



GÜLERMAK

1 OCAK – 31 MART 2026
ARA DÖNEM FAALİYET
RAPORU

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 2026 – 31 Mart 2026

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 ortaklık yapısı:

31.03.2026 itibarıyla Şirket’in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı	31.03.2026		31.12.2025	
	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	193.011.200	59,83	193.011.200	59,83
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş.	90.828.800	28,16	90.828.800	28,16
Diğer	38.760.000	12,01	38.760.000	12,01
Nominal Sermaye	322.600.000	100,00	322.600.000	100,00

Şirket’in organizasyon, sermaye ve ortaklık yapısında hesap dönemi içinde değişiklik olmamıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2026 – 31.03.2026

4. Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde Şirket Esas Sözleşmesi'nde bir değişiklik yapılmamıştır.

5. 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 Güler, 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 Güler	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 Güler'ün, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne ise Necdet Demir'in seçilmesine karar verilmiştir.

6. Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in 3.588 çalışanı bulunmaktadır (31.12.2025: 3.492).

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

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

Kıdem ve emeklilik tazminatı karşılığı 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 84.312.554 TL olarak hesaplanmıştır.

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

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

1 Ocak – 31 Mart 2026 döneminde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan mali hakların ve diğer ödemelerin toplam tutarı 16.771.240 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., Avrupa'da 5., Türkiye'de ise 1. firma konumundadır.

Net Satışlar ve Satışların Kırılımı

Grup'un net satışları 2026 yılının ilk üç ayında %8 artışla 9.659.673.004 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un toplam gelirinin ulaşım ve altyapı projeleri bazında dağılımı, 31 Mart 2026, 31 Mart 2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

Proje Türü	1 Ocak - 31 Mart 2026		1 Ocak - 31 Mart 2025	
	TL	%	TL	%
Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay	5.688.273.576	58,9%	5.598.392.976	62,6%
Demiryolu	2.742.027.127	28,4%	1.014.177.349	11,3%
Otoyol	904.291.350	9,4%	2.169.174.114	24,2%
Diğer	325.080.951	3,4%	164.793.600	1,8%
Toplam	9.659.673.004	100,0%	8.946.538.039	100,0%

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2026 – 31.03.2026

Grup'un toplam gelirlerinin coğrafi dağılımı, 31 Mart 2026, 31 Mart 2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	1 Ocak - 31 Mart 2026		1 Ocak - 31 Mart 2025	
	TL	%	TL	%
Batı	5.320.276.106	55,1%	4.116.610.904	46,0%
<i>Polonya</i>	<i>5.320.276.106</i>	<i>55,1%</i>	<i>4.116.610.904</i>	<i>46,0%</i>
Doğu	1.882.821.719	19,5%	1.642.405.503	18,4%
<i>Filipinler</i>	<i>42.717.794</i>	<i>0,4%</i>	<i>67.777.183</i>	<i>0,8%</i>
<i>Hindistan</i>	<i>248.405.846</i>	<i>2,6%</i>	<i>670.856.647</i>	<i>7,5%</i>
<i>Kuzey Makedonya</i>	<i>256.351.644</i>	<i>2,7%</i>	<i>254.849.864</i>	<i>2,8%</i>
<i>Romanya</i>	<i>1.335.346.435</i>	<i>13,8%</i>	<i>648.921.809</i>	<i>7,3%</i>
Türkiye	2.456.575.179	25,4%	3.187.521.632	35,6%
Toplam	9.659.673.004	100,0%	8.946.538.039	100,0%

31 Mart 2026 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %74,6'sı Türkiye dışındaki uluslararası operasyonlarından elde edilmiştir. Grup'un batı taahhüt grubu, 31 Mart 2026 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %55,1'ini oluşturmakta olup Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Grup'un doğu taahhüt grubu ise, 31 Mart 2026 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %19,5'ini oluşturmakta olup batı taahhüt grubunun faaliyet alanı içerisine girmeyen Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır.

Grup'un bu üç taahhüt grubuna ek olarak Polonya merkezli ve dünya çapındaki tüm kamu-özel iş birliklerinden sorumlu bir KÖİ grubu bulunmakta olup diğer taahhüt gruplarına teknik destek sağlamaktadır.

Grup'un Backlog Bilgileri

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

Grup'un toplam backlogunun proje türleri bazında dağılımı, 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

Proje Türü	31 Mart 2026		31 Aralık 2025	
	TL	%	TL	%
Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay	175.315.265.252	69,7%	178.498.143.759	71,2%
Demiryolu	57.435.120.816	22,8%	51.872.687.806	20,7%
Otoyol	10.309.324.099	4,1%	11.610.891.758	4,6%
Diğer	8.438.260.291	3,4%	8.630.111.218	3,4%
Toplam	251.497.970.458	100,0%	250.611.834.541	100,0%

Grup'un toplam backlogunun coğrafi dağılımı, 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2026 – 31.03.2026

Ülke	31 Mart 2026		31 Aralık 2025	
	TL	%	TL	%
Batı	39.025.049.954	15,5%	37.412.798.371	14,9%
<i>Polonya</i>	<i>39.025.049.954</i>	<i>15,5%</i>	<i>37.412.798.371</i>	<i>14,9%</i>
Doğu	127.094.584.714	50,5%	129.972.109.779	51,9%
<i>Filipinler</i>	<i>3.801.090.867</i>	<i>1,5%</i>	<i>3.835.579.068</i>	<i>1,5%</i>
<i>Hindistan</i>	<i>1.873.479.646</i>	<i>0,7%</i>	<i>2.321.134.020</i>	<i>0,9%</i>
<i>Kuzey Makedonya</i>	<i>6.121.569.417</i>	<i>2,4%</i>	<i>6.122.813.444</i>	<i>2,4%</i>
<i>Romanya</i>	<i>106.397.249.210</i>	<i>42,3%</i>	<i>108.791.387.672</i>	<i>43,4%</i>
<i>Sırbistan</i>	<i>8.901.195.574</i>	<i>3,5%</i>	<i>8.901.195.574</i>	<i>3,6%</i>
Türkiye	85.378.335.790	33,9%	83.226.926.391	33,2%
Toplam	251.497.970.458	100,0%	250.611.834.541	100,0%

Dönem İçindeki Gelişmeler

Polonya Varşova Metrosu 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.

Yönetici Sorumluluk Sigortası Yenilenmesi

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği ekinin 4.2.8 maddesi uyarınca; Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticileri için yürürlükte olan “Yönetici Sorumluluk Sigortası” yenilenmiştir. Sigortanın toplam sorumluluk limiti Şirket sermayesinin %25’ini aşmaktadır.

C1 Tymbark Limanowa Kesimi Demiryolu'nun İnşaatı ve Tasarım İşleri İhalesi

31.10.2025 tarihli özel durum açıklamamıza istinaden, Polonya'daki Podleze Szczyrzyc Tybark Mszana Dolna ile Chabowka Nowy Sacz demiryolu hatlarının modernizasyonu ihalesi kapsamında Polonya Devlet Demiryolları (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) ile Şirketimizin Polonya'da yerleşik %100 bağlı ortaklığı olan Gülermak S.A.'nın dahil olduğu "Gülermak S.A.– INTOP S.A" konsorsiyumu arasında sözleşme imzalanmıştır.

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

Grup'un 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkları, şubeleri ve müşterek yönetime tabi işletmeleri aşağıdaki gibidir:

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2026 – 31.03.2026

Kuruluş	İnşaat projesi	Sahiplik Türü	Ülke	Operasyon	Etkin Ortaklık Oranı (%)		
					31 Mart 2026	31 Aralık 2025	
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.	Çerkezköy – Ispartakule Demiryolu 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-Nurul-Makyol A.O.	Göztepe-Ümraniye Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	33	33
10	Gülermak-YDA A.O.	Kayseri Tramvay Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	51	51
11	Gülermak-Yapıyapı-Taşyapı Ortak Girişimi	Halkalı-Ispartakule Demiryolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	40	40
12	Aydeniz-Gülermak Ortak Girişimi	Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmal 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 – Kłęczany 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 Metroso, 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 Metroso	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 Green 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	PPP Solutions Polska 1 Sp.z.o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	YİD Yatırım	100	-
32	Gülermak Intop S.C.	C1 Tymbark - Limanowa Trenyolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	65	-
33	Gülermak-TATA U JV	Pune Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	50	50
34	Gulermak India Private Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	Hindistan	İnşaat	100	100
35	Gulermak-Sam India Kanpur Metro JV	Kanpur Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
36	Gulermak – Sam India Surat Metro UG P1 JV	Surat Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
37	Gulermak Suisse SA	-	Bağlı Ortaklık	İsviçre	Ticaret	100	100
38	Acciona – Gülermak JV	Dubai Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	B.A.E.	İnşaat	40	40
39	Gülermak Dubai Şube	-	Şube	B.A.E.	İnşaat	100	100
40	Gülermak İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
41	Gülermak Europe İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
42	Gülermak Romanya Şube	Cluj Metro, Bükreş Metro M6 Lot 1.2, Cluj Lot 3 Demiryolu	Şube	Romanya	İnşaat	100	100
43	Gulermak Romanya S.A.	-	Bağlı Ortaklık	Romanya	İnşaat	100	-
44	Gülermak Renewables Romania S.A.	-	Bağlı Ortaklık	Romanya	Enerji Üretim	100	-
45	Gülermak Filipinler Şube	-	Şube	Filipinler	İnşaat	100	100
46	Lotte-Gulermak-EEL JV	Package S-07 Demiryolu	Müşterek faaliyetler	Filipinler	İnşaat	35	35
47	Gülermak K.Macedonya Şube	Beljakovce Demiryolu Koridoru Belgrade-Nis, Stalac-Djunis kesimi Demiryolu Projesi	Şube	K.Makedonya	İnşaat	100	100
48	Gülermak Sirbistan Şubesi	-	Şube	Sirbistan	İnşaat	100	-
49	Hanningfield 1 Limited	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Enerji Üretim	100	-
50	Gülermak Renewables Ltd. (*)	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Yatırım	100	-
51	Corshellach Energy Storage Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Enerji Üretim	100	-
52	Gulermak Renewables Deutschland Holding GmbH	-	Bağlı Ortaklık	Almanya	Enerji Üretim	100	-
53	Klein Teetzleben Green GmBP	-	Bağlı Ortaklık	Almanya	Enerji Üretim	100	-

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2026 – 31.03.2026

V. Finansal Durum

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

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)	01.01.2026 – 31.03.2026	01.01.2025 – 31.03.2025
Hasılat	9.660	8.947
Brüt Kar	1.376	1.511
Esas Faaliyet Karı	1.009	637
FAVÖK*	1.467	1.455
Vergi Öncesi Kar	809	1.753
Net Dönem Karı	610	1.510

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

Özet Bilanço (Milyon TL)	31.03.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	57.786	62.955
Duran Varlıklar	8.813	8.634
Toplam Varlıklar	66.599	71.589
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.004	28.742
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25.650	23.316
Toplam Özkaynaklar	18.945	19.531

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2026 – 31.03.2026

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

I- Likidite Oranları	31.03.2026	31.12.2025
Cari Oran		
(Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar)	2,63	2,19
Asit Test Oranı		
(Dönen Varlıklar-Stoklar/Kısa Vadeli Borçlar)	2,60	2,17
II- Mali Bünye Oranları		
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,72	0,73
Öz Sermaye/Toplam Yükümlülükler	0,40	0,38
III- Faaliyet ve Karlılık Oranları	01.01.2026 – 31.03.2026	01.01.2025 – 31.03.2025
Brüt Kar Marjı		
(Brüt Kar/ Net Satışlar)	%14,20	%16,90
FAVÖK Marjı		
(FAVÖK*/Net Satışlar)	%15,20	%16,30
Net Kar Marjı		
(Net Dönem Karı/ Net Satışlar)	%6,30	%16,90

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

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

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

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 4.279.432.663 TL olarak gerçekleşirken 213 sayılı Vergi Usul Kanunu ("VUK")'nun ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş finansal tablolarında ise enflasyon düzeltmesi öncesi net dönem karı 591.603.478 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 04.05.2026 tarihli kararıyla, 2025 yılı hesap dönemine ait dağıtılabılır kârın mevcut ekonomik ve sektörel konjonktür, Şirketin uzun vadeli stratejileri, yatırım, nakit akışı ve finansman politikaları dikkate alınarak, şirket faaliyetlerinin büyütülmesi, bilanço yapısının güçlendirilmesi ve finansal esnekliğinin sürdürülmesi amacıyla dağıtılmamasına yönelik hususun Şirketimizin 02.06.2026 tarihinde gerçekleştirilecek 2025 mali yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerimizin onayına sunulmasına karar verilmiştir.

VI. Diğer Hususlar

Orrön Kastorf Agri-PV Beteiligungsgesellschaft mbH şirketinin paylarının %100'ünün satın alınması

Şirketimizin %100 dolaylı bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Deutschland Holding GmbH Yönetim Kurulu'nun 14 Nisan 2026 tarihli kararı çerçevesinde; Orrön Kastorf Agri-PV Beteiligungsgesellschaft mbH şirketinin paylarının %100'ünün Orrön Energy Greenfield AB'ten 4.729.920 EUR karşılığında satın alınmasına dair pay alım sözleşmesi imzalanmıştır. Payları satın alınan Orrön Kastorf Agri-PV

Beteiligungsgesellschaft mbH şirketi altında gerekli izinlerin alınmasına müteakip tahmini 90,96 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi (tarımsal voltaik) santrali kurulması planlanmaktadır.

Tahsisli Sermaye Artırımı Hakkında Yönetim Kurulu Kararı

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Şirket") yönetim kurulunun 22.04.2026 tarihli kararı ile Şirket'in uzun vadeli stratejisi ve vizyonu kapsamında organik büyümesinin finansmanı ve mevcut faaliyetlerinin süregelen genişlemesinde kullanılmak üzere;

1) 400.000.000-TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak kaydıyla, her biri 1-TL nominal değerde paylardan oluşan toplam 322.600.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut hissedarların rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak, nakden, tamamen ve her türlü muvazaadan arı olmak üzere toplam satış hasılatı 6.267.340.000-TL olacak şekilde, Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine ilişkin Prosedürü çerçevesinde belirlenecek pay satış fiyatına göre hesaplanacak toplam nominal sermaye tutarı kadar artırılmasına,

2) Artırılan sermaye tutarını temsil edecek payların tamamının halka arz edilmeksizin, mevcut hissedarlardan Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. ve Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'ye tahsisli satış yöntemi ile Borsa İstanbul A.Ş. pay piyasasında toptan satış işlemi prosedürlerine uygun olarak, Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. ve Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. tarafından Şirket'e tamamen ve nakden ödenecek 6.267.340.000-TL tutarındaki sermaye avansının karşılığı olmak üzere satılmasına, bu amaçla düzenlenecek ihraç belgesinin onaylanmasını teminen Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") başvurulmasına,

3) İşbu sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilecek, toplam satış hasılatı tutarı 6.267.340.000-TL'ye karşılık gelecek fonun nominal sermaye bedeline denk gelecek B grubu payların imtiyazsız nitelikte olmasına,

4) Her biri 1-TL nominal değerli payın satış fiyatı Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine ilişkin Prosedür'ünde yer alan esaslara göre belirlenecek baz fiyattan aşağı olmamak üzere belirlenmesine,

5) Kararın ve karar ekinde yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca hazırlanan yönetim kurulu raporunun Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil ve ilân edilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dâhil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,

6) Sermaye artırım işlemlerinin gerçekleştirilmesi, gerekli izinlerin alınması, işlemlerin ifası ve başvuru işlemlerinin tamamlanması için 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğ ve mevzuat hükümleri çerçevesinde SPK, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Borsa İstanbul A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü, Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın ilgili her türlü merci ve kurumlara gerekli başvuruların ve bildirimlerin yapılması ile ilgili Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına; katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. ve Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'nin 22.04.2026 tarihli yönetim kurulu kararları uyarınca Şirket'in 20.04.2026 ve 21.04.2026 tarihli özel durum açıklamalarına konu olan hızlandırılmış talep toplama işleminin takasının tamamlanmasının akabinde Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. ve Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'nin birlikte elde edeceği toplam satış gelirinin yaklaşık üçte ikisi olan 6.267.340.000-TL Şirket'e sermaye avansı olarak aktarılacaktır.

Sermaye Avansı Ödemesi Hakkında

Şirketimizin 22.04.2026 tarihli özel durum açıklamasına istinaden; Şirketimizin pay sahiplerinden Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ve Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. tarafından, Şirketimizin 20.04.2026 ve 21.04.2026 tarihli özel durum açıklamalarına konu olan hızlandırılmış talep toplama işleminin takasının tamamlanmasına istinaden, gerekli izinlerin alınmasına müteakip gerçekleştirilmesi planlanan tahsisli sermaye artırımına mahsup edilmek üzere, Şirketimize toplam 6.267.340.000 TL tutarında sermaye avansı sağlanmasına karar verilmiştir. Söz konusu sermaye avansı ödemesi Şirketimiz hesaplarına intikal etmiştir. Tahsisli sermaye artırımına ilişkin gerekli başvurular ivedilikle gerçekleştirilecek olup, konuyla ilgili gelişmeler, mevzuata uygun olarak yatırımcılarımızla paylaşılacaktır.

2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı

Şirketimizin 2025 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı, aşağıda yazılı gündemi görüşüp karara bağlamak üzere 2 Haziran 2026 Salı günü, saat 14:00'te Kronos Hotel Sahil Yolu Cad., Konya Yolu 363 No:2, 06830 Gölbaşı/Ankara adresinde yapılacaktır.

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın seçilmesi, Genel Kurul toplantı tutanağının imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi,
2. 2025 yılı hesap dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'nun okunması, görüşülmesi ve onaya sunulması,
3. 2025 yılı hesap dönemine ilişkin Bağımsız Denetçi Rapor Özeti'nin okunması,
4. Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca hazırlanan 2025 yılı hesap dönemine ilişkin Konsolide Finansal Tabloların okunması, görüşülmesi ve onaya sunulması,
5. Yönetim Kurulu üyelerinin 2025 yılı hesap dönemi işlem, hesap ve faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibralarının görüşülmesi,
6. Yönetim Kurulu üye sayısının ve görev sürelerinin belirlenmesi, Yönetim Kurulu üyelerinin ve Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi,
7. 2026 yılı hesap dönemi için Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek ücretlerin görüşülmesi ve onaya sunulması,
8. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca 2026 yılı hesap ve işlemlerinin denetimi için Yönetim Kurulu'nun bağımsız denetim şirketi seçimi ile ilgili önerisinin görüşülmesi ve onaya sunulması,
9. 2025 yılı hesap dönemine ilişkin Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtımına ilişkin teklifinin görüşülerek karara bağlanması,
10. 2025 yılında yapılan bağışlar hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi, 01.01.2026 – 31.12.2026 faaliyet yılında yapılacak bağışların üst sınırına ilişkin Yönetim Kurulu önerisinin görüşülmesi ve onaya sunulması,
11. Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan çalışanlara 2025 yılı hesap dönemi içerisinde yapılmış olan ödemeler hakkında, Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
12. Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, 2025 yılında Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından üçüncü kişiler lehine verilen teminat, rehin, ipotek ve kefaletler ile elde edilen gelir veya menfaatler hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi,

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2026 – 31.03.2026

13. Yönetim Kurulu üyeleri ile ilgili olarak, Türk Ticaret Kanunu'nun, şirketle işlem yapma yasağına ilişkin 395'inci ve rekabet yasağına ilişkin 396'ncı maddelerinde belirtilen izinlerin verilmesinin görüşülmesi ve onaya sunulması,

14. Yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sâhipleri, Yönetim Kurulu üyeleri, idari sorumluluğu bulunan yöneticiler ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımları tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan (1.3.6) sayılı kurumsal yönetim ilkesi kapsamında yapılmış işlemlere ilişkin Genel Kurul'a bilgi verilmesi,

15. Dilekler ve kapanış.

Tahsisli Sermaye Artırımı İçin Sermaye Piyasası Kurulu'na Başvuru Yapılması Hakkında

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 22.04.2026 tarihinde aldığı tahsisli sermaye artırım kararı çerçevesinde 08.05.2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır.



Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.

Bahçelievler Mahallesi Ankara Caddesi No: 111

Gölbaşı/Ankara - TÜRKİYE

Telefon : 0312 484 14 89

E-mail : insaat@gulermak.com.tr

www.gulermak.com.tr