

1Ç25 Finansal Sonuçlar

12 Mayıs 2025



Yasal Uyarı

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Gülermak" veya "Şirket"), bu sunumda yer alan bilgi veya görüşlerin yeterliliği, doğruluğu ve tamlığı (veya herhangi bir bilginin bu sunuma girilmesinin ihmal edilip edilmediği) konusunda açık veya zımni herhangi bir beyan ve taahhütte bulunmamış ve bulunmayacak olup, böyle bir varsayımda da bulunmamalıdır. Şirket bu sunumda yer alan bilgilerin doğruluk ve eksiksizliğini garanti etmemektedir. Mevzuatın izin verdiği ölçüde Şirket, yönetim kurulu üyeleri, çalışanları, ilişkili şirketleri veya grup şirketleri bu sunum veya içeriğinin kullanılmasından, ya da bu sunum ile ilgili olarak başka bir şekilde ortaya çıkan doğrudan veya dolaylı olarak doğan hiçbir zarardan dolayı hiçbir sorumluluğu (ihmal veya başka bir şekilde) kabul etmemektedirler.

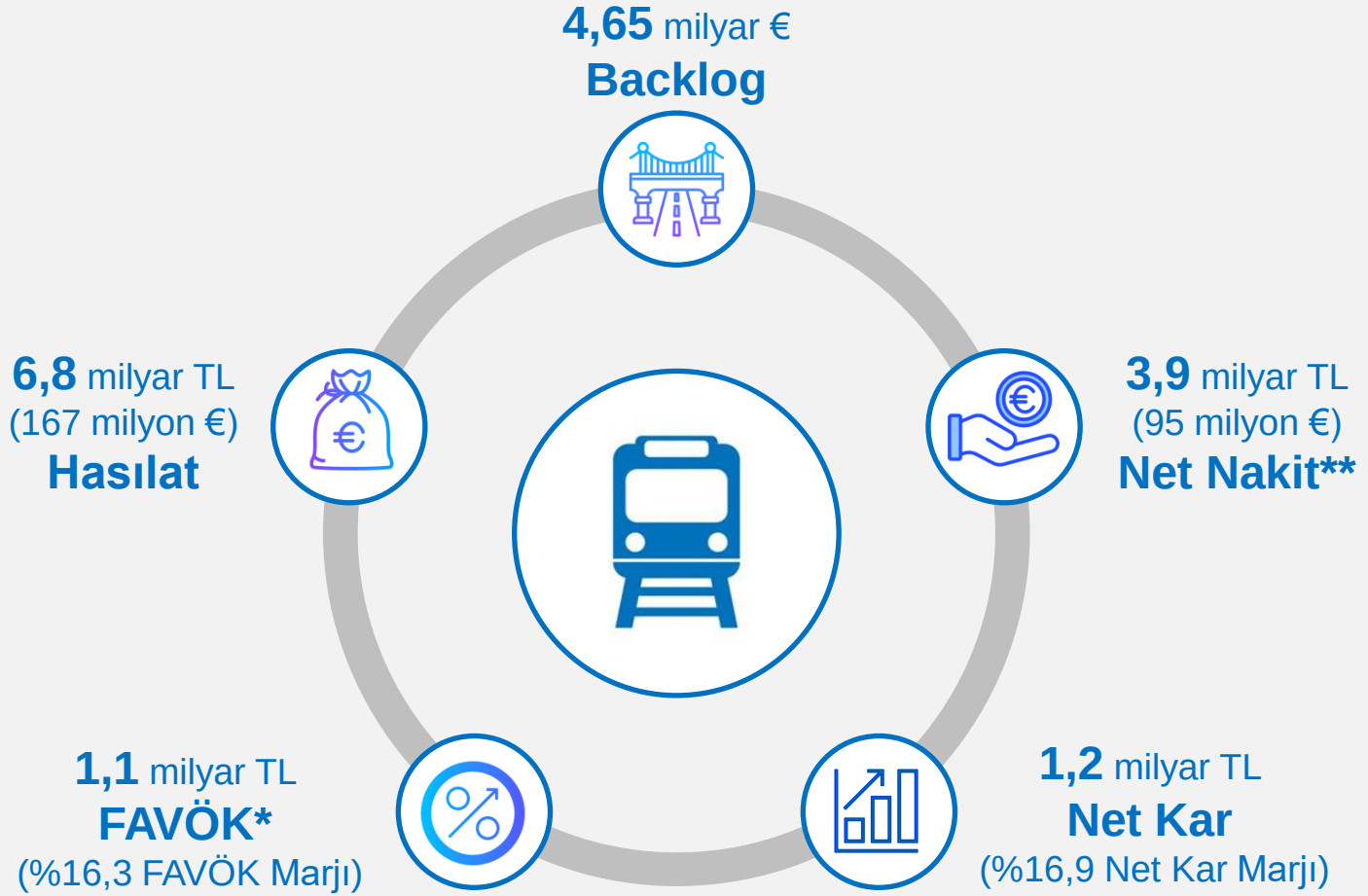
Bu sunumdaki hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi içermemekte olup, Şirket hisselerinin alım-satımı için bir teklif veya davet teşkil etmez, burada yer alan herhangi bir tavsiye, yatırım amaçları, finansal durum veya belirli alıcıların risk ve getiri tercihlerine ilişkin değerlendirmeler baz alınarak oluşturulmamıştır.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

İşbu sunumda ileriye dönük bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bu kapsamda sunum "ileriye dönük ifadeler" içermektedir. Bu ifadeler "öngörmek", "olacak", "inanmak", "amaçlamak", "tahmin etmek", "beklemek" ve benzeri terimler içermektedir. Bunlar Şirket yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Geçmişe dönük bilgiler dışındaki, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri de dahil olmak üzere ancak bunlar ile sınırlı olmaksızın, ilgili tüm ifadeler ileriye dönük ifadelerdir. İşbu ifadeler, Şirket'in gerçek sonuçlarının, performansının, bu ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya ima edilen sonuç, performans veya başarılarından esaslı derecede farklı olmasına sebep olacak riskler ve belirsizlikler de dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri de içerir. İşbu ifadeler, Şirket'in mevcut ve ileriye dönük iş stratejilerine ve Şirket'in ileride faaliyet göstereceği iş çevresine ilişkin çok sayıda varsayıma dayanmaktadır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin Şirket'in gelecekteki performansına bir garanti teşkil etmediğini ve Şirket'in asıl finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve gelecek operasyonlara ilişkin yönetimin hedeflerinin, işbu sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya açıklananlar ile esaslı olarak farklılık gösterebileceği hususunda bu sunumun muhataplarını uyarmaktadır. Ek olarak, işbu sunumda yer alan projeksiyon, hedef ve tahminlerin fizibilitesine, gerçekleştirilebileceğine ve makul olduğuna dair herhangi bir beyan ve taahhütte bulunulmamaktadır. İleriye dönük beyanlar sadece bu sunumun yayımlandığı tarihten bahsetmektedir ve Şirket'in bu tarihten sonra oluşabilecek değişiklikler için bu beyanları güncelleme zorunluluğu yoktur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı ile Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Kurul'un finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççıların 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Bu kapsamda 2023 yılsonu mali sonuçları ve sonrasında açıklanan finansal veriler, TMS 29 hükümlerine uygun olarak enflasyon muhasebesi uygulanarak hazırlanmıştır.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdelere dahil) yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar veya ara toplamlar veya farklılıklar veya sayılar ilişkilendirilmişse), her durumda konsolide finansal tablolarda görünen temel (yuvarlanmamış) rakamlarda yer alan tutarlara karşılık gelmeyebilir. Ayrıca, tablolarda ve grafiklerde, bu yuvarlatılmış rakamlar, ilgili tablo ve grafiklerde yer alan toplamlara tam olarak uymayabilir.

1Ç25 Öne Çıkanlar



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

** KÖİ kredisi dahil edilmemiştir.

Projelere İlişkin Gelişmeler

Polonya S19 Otoyolu'nun Jawornik - Lutcza arasındaki bölümü

İhaleyi Açan Taraf	Polonya Ulusal Yollar ve Otoyollar Genel Müdürlüğü
İhale Bedeli	1.909.653.720 PLN (KDV dahil)
Ortaklığın Payı	%50
Sözleşme Tarihi	13.11.2024

Polonya'da S19 otoyolunun Jawornik Lutcza arasındaki bölümünün tasarım ve yapım işleri projesinin tasarım çalışmalarına 28.01.2025 itibarıyla başlanmıştır.

Ankara Natoyolu-Dikimevi Hattı Metrosu

İhaleyi Açan Taraf	Ankara Büyükşehir Belediyesi
İhale Bedeli	14.084.200.000 TL
Ortaklığın Payı	%100
Sözleşme Tarihi	08.04.2025 tarihinde sözleşmeye davet iletilmiştir.

Ankara Natoyolu-Dikimevi Hattı Metrosu yapım işleri ihalesi 28.01.2025 tarihinde kazanılmış olup, sözleşme Mayıs 2025'te imzalanmıştır.

Güneş Enerjisi Yatırımları

Şirket sahip olduğu toplam 52 MW'lık güneş enerjisi lisanslarına ek olarak, Yönetim Kurulu'nun 19 Şubat 2025 tarihli kararıyla, ilk aşamada yenilenebilir enerji yatırımlarının 300 MW kurulu güce kadar artırılmasına karar verilmiştir.

Projelere İlişkin Gelişmeler

Belgrad-Nis, Stalac-Djunis Kesimi Demiryolu

İhaleyi Açan Taraf	Sırbistan Demiryolu Altyapı Genel Müdürlüğü
İhale Bedeli	348.905.039 EUR (KDV hariç)
Ortaklığın Payı	%50
Sözleşme Tarihi	İhale sonuç bildirimi 25.04.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

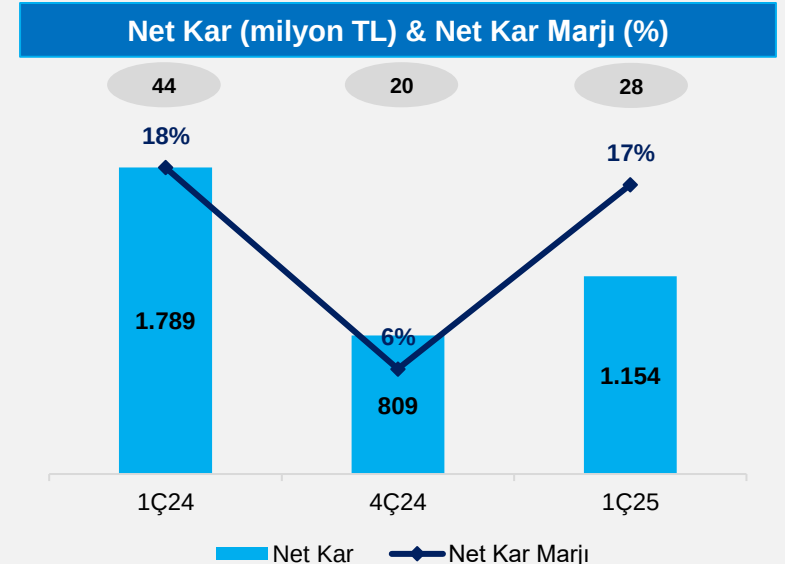
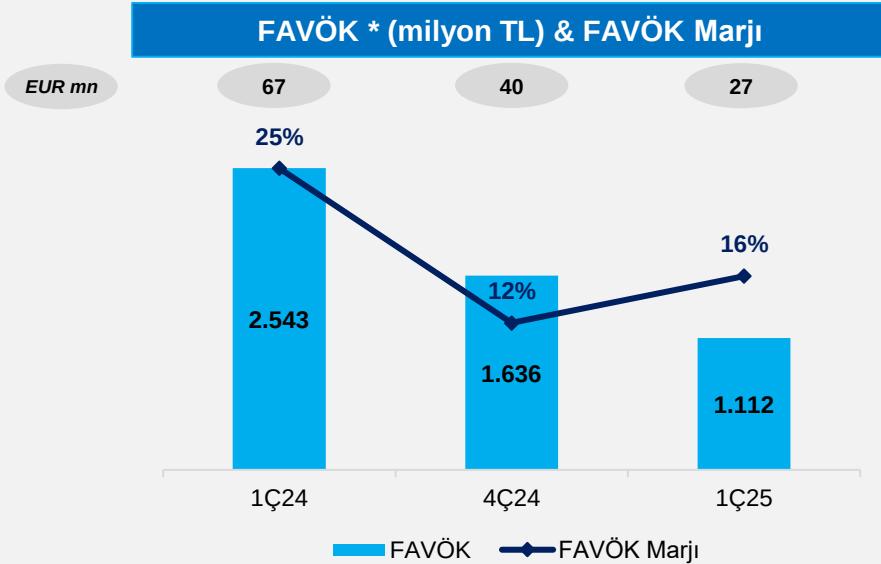
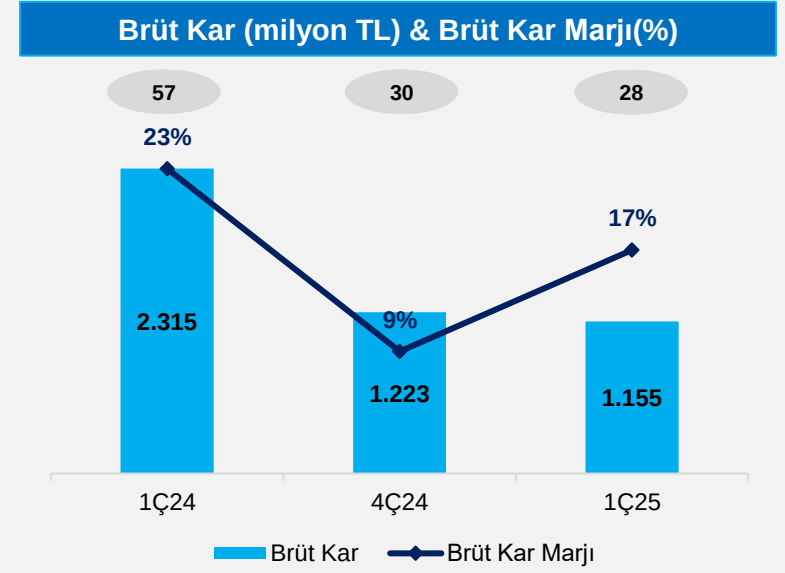
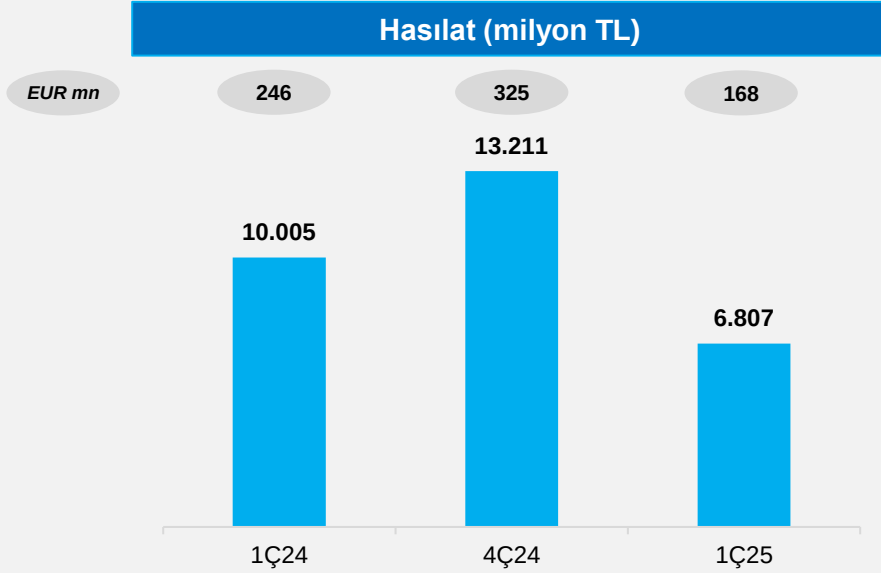
Sırbistan'daki Belgrad-Nis, Stalac-Djunis kesimi demiryolunun yeniden inşası ve modernizasyonu ile ikinci demiryolu hattının yapımı için açılan ihalenin sonucu Şirketimize 25.04.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı

İhaleyi Açan Taraf	Metro Warszawskie Sp. z o.o.
İhale Bedeli	29.875.000 PLN (KDV hariç)
Ortaklığın Payı	%100
Sözleşme Tarihi	İhale sonuç bildirimi 30.04.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın telsiz sistemlerinin modernizasyonu için açılan ihalenin sonucu Şirketimize 30.04.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

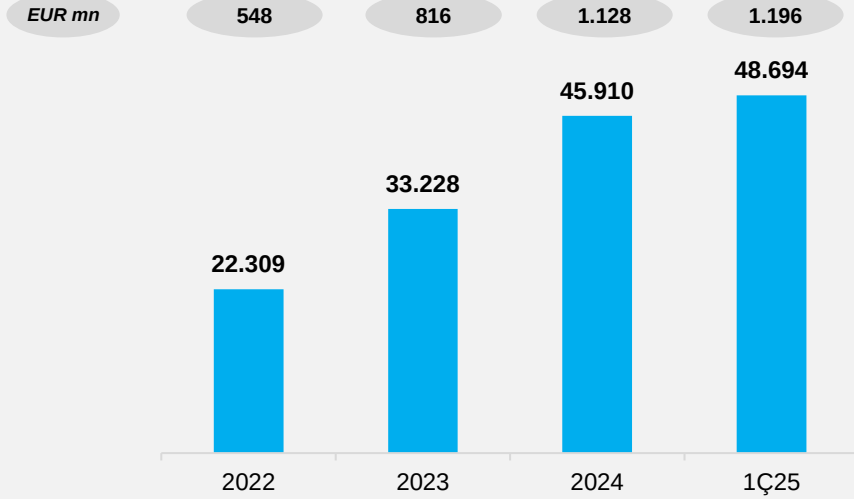
Finansal Performans



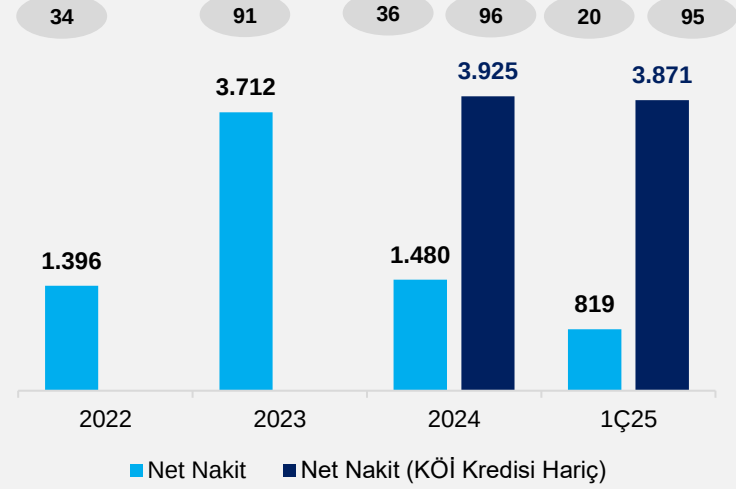
* FAVÖK tutarı denetimden geçmiş raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır. EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 31.03.2025 TL olan sonuçların 40,7019 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

Finansal Performans

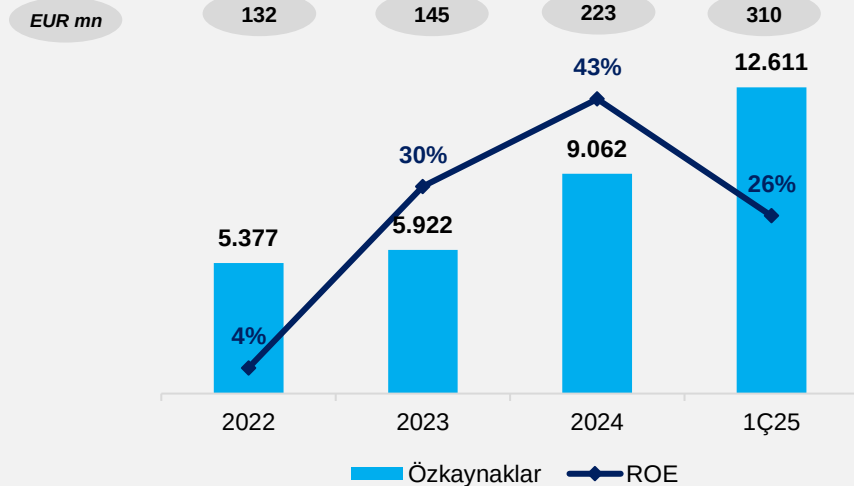
Aktif Büyüklüğü (milyon TL)



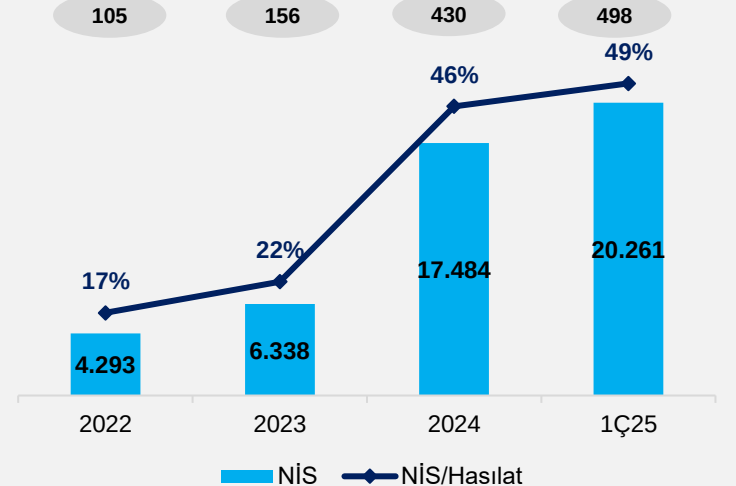
Net Nakit Durumu (milyon TL)



Özkaynak Karlılığı (milyon TL)



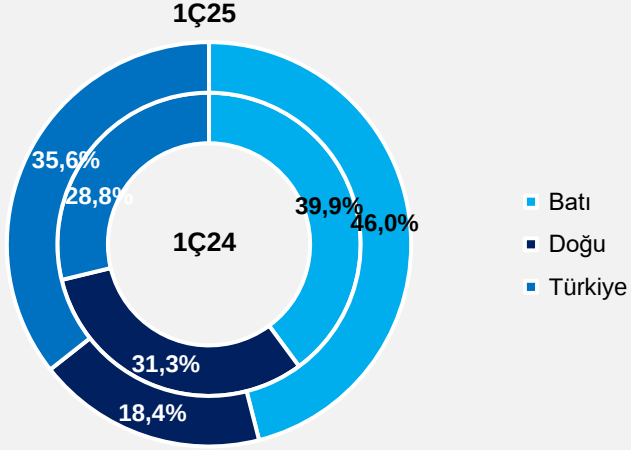
Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



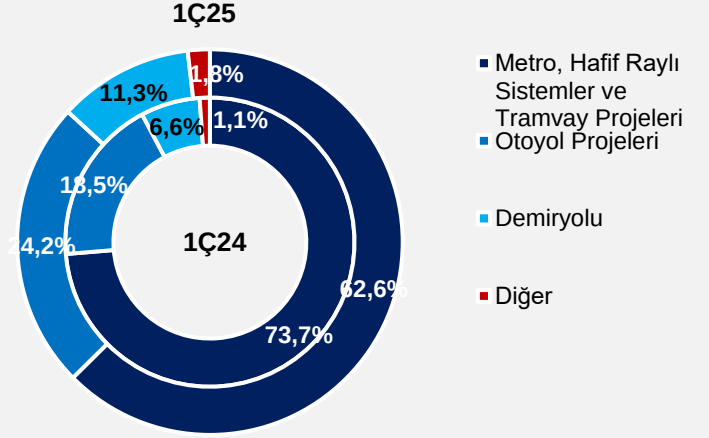
* Net İşletme Sermayesi = Ticari Alacaklar + Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Alacakları + Peşin Ödenmiş Giderler – Ticari Borçlar – Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Yükümlülükler
EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 31.03.2025 TL olan sonuçların 40,7019 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

Hasılatın Kırılımı

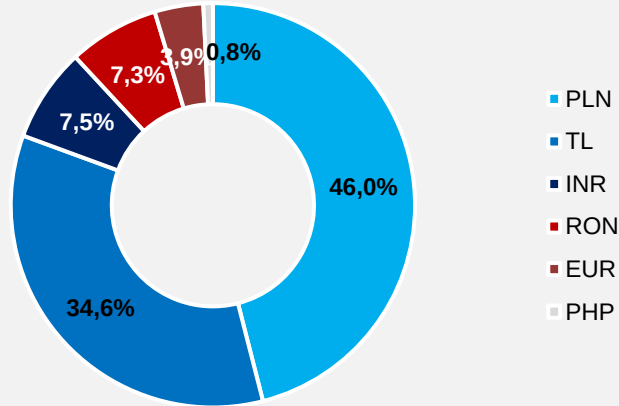
Coğrafyalara Göre Dağılım



Kategorilere Göre Dağılım



Para Birimine Göre Dağılım



Özet Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL mn)	1Ç25	1Ç24	y/y (%)	4Ç24	ç/ç (%)
Hasılat	6.807	10.005	(32%)	13.211	(48%)
Satışların Maliyeti (-)	(5.652)	(7.690)	(27%)	(11.988)	(53%)
Brüt Kar	1.155	2.315	(50%)	1.223	(6%)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(248)	(104)	139%	(145)	71%
FAVÖK*	1.112	2.543	(56%)	1.636	(32%)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	104	328	(68%)	303	(66%)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(524)	(620)	(16%)	(358)	46%
Esas Faaliyet Karı	487	1.919	(75%)	1.023	(52%)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	181	14	1214%	(45)	n.m.
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(3)	(1)	183%	(15)	(76%)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	664	1.931	(66%)	964	(31%)
Finansman Gelirleri	598	543	10%	(245)	n.m.
Finansman Giderleri (-)	(252)	(443)	(43%)	(53)	373%
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	329	(644)	n.m.	(60)	n.m.
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	1.339	1.387	(3%)	605	121%
- Dönem Vergi Gideri	55	(9)	n.m.	(88)	n.m.
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gider)	(240)	411	n.m.	291	n.m.
Net Dönem Karı	1.154	1.789	(36%)	809	43%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(8)	-	n.m.	(0,4)	1737%
Ana Ortaklık Payları	1.162	1.789	(35%)	809	44%

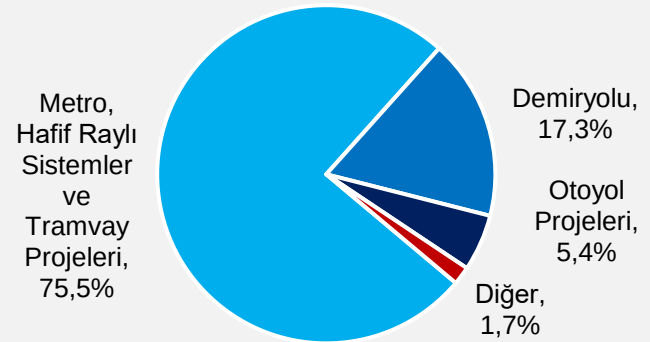
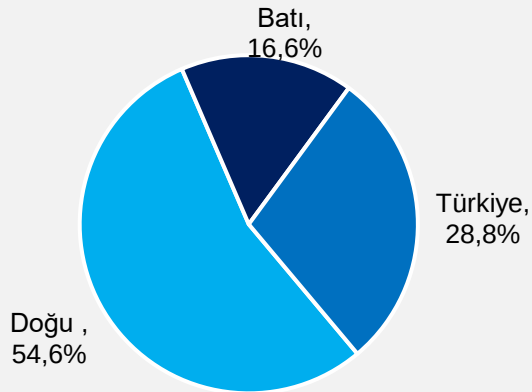
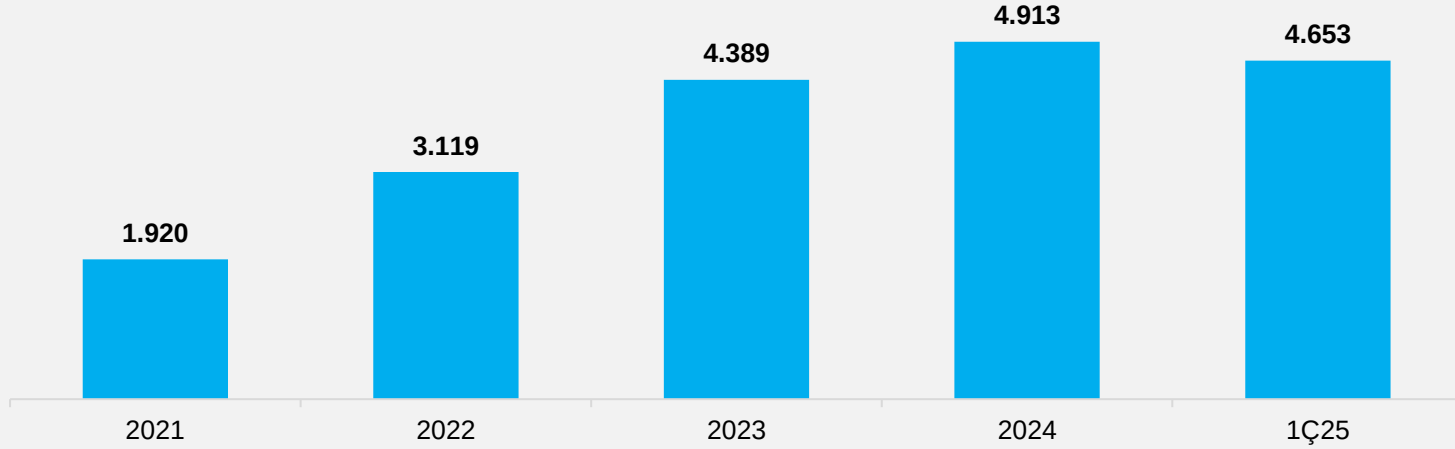
* FAVÖK tutarı denetimden geçmiş raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.

Özet Bilanço

Bilanço (TL mn)	31-Mar-25	31-Ara-24
Dönen Varlıklar	43.198	40.657
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.215	9.083
Ticari Alacaklar	8.913	7.698
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	19.090	17.532
Peşin Ödenmiş Giderler	2.343	3.083
Diğer Dönen Varlıklar	3.637	3.260
Duran Varlıklar	5.495	5.253
Maddi Duran Varlıklar	2.257	2.133
Kullanım Hakları	764	356
Peşin Ödenmiş Giderler	605	687
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.317	1.533
Diğer Duran Varlıklar	553	546
Toplam Varlıklar	48.694	45.910
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29.571	23.119
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.419	4.555
Ticari Borçlar	7.301	7.409
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	2.758	3.395
Ertelenmiş Gelirler	12.753	5.312
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.339	2.449
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.512	13.729
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.515	2.985
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	2.336	1.963
Ertelenmiş Gelirler	-	8.555
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	662	225
Özkaynaklar	12.611	9.062
Toplam Kaynaklar	48.694	45.910

Backlog (mn Euro)

31.03.2025 itibarıyla Şirketin portföyündeki projelerden toplam backlog tutarı 4,65 milyar Eurodur.



2025 Beklentileri

	2024 Gerçekleşen	2025 Tahmini
 Hasılat	939 milyon EUR	1,255 milyon EUR
 EBITDA	121 milyon EUR	164 milyon EUR
 EBITDA Marjı	%12,9	%13,1



GÜLERMAK

İletişim: yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr