



GÜLERMAK

1Ç26 Finansal Sonuçlar Sunumu

11 Mayıs 2026

Yasal Uyarı

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. (“Gülermak” veya “Şirket”), bu sunumda yer alan bilgi veya görüşlerin yeterliliği, doğruluğu ve tamlığı (veya herhangi bir bilginin bu sunuma girilmesinin ihmal edilip edilmediği) konusunda açık veya zımnî 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.

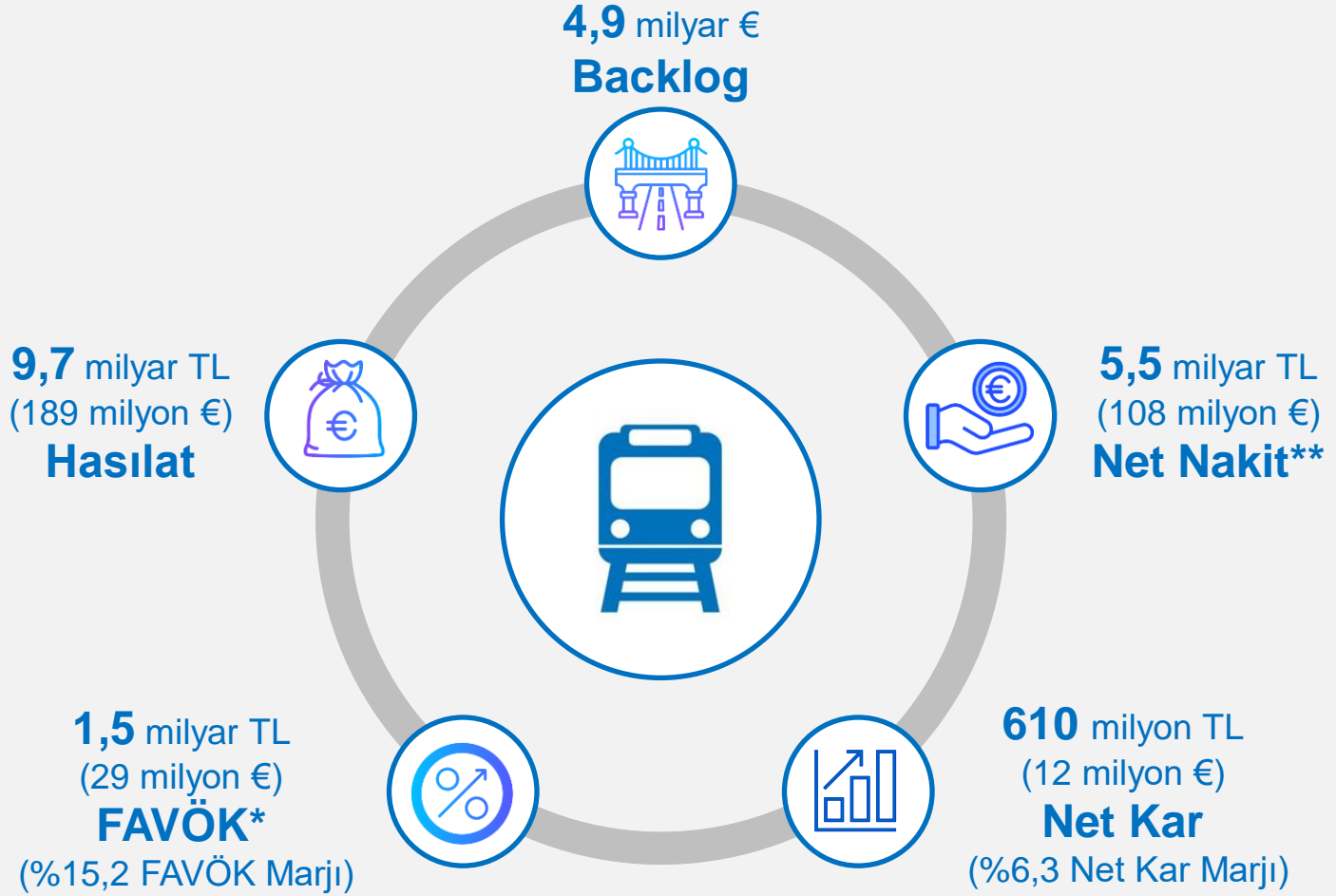
Bu sunumdaki hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi içermemekte olup, Şirket hisselerinin alım-satımı için bir teklif veya davet teşkil etmez, burada yer alan herhangi bir tavsiye, yatırım amaçları, finansal durum veya belirli alıcıların risk ve getiri tercihlerine ilişkin değerlendirmeler baz alınarak oluşturulmamıştır.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

1Ç26 Öne Çıkanlar



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

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

EUR tutarlar sonuçların 51,02 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

Finansal Durum

Hasılat (milyon TL)

EUR mn

175

189

8.947

9.660

1Ç25

1Ç26

Brüt Kar (milyon TL) & Brüt Kar Marjı(%)

30

27

17%

14%

1.511

1.376

1Ç25

1Ç26

Brüt Kar Brüt Kar Marjı

FAVÖK * (milyon TL) & FAVÖK Marjı

EUR mn

29

29

16%

15%

1.455

1.467

1Ç25

1Ç26

FAVÖK FAVÖK Marjı

Net Kar (milyon TL) & Net Kar Marjı (%)

30

12

17%

6%

1.510

610

1Ç25

1Ç26

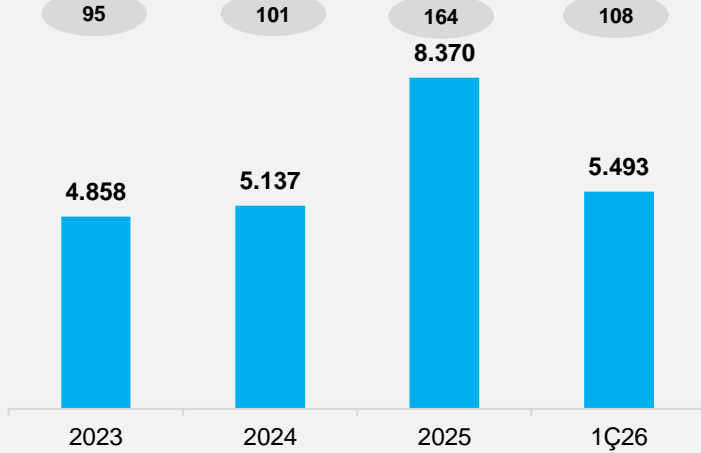
Net Kar Net Kar Marjı

* 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 31.03.2026 TL olan sonuçların 51,02 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır..

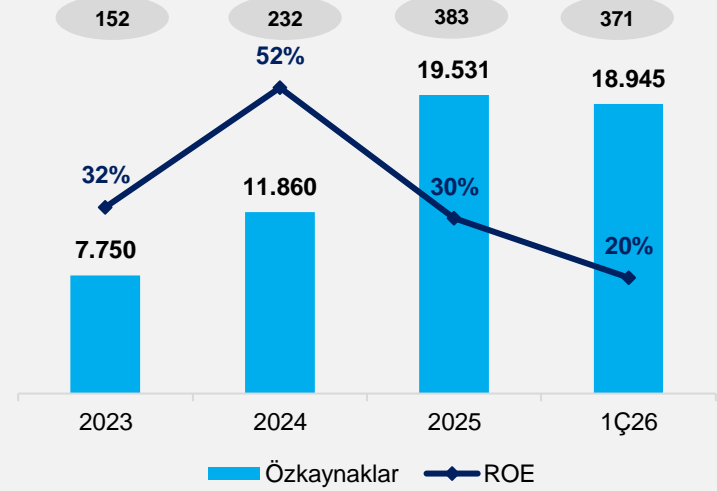
Borçsuz Bilanço ile Güçlü ve Sürdürülebilir Özkaynak Karlılığı

Net Nakit* (milyon TL)

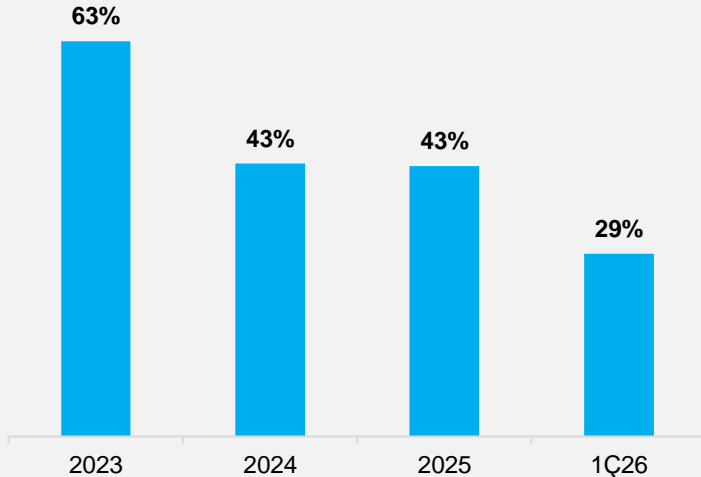
EUR mn



Özkaynak Karlılığı** (milyon TL)



Net Nakit / Özkaynaklar (milyon 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.

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

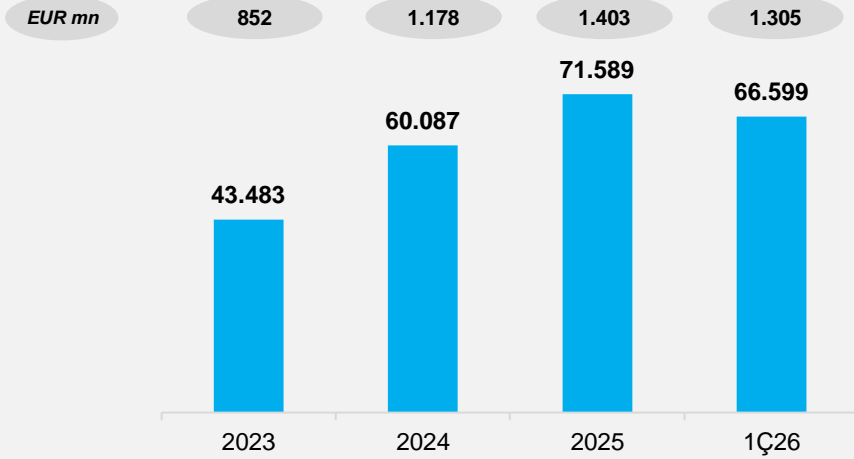
** ROE: Net Kar/ Ortalama Özsermaye

EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 31.03.2026 TL olan sonuçların 51,02 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

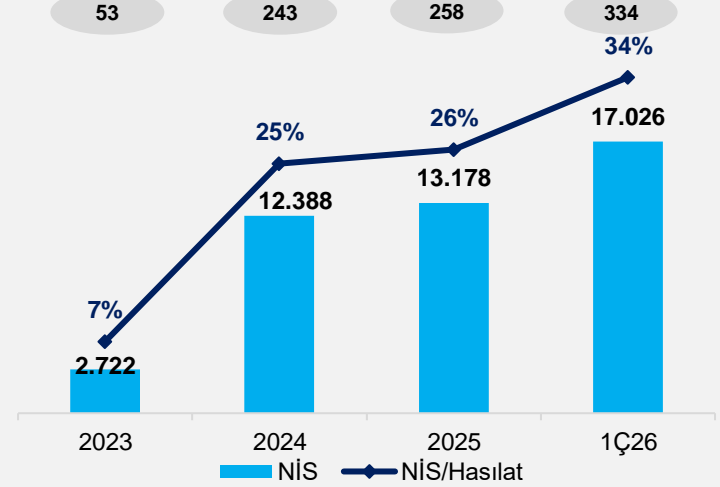
2023, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

Backlog ile Paralel Aktif Büyümesi

Aktif Büyüklüğü (milyon TL)



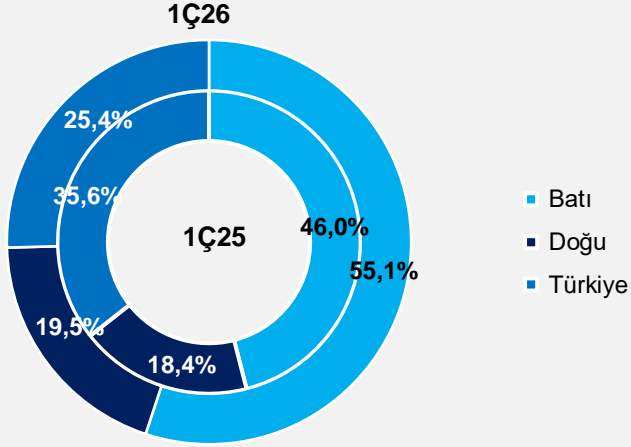
Net İşletme Sermayesi (milyon TL)*



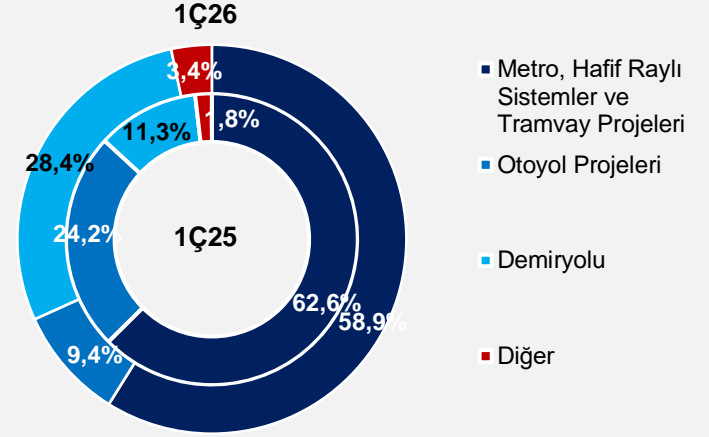
* Net İşletme Sermayesi = Ticari Alacaklar + Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Alacakları + Peşin Ödenmiş Giderler – Ticari Borçlar – Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Yükümlülükler – Ertelenmiş Gelirler – KÖİ Projesine Ait Aktifleşen Maaliyetler
EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 31.03.2026 TL olan sonuçların 51,02 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.
2023, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

Hasılatın Kırılımı

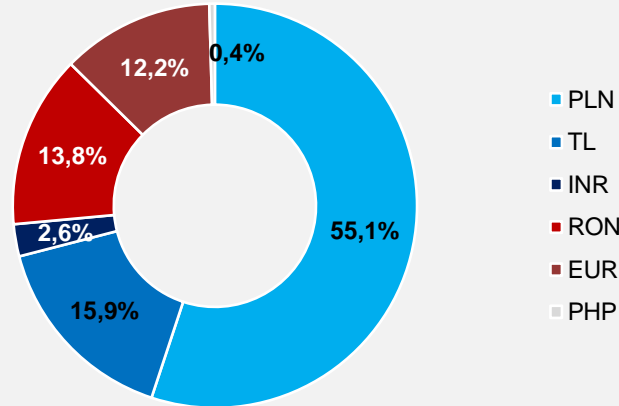
Coğrafyalara Göre Dağılım*



Kategorilere Göre Dağılım



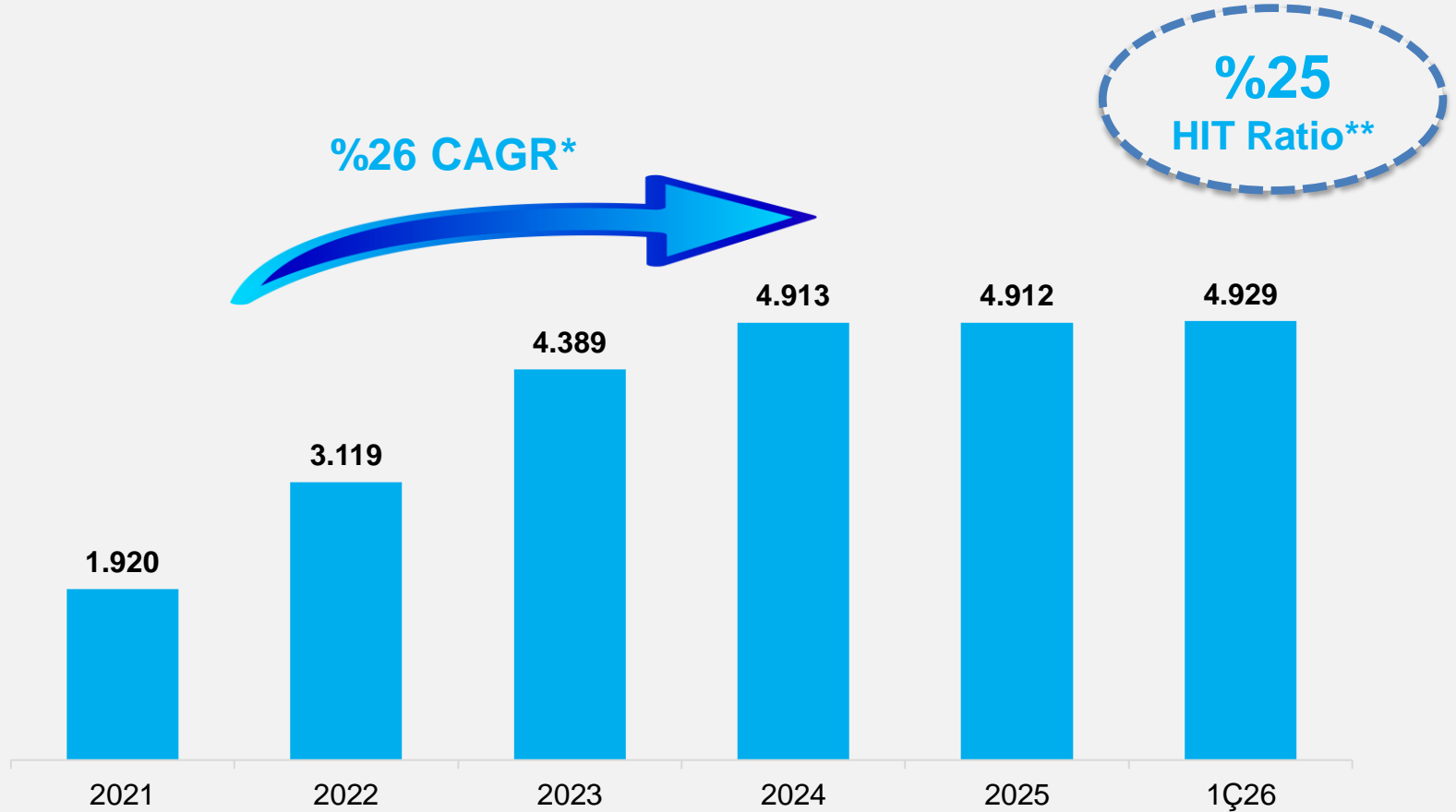
Para Birimine Göre Dağılım (1Ç26)



* Şirket'in Batı taahhüt grubu, Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Doğu taahhüt grubu ise, Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır.

Backlog'da %26 Euro Bazlı Bileşik Büyüme

31.03.2026 itibarıyla Şirketin portföyündeki projelerden toplam backlog tutarı **4,9 milyar Euro**'dur.



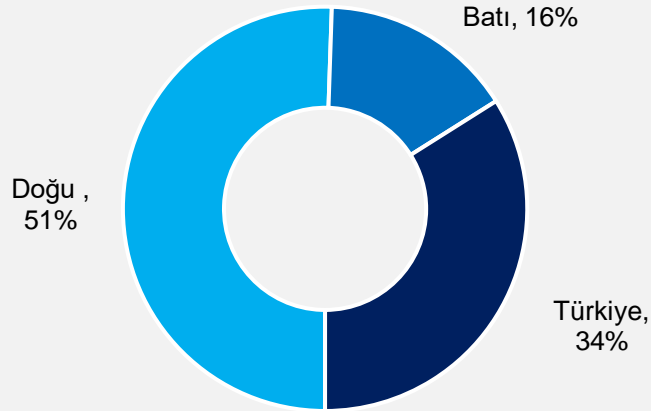
* 2021-2025 yılları arası Euro bazlı bileşik büyüme oranı

** Ortalama teklif başarı oranı

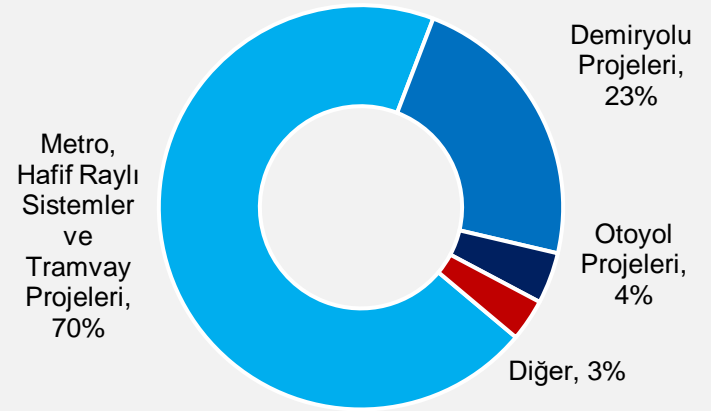
Backlog'un Kırılımı



Coğrafyalara Göre Dağılım*



Kategorilere Göre Dağılım

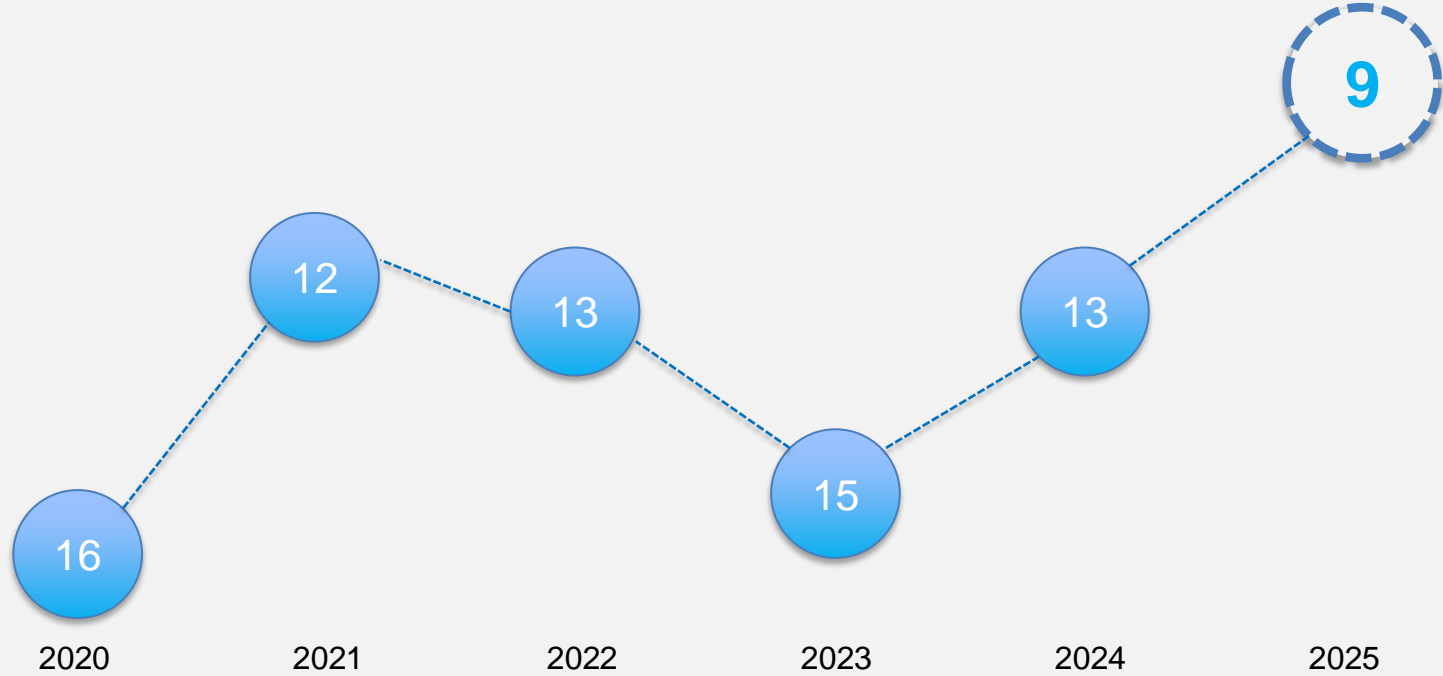


* Şirket'in Batı taahhüt grubu, Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Doğu taahhüt grubu ise, Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E, Sırbistan ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır.

Hızlandırılmış Talep Toplama Yöntemiyle Pay Satışı ve Tahsisli Sermaye Artırımı

- ❖ 2026 Nisan ayında ana hissedarlar, Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. ve Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş., Gülermak'ın çıkarılmış sermayesinin yaklaşık **%13,9'unu** temsil eden payları Türkiye'de ve yurt dışında yerleşik kurumsal yatırımcılara hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle satmış ve yaklaşık **9,3 milyar TL (208 milyon USD) brüt satış geliri** elde etmiştir. İşlem, güçlü yerli ve uluslararası yatırımcı talebi sayesinde yukarı yönlü revize edilmiş ve birkaç kat talep görerek tamamlanmıştır. Kurumsal yatırımcılardan gelen talep, Gülermak'a olan güçlü desteği ve güveni ortaya koymaktadır.
- ❖ İşlemin tamamlanmasının ardından Şirket'in **halka açıklık oranı %31,9'a yükselmiş**; böylece likidite artmış ve kurumsal yatırımcı tabanı genişlemiştir.
- ❖ Pay satışından elde edilen **brüt satış gelirin yaklaşık üçte ikisine (net satış gelirin dörtte üçüne) karşılık gelen 6,27 milyar TL** tutarındaki kaynak, 27 Nisan 2026 tarihinde ana hissedarlar tarafından Şirket'e sermaye avansı olarak aktarılmıştır. Bu tutarın, **organik büyümenin finansmanı ve mevcut faaliyetlerin devam eden genişlemesinde** kullanılması planlanmaktadır. Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanan tahsisli sermaye artırımı tamamlandığında, söz konusu sermaye avansı özkaynağa dönüşecek; böylece Şirket'in sermaye yapısı daha da güçlenecek ve uzun vadeli büyüme stratejisi desteklenecektir.
- ❖ Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilecek yeni paylar borsada işlem görmeyen nitelikte olacak ve işlem kapsamında uygulanan 365 günlük satış kısıtlamasına (lock-up) tabi olacaktır.

Gülermak'tan Küresel Sıçrama: ENR 2025'te Küresel İlk 10



ENR'nin (Engineering News-Record) 2025 sıralamasına göre Şirket "Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler" (Mass Transit and Rail) kategorisinde Dünya'da **9.**, Avrupa'da **5.**, Türkiye'de ise **1.** sıradadır.

2026 Yılında Alınan Projeler

A1 Kabaty Metro İstasyonu Hattı

İhaleyi Açan Taraf	Metro Warszawskie Sp. z o.o.
İhale Bedeli	33.772.110 PLN (KDV dahil)
Ortaklığın Payı	%100
Sözleşme Tarihi	24.02.2026

Polonya'daki Varşova Metrosu A1 Kabaty Metro İstasyonu'nun hat düzeninin genişletilmesi için açılan ihaleye ilişkin sözleşme Şubat 2026'da imzalanmıştır.

C1 Tymbark - Limanowa Kesimi Demiryolu

İhaleyi Açan Taraf	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.
İhale Bedeli	1.636.744.956 PLN (KDV dahil)
Ortaklığın Payı	%65
Sözleşme Tarihi	12.03.2026

Polonya'daki Podleze–Szczyrzyc–Tymbark Mszana Dolna ile Chabowka–Nowy Sacz demiryolu hatlarının modernizasyonu için açılan ihaleye ilişkin sözleşme Mart 2026'da imzalanmıştır.

Gelir Tablosu

(TL mn)	1Ç26	1Ç25	y/y (%)
Hasılat	9.660	8.947	8%
Satışların Maliyeti (-)	(8.283)	(7.435)	11%
Brüt Kar	1.376	1.511	(9%)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(197)	(325)	(39%)
FAVÖK*	1.467	1.455	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	290	136	113%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(460)	(686)	(33%)
Esas Faaliyet Karı	1.009	637	58%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	87	237	(63%)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(2)	(5)	(49%)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.094	869	26%
Finansman Gelirleri	854	783	9%
Finansman Giderleri (-)	(276)	(330)	(16%)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(862)	431	n.m.
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	809	1.753	(54%)
- Dönem Vergi Gideri	(160)	71	n.m.
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gider)	(39)	(314)	(88%)
Net Dönem Karı	610	1.510	(60%)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5	(11)	n.m.
Ana Ortaklık Payları	605	1.521	(60%)

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

Özet Bilanço

(TL mn)	31.03.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	57.786	62.955
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.251	15.859
Ticari Alacaklar	7.785	6.617
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	29.221	31.897
Peşin Ödenmiş Giderler	3.967	3.910
Diğer Dönen Varlıklar	4.562	4.673
Duran Varlıklar	8.813	8.634
Maddi Duran Varlıklar	3.056	3.184
Kullanım Hakları	1.430	1.647
Peşin Ödenmiş Giderler	2.253	1.685
Ertelenmiş Vergi Varlığı	797	931
Diğer Duran Varlıklar	1.276	1.187
Toplam Varlıklar	66.599	71.589
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.004	28.742
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.674	5.407
Ticari Borçlar	6.478	8.396
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	3.815	3.634
Ertelenmiş Gelirler	4.138	8.296
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.899	3.009
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25.650	23.316
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9.416	8.919
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	2.893	3.268
Ertelenmiş Gelirler	12.237	9.862
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.104	1.267
Özkaynaklar	18.945	19.531
Toplam Kaynaklar	66.599	71.589



GÜLERMAK



İletişim:

Başak Dalga

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr

www.gulermak.com.tr