8.556.484.803	5.284.604.480	9.119.636.376

31 Aralık 2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Finansal kiralama yükümlülükleri	74.699.208	81.525.201	25.527.459	10.378.658	45.619.084
Finansal borçlanmalar	8.967.980.277	9.150.781.884	662.077.129	4.926.057.102	3.562.647.653
Ticari borçlar	8.839.248.923	8.882.113.468	8.788.378.218	66.260.831	27.474.419
Diğer borçlar ve yükümlülükler	1.390.589.262	1.390.589.263	1.390.589.263	-	-
Toplam yükümlülük	19.272.517.670	19.505.009.816	10.866.572.069	5.002.696.591	3.635.741.156

c. Piyasa riski

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki, faiz oranındaki ve fiyat riski değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alışı yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

c. Piyasa riski (devamı)

c1. Kur riski

Grup, yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin TL'ye çevriminden kaynaklanan kur riskine maruz kalmaktadır. Grup'un ayrıca yaptığı işlemlerden doğan yabancı para riski vardır. Bu riskler Grup'un işlevsel para birimi dışındaki para birimi cinsinden mal alımı ve satımı yapması ve Grup'un yabancı para cinsinden banka kredisi kullanmasından kaynaklanmaktadır. Aşağıdaki tablo Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Döviz cinsinden varlıklar	4.781.177.725	3.894.364.187
Döviz cinsinden yükümlülükler (-)	(3.160.307.262)	(2.271.190.907)
Net yabancı para pozisyonu	1.620.870.463	1.623.173.280

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla orijinal para birimi cinsinden yabancı para pozisyonları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	ABD Doları	AVRO	GBP	TL Karşılığı
1. Ticari alacaklar	330.838	-	-	14.180.478
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dâhil)	7.176.206	88.387.031	-	4.766.997.247
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	7.507.044	88.387.031	-	4.781.177.725
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	7.507.044	88.387.031	-	4.781.177.725
10. Ticari Borçlar	8.033.848	14.575.092	18.456	1.080.776.323
11. Finansal Yükümlülükler	-	28.717.028	-	1.448.865.939
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	8.033.848	43.292.120	18.456	2.529.642.262
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	12.500.000	-	630.665.000
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	12.500.000	-	630.665.000
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	8.033.848	55.792.120	18.456	3.160.307.262
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(526.804)	32.594.911	(18.456)	1.620.870.463

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

c. Piyasa riski (devamı)

c1. Kur riski (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla orijinal para birimi cinsinden yabancı para pozisyonları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2024	ABD Doları	AVRO	GBP	Endekslenmiş TL Karşılığı
1. Ticari alacaklar	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dâhil)	13.889.110	60.690.704	3.224	3.559.543.971
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	13.889.110	60.690.704	3.224	3.559.543.971
5. Ticari Alacaklar	330.938	6.644.259	-	334.820.216
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	330.938	6.644.259	-	334.820.216
9. Toplam Varlıklar (4+8)	14.220.048	67.334.963	3.224	3.894.364.187
10. Ticari Borçlar	251.571	5.980.948	-	299.258.308
11. Finansal Yükümlülükler	-	40.000.000	-	1.923.836.682
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	251.571	45.980.948	-	2.223.094.990
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	1.000.000	-	48.095.917
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	1.000.000	-	48.095.917
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	251.571	46.980.948	-	2.271.190.907
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	13.968.477	20.354.015	3.224	1.623.173.280

Kur riskine duyarlılık

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları, Avro ve GBP kurlarındaki %20'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir (2024: %2). %20'lik oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran Grup Yönetimi'nin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %20'lik kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kâr/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artış ifade eder.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)**II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)****c. Piyasa riski (devamı)****c1. Kur riski (devamı)****Kur riskine duyarlılık (devamı)**

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu			
	Kâr/(Zarar)		Kâr/(Zarar)	
	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	
ABD Doları kurunun %20 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(4.516.004)	4.516.004	128.808.307	(128.808.307)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(4.516.004)	4.516.004	128.808.307	(128.808.307)
Avro kurunun %20 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	328.903.512	(328.903.512)	195.789.003	(195.789.003)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	328.903.512	(328.903.512)	195.789.003	(195.789.003)
GBP kurunun %20 değişmesi halinde:				
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	(213.416)	213.416	37.345	(37.345)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- GBP net etki (7+8)	(213.416)	213.416	37.345	(37.345)
Toplam (3+6+9)	324.174.092	(324.174.092)	324.634.655	(324.634.655)

c2. Faiz oranı riski

Grup, değişken faizli finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmadığından faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

Makul (rayiç) değer

Makul bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Grup, finansal araçların tahmini makul değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak, makul bedeli belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olmayabilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)**II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)****c. Piyasa riski (devamı)****c2. Faiz oranı riski (devamı)****Makul (rayiç) değer (devamı)**

Makul değerleri tahmin edilebilir finansal enstrümanların, değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

i) Finansal Varlıklar: Bazı finansal varlıkların makul değerleri maliyet bedelleri ile konsolide finansal tablolarda yer alıp nakit ve nakit benzerleri, bunların üzerindeki faiz tahakkukları ve diğer kısa vadeli finansal varlıkları içermektedir ve kısa vadeli olmalarından dolayı, makul değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin makul değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Yabancı para bazlı finansal alacaklar konsolide finansal tabloların hazırlandığı günün yabancı para kur oranları üzerinden değerlendirilmektedir.

ii) Finansal Yükümlülükler: Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk kayıt değerlerine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin makul değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir. Ticari borçların makul değerlerinin taşıdıkları değere yakın olduğu öngörülmektedir. Yabancı para bazlı finansal borçlar konsolide finansal tabloların hazırlandığı günün yabancı para kur oranları üzerinden değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2025	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar/yükümlülükler	Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarar tablosuna yansıtılan	Defter değeri
Finansal varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	14.411.673.021	-	14.411.673.021
Ticari alacaklar	6.015.729.825	-	6.015.729.825
Diğer alacaklar	1.740.902.975	-	1.740.902.975
Diğer finansal varlıklar	-	481.084.464	481.084.464
Finansal yükümlülükler			
Finansal borçlar	14.205.653.891	-	14.205.653.891
Ticari borçlar	7.650.918.592	-	7.650.918.592
Diğer borçlar	749.428.421	-	749.428.421

31 Aralık 2024	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar/yükümlülükler	Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarar tablosuna yansıtılan	Defter değeri
Finansal varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	10.802.779.260	-	10.802.779.260
Ticari alacaklar	9.159.951.650	-	9.159.951.650
Diğer alacaklar	2.081.055.651	-	2.081.055.651
Diğer finansal varlıklar	-	499.450.824	499.450.824

Finansal yükümlülükler

Finansal borçlar	9.042.679.485	-	9.042.679.485
Ticari borçlar	8.839.248.923	-	8.839.248.923
Diğer borçlar	1.390.589.262	-	1.390.589.262

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

30. Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları) İçin Açıklamalar

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TMS 29 uyarınca net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) detayı aşağıdaki gibidir:

Varlıklar

Parasal olmayan kalemler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal durum tablosu kalemleri	1.173.767.461	1.874.224.115
Stoklar	108.935	182.380
Peşin Ödenmiş Giderler	631.022.225	1.096.387.155
Diğer Dönen Varlıklar	9.932	95.262
Finansal Yatırımlar	40.681.751	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	142.128.849	140.824.930
Maddi Duran Varlıklar	687.425.760	(376.125.252)
Kullanım Hakları	90.107.414	117.699.460
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(28.041.187)	119.134.525
Ertelenmiş Vergi Varlığı	274.622.382	819.685.815
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(238.990.008)	(205.104.174)
Ödenmiş Sermaye	(942.720.666)	(844.458.764)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(171.884.514)	(162.620.923)
Paylara ilişkin primler	(842.867.514)	-
Geçmiş Yıllar Kârları	1.532.164.102	1.168.523.701
Kâr veya zarar tablosu kalemleri	(352.524.154)	(826.781.304)
Hasılat	(5.219.332.377)	(4.122.778.067)
Satışların Maliyeti (-)	4.802.391.862	3.616.635.653
Genel Yönetim Giderleri (-)	88.789.200	85.807.647
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(223.594.106)	(110.442.237)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	167.842.403	84.887.739
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(120.399.749)	(10.673.478)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1.465.695	2.367.021
Finansman Gelirleri	(241.851.245)	(61.470.022)
Finansman Giderleri (-)	254.910.212	95.549.560
Dönem Vergi Gideri	-	25.164.541
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	137.253.951	(431.829.661)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)	821.243.307	1.047.442.811

31. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Grup'un %100 dolaylı bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Deutschland Holding GmbH Yönetim Kurulu'nun 22 Aralık 2025 tarihli kararı çerçevesinde; Orrön Klein Teetzleben AGRI-PV GmbH, Orrön Javenitz Agri-PV GmbH ve Orrön Trebenow Agri-PV GmbH şirketlerinin paylarının %100'ünün Orrön Energy Greenfiel AB'ten satın alınmasına dair şartla bağlı pay alım sözleşmesi imzalanmıştır. Devir işlemi ve devir bedeli şartla bağlı olup, tüm koşulların sağlanması halinde toplam azami satış bedeli 11.231.040 Avro olacaktır. Bu şirketlerden Orrön Klein Teetzleben AGRI-PV GmbH'in pay alım işlemleri Ocak 2026 tarihinde tamamlanmış ve ismi Klein Teetzleben Green GmbH olarak güncellenmiştir.

Seçili Tamamlanmış Projeler

YURT İÇİ PROJELER	Ülke	Tamamlanma Tarihi
Trakya Cam Fabrikası	Türkiye	1996
Haliç Islah Projesi	Türkiye	1998
İstanbul Atatürk Havaalanı - Yenibosna Hafif Raylı Sistemi	Türkiye	2002
Temelli Doğal Gaz Kombine Çevirim Santrali	Türkiye	2003
Nuh Çimento Fabrikası Üretim Hattı - 3	Türkiye	2004
Çumra Şeker Fabrikası	Türkiye	2004
Aksaray Şeker Fabrikası	Türkiye	2005
İstanbul Kadıköy - Kartal Metrosu	Türkiye	2012
İstanbul Otogar - Bağcılar Raylı Toplu Taşıma Sistemi	Türkiye	2013
İstanbul Haliç Metro Geçiş Köprüsü	Türkiye	2014
Eskişehir Hızlı Tren Demiryolu Geçiş İstasyonu	Türkiye	2014
Eskişehir Tramvayı Uzatma Hatları	Türkiye	2014
Polatlı Şişecam Fabrikası	Türkiye	2014
Kargı Hidro Elektrik Santrali	Türkiye	2015
Ankara Tandoğan - Keçiören (M4) Metrosu	Türkiye	2016
Konya - Karaman Hızlı Tren Demiryolu	Türkiye	2016
İzmir Konak ve Karşıyaka Tramvayları	Türkiye	2019
İstanbul Mecidiyeköy - Mahmutbey Metrosu	Türkiye	2019
Gaziray Demiryolu	Türkiye	2019
Samsun Kalın Demiryolu	Türkiye	2019
Ankara Yüksek Hızlı Tren Gar Kompleksi	Türkiye	2019
Kocaeli Sekapark - Otogar Arası Tramvay	Türkiye	2021
İstanbul Sabiha Gökçen Metrosu	Türkiye	2022
Sincan - Ankara - Kayaş Demiryolu	Türkiye	2023
Kayseri Tramvayı	Türkiye	2024

Seçili Tamamlanmış Projeler

YURT DIŞI PROJELER

Manama Bahreyn ALBA Kok Kalsinasyon ve Deniz Suyu Tuzsuzlařtırma	Bahreyn	2002
Varşova II. Metro Hattı	Polonya	2014
Varşova S2 Otoyolu	Polonya	2020
Dubai Expolink 2020 Metro	Birleşik Arap Emirlikleri	2021
Varşova Metro Brodno	Polonya	2022
Varşova Metro Bemowo	Polonya	2022
Varşova Wola Metrosu	Polonya	2022
Poznan Tramvayı	Polonya	2023
Kvarnberget Demiryolu	İsveç	2024
Swinoujscie Tüneli	Polonya	2024

İletişim

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.

Bahçelievler, Ankara Cd. No: 111,
06830 Gölbaşı/Ankara, Türkiye

Telefon

+90 312 484 14 89

Faks

+90 312 484 14 88

E-posta

yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr

Gülermak'ın diğer ofislerinin iletişim detaylarına
<https://www.gulermak.com.tr/tr/iletisim>
sayfasından erişebilirsiniz.

Raporlama danışmanlığı, editörlük,
tasarım ve uygulama

TAYBURN®

T: +90 212 227 0436
www.tayburnkurumsal.com
Brands & Reputations.

