



2025 Finansal Sonuçlar Sunumu

5 Mart 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 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.

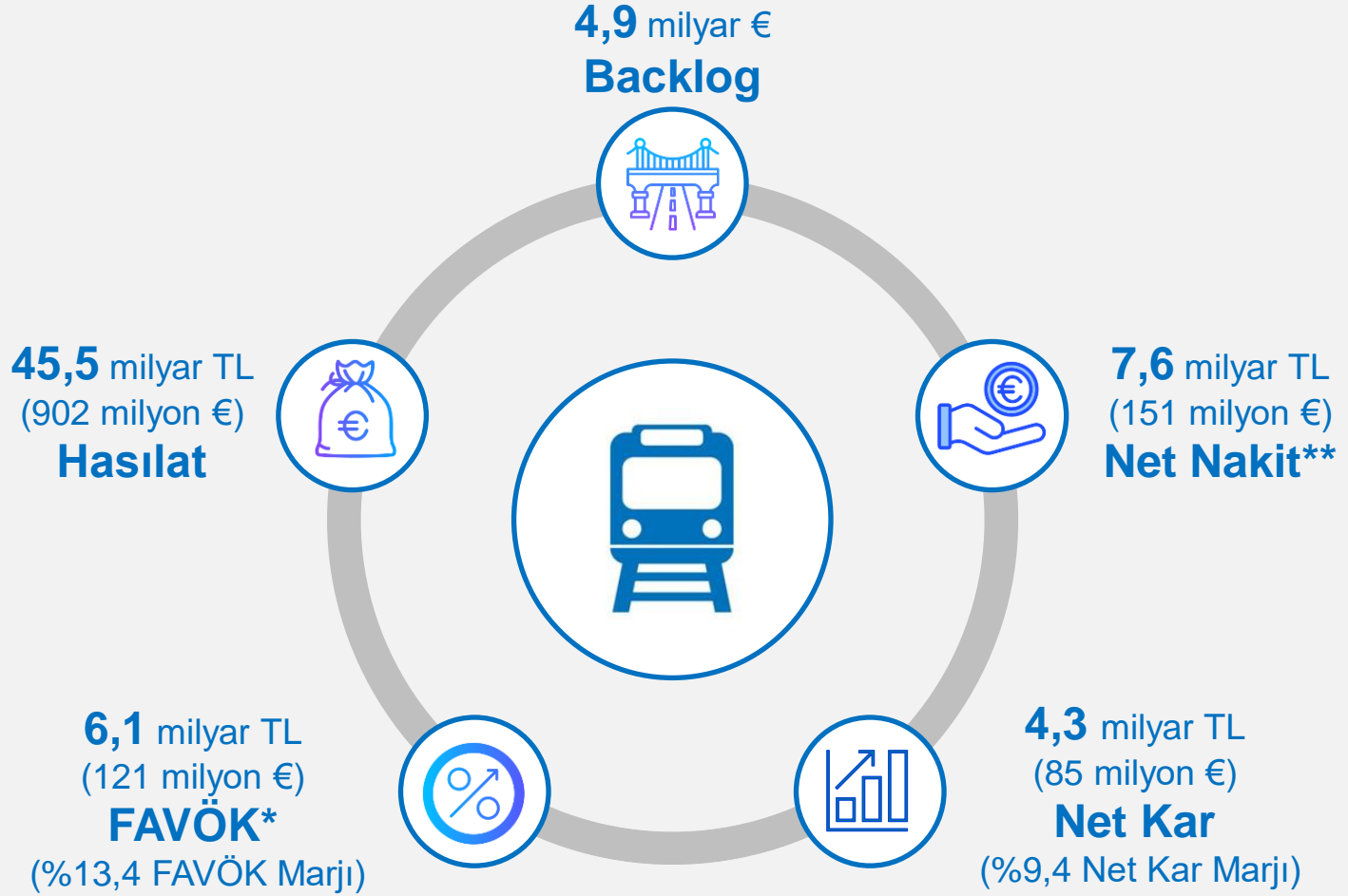
Bu sunumdaki hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi içermemekte olup, Şirket hisselerinin alım-satımı için bir teklif veya davet teşkil etmez, burada yer alan herhangi bir tavsiye, yatırım amaçları, finansal durum veya belirli alıcıların risk ve getiri tercihlerine ilişkin değerlendirmeler baz alınarak oluşturulmamıştır.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

2025 Öne Çıkanlar



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

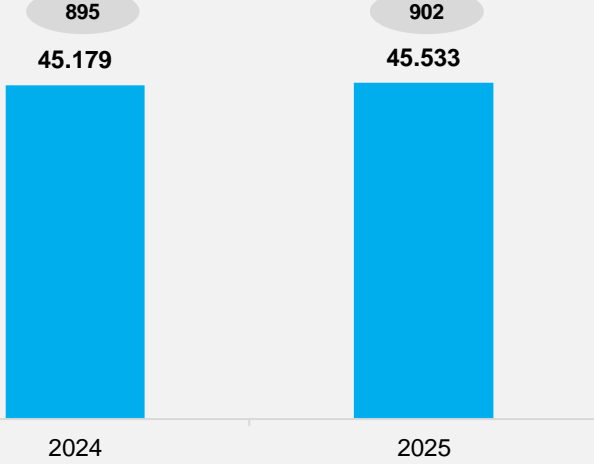
** Net nakit hesaplanırken finansal borçlar içerisinde yer alan KÖİ projesine ilişkin teminatlı proje kredileri kapsam dışında bırakılmıştır.

EUR tutarlar sonuçların 50,4532 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

Finansal Durum

Hasılat (milyon TL)

EUR mn



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

103

5.220

11,6%

2024

Brüt Kar

Brüt Kar Marjı

114

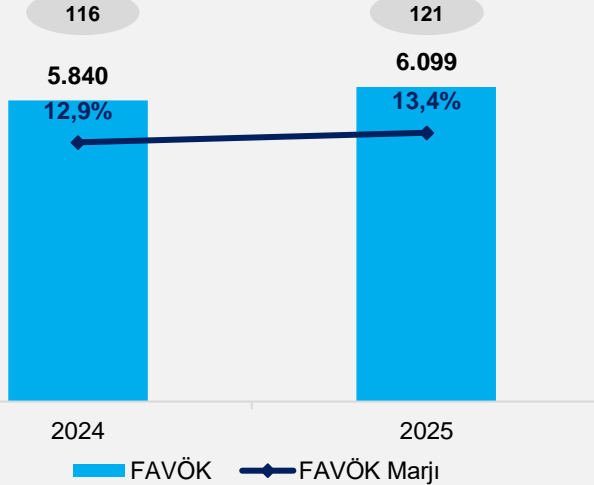
5.747

12,6%

2025

FAVÖK * (milyon TL) & FAVÖK Marjı

EUR mn



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

93

4.671

10,3%

2024

Net Kar

Net Kar Marjı

85

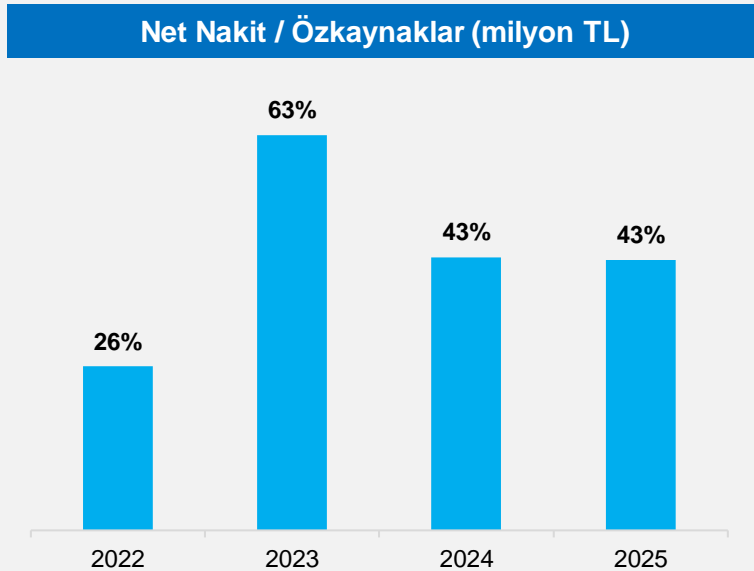
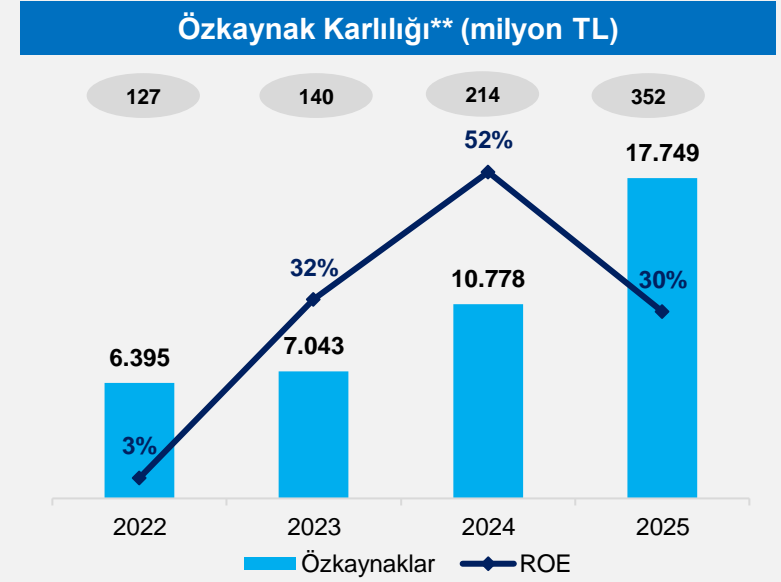
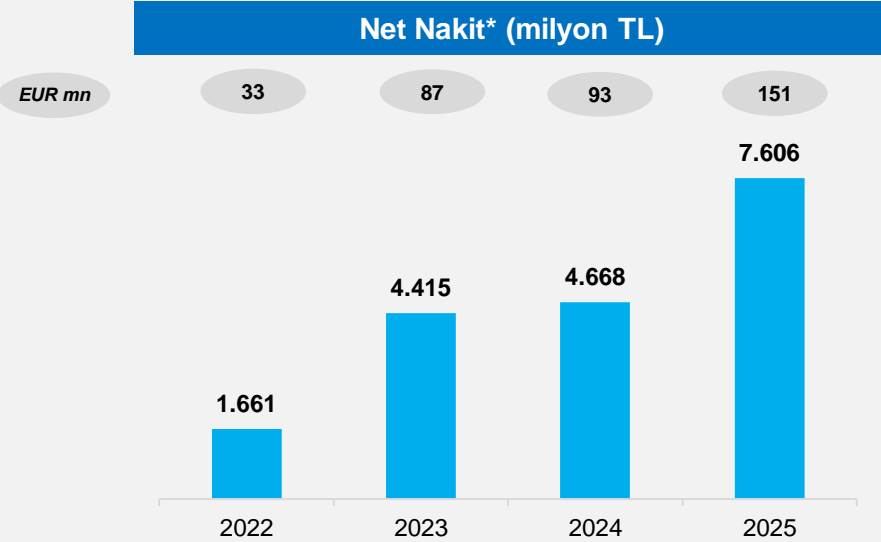
4.282

9,4%

2025

* 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 31.12.2025 TL olan sonuçların 50,4532 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır..

Borçsuz Bilanço ile Güçlü ve Sürdürülebilir Özkaynak Karlılığı



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.

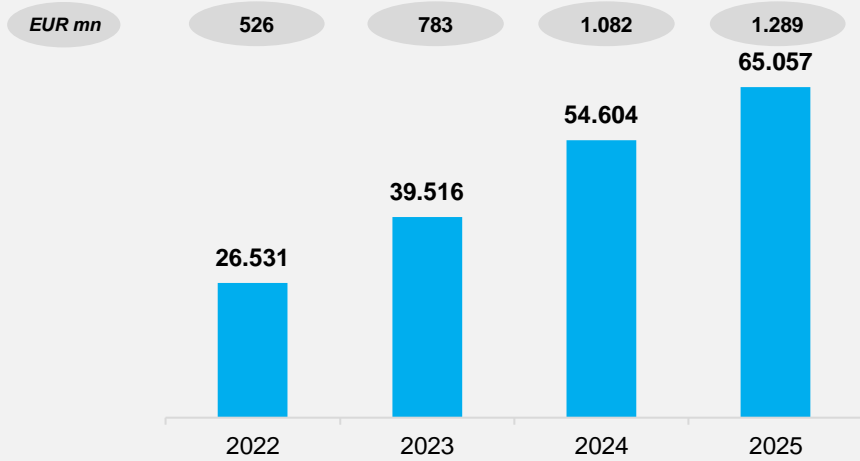
** ROE: Net Kar/ Ortalama Özsermaye

EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 31.12.2025 TL olan sonuçların 50,4532 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

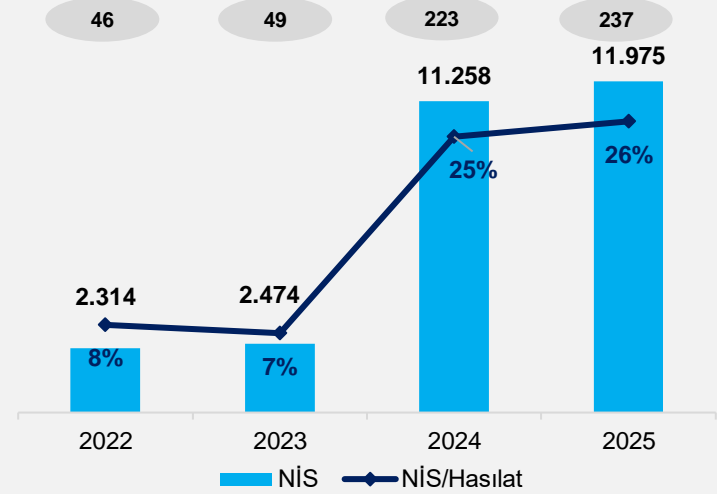
2022, 2023, 2024 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

Backlog ile Paralel Aktif Büyümesi

Aktif Büyüklüğü (milyon TL)



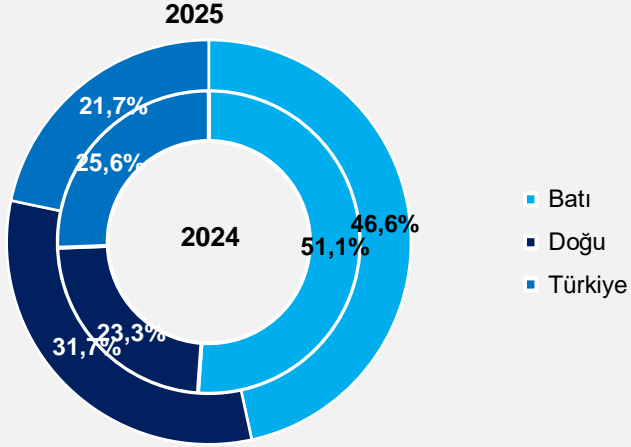
Net İşletme Sermayesi (milyon TL)*



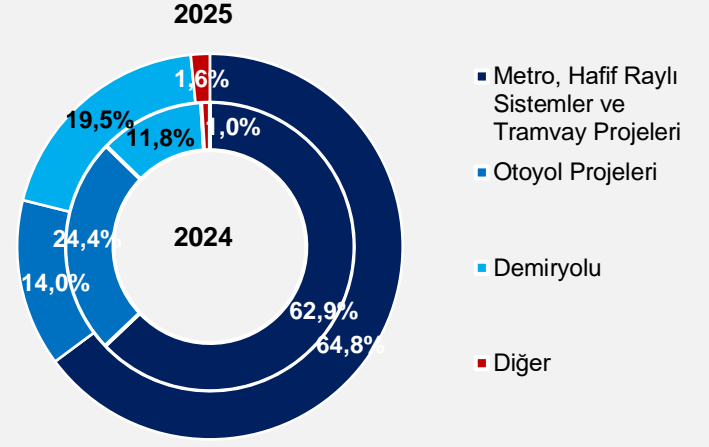
* Net İşletme Sermayesi = Ticari Alacaklar + Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Alacakları + Peşin Ödenmiş Giderler – Ticari Borçlar – Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Yükümlülükler – Ertelenmiş Gelirler – KÖİ Projesine Ait Aktifleşen Maaliyetler
EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 31.12.2025 TL olan sonuçların 50,4532 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.
2022, 2023, 2024 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

Hasılatın Kırılımı

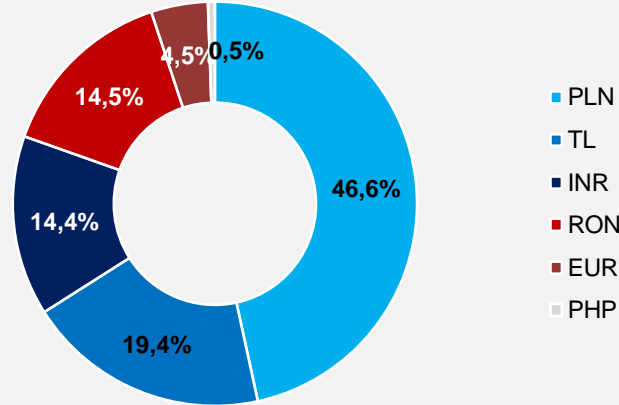
Coğrafyalara Göre Dağılım*



Kategorilere Göre Dağılım



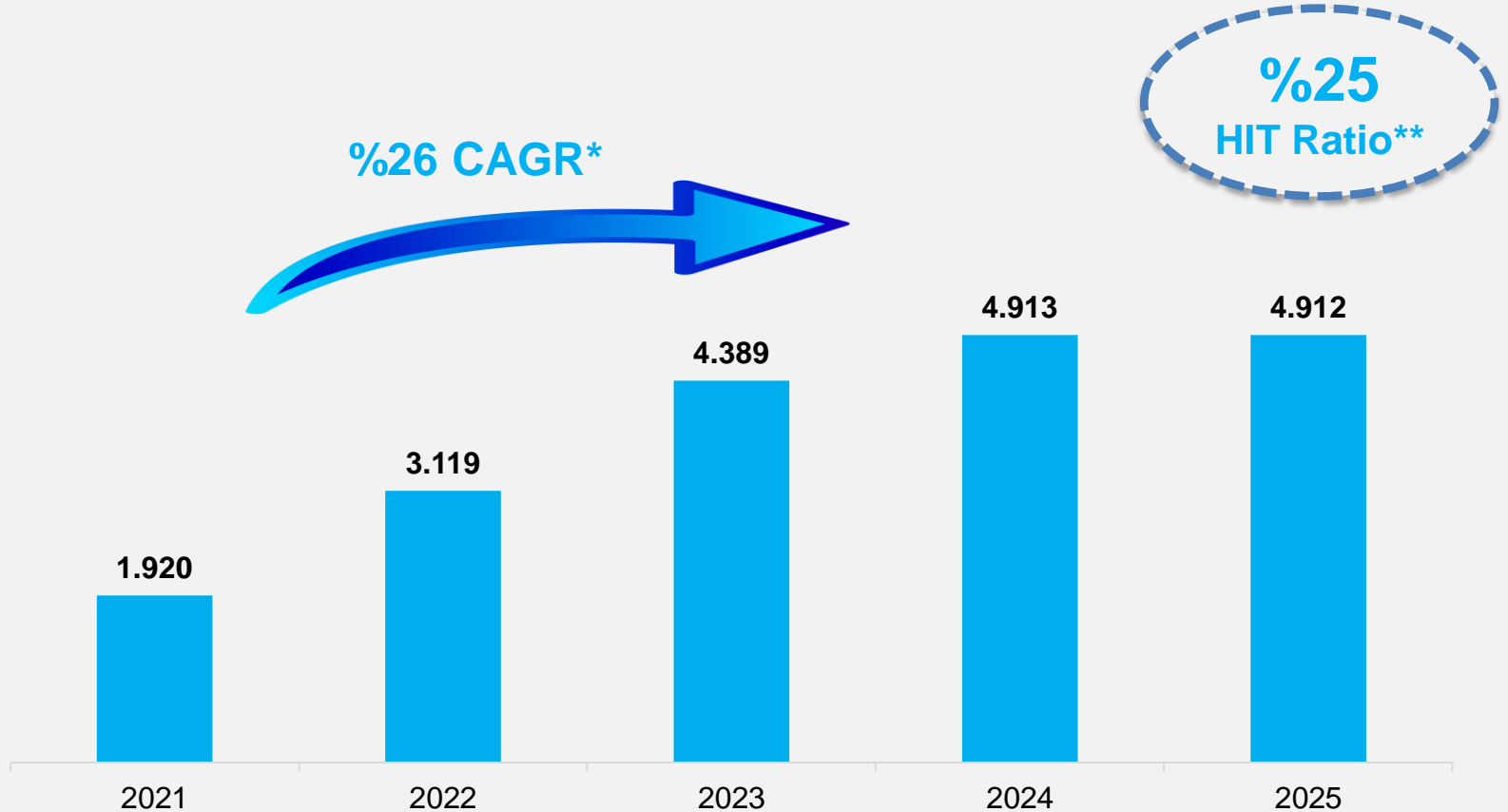
Para Birimine Göre Dağılım (2025)



* 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

31.12.2025 itibarıyla Şirketin portföyündeki projelerden toplam backlog tutarı **4,9 milyar Euro**'dur.



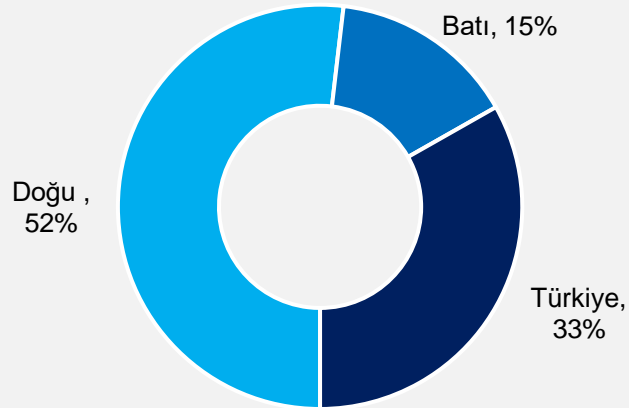
* 2021-2025 yılları arası Euro bazlı bileşik büyüme oranı

** Ortalama teklif başarı oranı

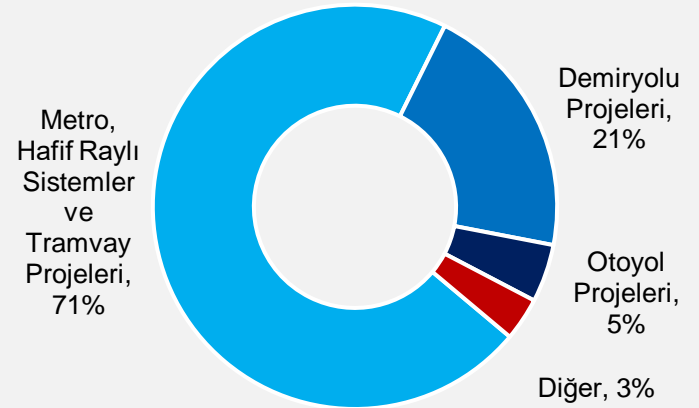
Backlog'un Kırılımı



Coğrafyalara Göre Dağılım*

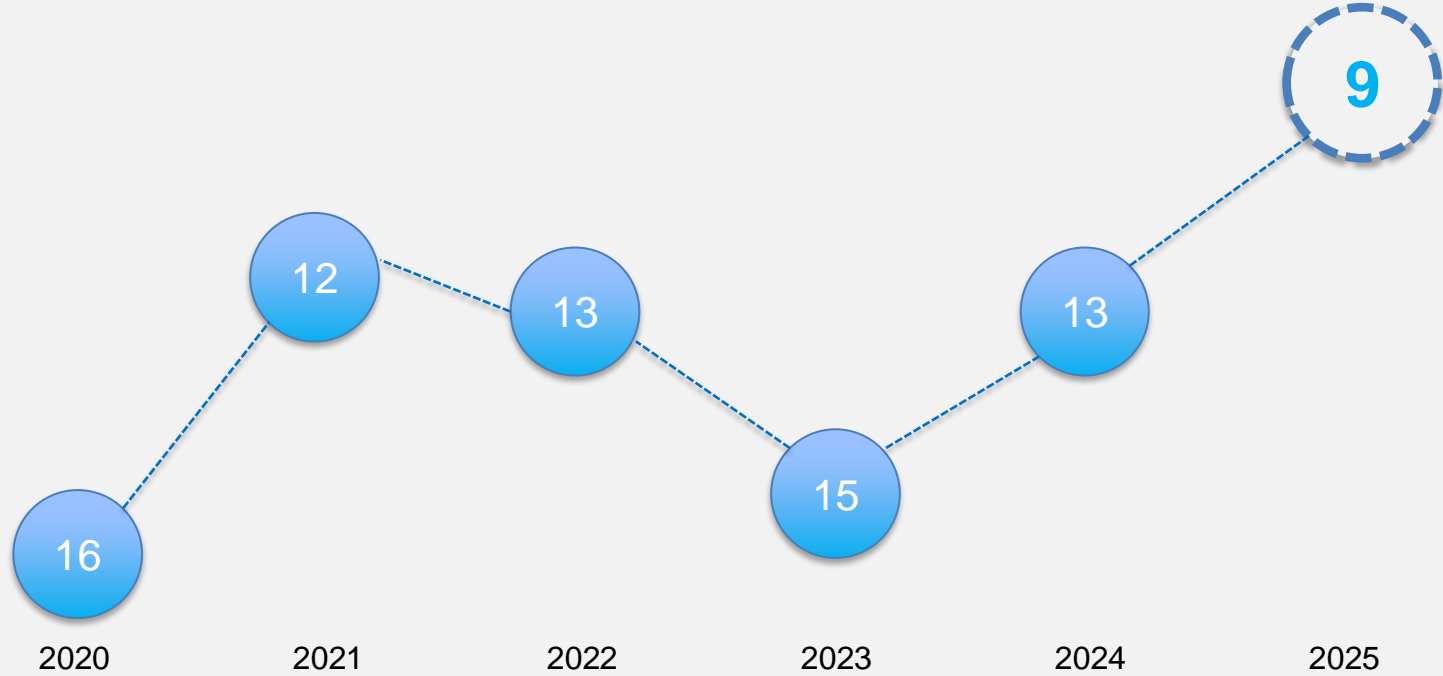


Kategorilere Göre Dağılım



* 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.

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.

Gelir Tablosu

(TL mn)	2025	2024	y/y (%)
Hasılat	45.533	45.179	1%
Satışların Maliyeti (-)	(39.786)	(39.960)	(0,4%)
Brüt Kar	5.747	5.220	10%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(810)	(608)	33%
FAVÖK*	6.099	5.840	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.208	1.315	(8%)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(956)	(1.124)	(15%)
Esas Faaliyet Karı	5.188	4.802	8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	597	88	576%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(8)	(20)	(61%)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	5.778	4.871	19%
Finansman Gelirleri	1.374	543	153%
Finansman Giderleri (-)	(1.841)	(792)	132%
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	821	1.047	(22%)
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	6.132	5.670	8%
- Dönem Vergi Gideri	(122)	(208)	(41%)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gider)	(1.727)	(790)	119%
Net Dönem Karı	4.282	4.671	(8%)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3	(1)	n.m.
Ana Ortaklık Payları	4.279	4.672	(8%)

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

Özet Bilanço

(TL mn)	31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	57.211	48.356
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.412	10.803
Ticari Alacaklar	6.013	9.156
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	28.987	20.852
Peşin Ödenmiş Giderler	3.553	3.667
Diğer Dönen Varlıklar	4.247	3.878
Duran Varlıklar	7.846	6.248
Maddi Duran Varlıklar	2.894	2.536
Kullanım Hakları	1.496	423
Peşin Ödenmiş Giderler	1.531	817
Ertelenmiş Vergi Varlığı	846	1.823
Diğer Duran Varlıklar	1.079	649
Toplam Varlıklar	65.057	54.604
Kısa Vadeli Yükümlülükler	26.119	27.497
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.914	5.417
Ticari Borçlar	7.630	8.812
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	3.302	4.038
Ertelenmiş Gelirler	7.539	6.318
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.735	2.913
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21.189	16.329
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8.105	3.551
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	2.970	2.335
Ertelenmiş Gelirler	8.962	10.175
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.151	268
Özkaynaklar	17.749	10.778
Toplam Kaynaklar	65.057	54.604



GÜLERMAK



İletişim:

Başak Dalga

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr

www.gulermak.com.tr