

Yatırımcı Sunumu

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.

● Tarihçe

● Gülermak'a Genel Bakış

● Yatırım Unsurları

- *Sektör Tecrübesi ve Cazip Sektör Dinamikleri*
- *Gelişmekte Olan Coğrafyalarda Büyüyen Backlog ve Yüksek Hasıllata Dönüşme Oranı*
- *Yaygın Uluslararası Operasyonlar ve Büyüme Stratejisi*
- *Güçlü Finansal Yapı*
- *Tecrübeli ve Vizyoner Yönetim Kadrosu*

● Ek Bilgiler

- *Seçili Tamamlanmış Projeler*

Gülermak'a Genel Bakış



68 Yıllık
Deneyim**



4,9 milyar
EUR Backlog



~ **60** TBM*
Operasyonu



~ **1.600** km
Tamamlanan Demiryolu
ve Hafif Raylı Sistem



28 Devam
Eden Proje



~ **400** km
Tünel İnşaatı



~ **3.500**
Çalışan



9. ENR Sıralaması -
Toplu Taşıma ve Demiryolu (2025)

*TBM: Tunnel Boring Machine (Tünel Açma Makinesi)

** 2026 itibarıyla

Yukarıda belirtilen tüm veriler aksi belirtilmedikçe 31.12.2025 tarihi itibarıyla.

Gülermak'a Genel Bakış

45,5 milyar TL
Hasılat

%10
Brüt Kar Artışı

4,3 milyar TL
Net Kar

7,6 milyar TL *
Net Nakit Pozisyonu

6,1 milyar TL **
FAVÖK

%13,4
FAVÖK Marjı

65,1 milyar TL
Aktif Büyüklüğü

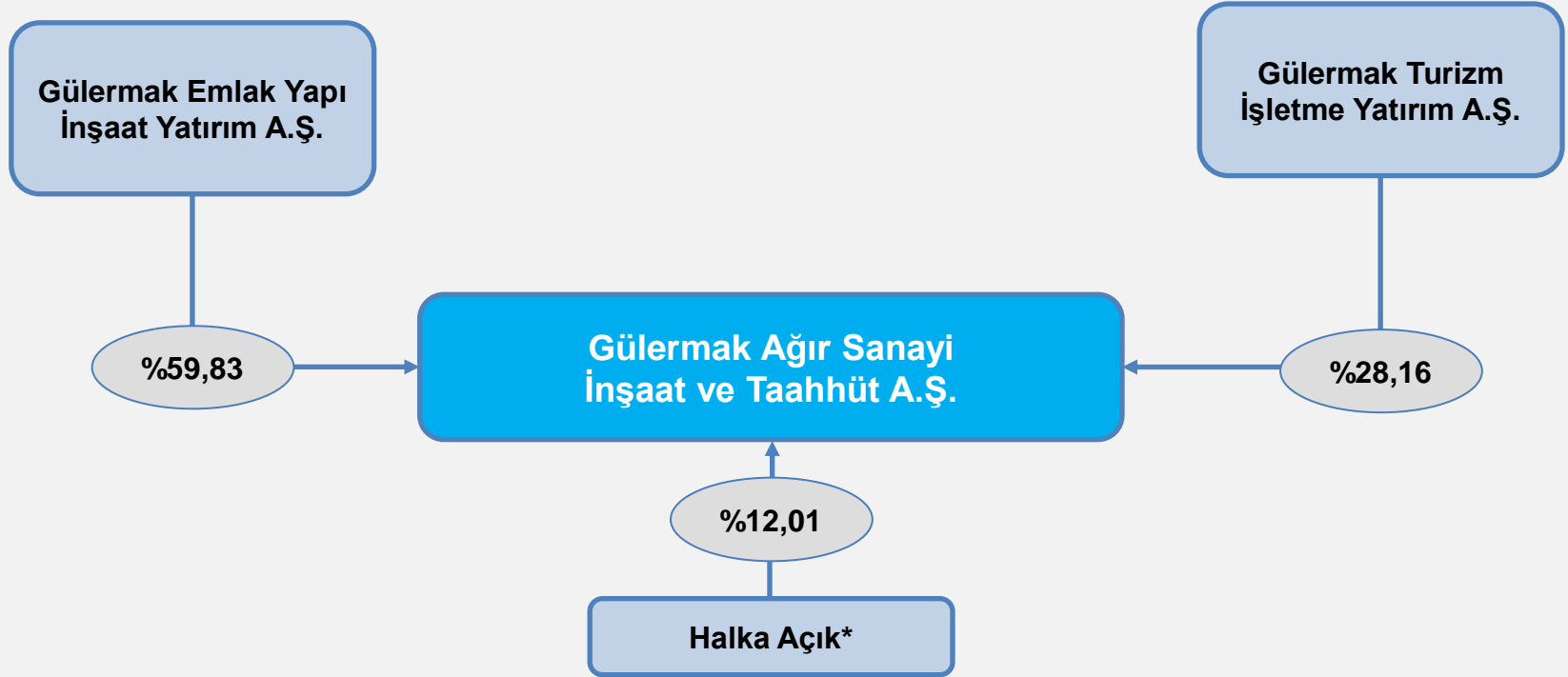
%30
Özkaynak Karlılığı

Yukarıda belirtilen tüm veriler aksi belirtilmedikçe 31.12.2025 tarihi itibarıyadır.

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

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

Ortaklık Yapısı



* Şirket payları 17 Ocak 2025 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da "GLRMK.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

Tarihçe

1974

Şirket, Ankara ili Gölbaşı ilçesinde 52.000 m² büyüklüğündeki bir alanda yeni bir kaynaklı çelik imalat fabrikası ("Ankara Gölbaşı Fabrikası") kurmuştur.

1984

Şirketin unvanı Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

1996

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin işveren olduğu Trakya Cam Sanayi A.Ş. Mersin Düzcamlar Fabrikası inşaatı ve Anadolu Cam Sanayii A.Ş. fırın inşaatı tamamlanmıştır.

1958

Şirket'in temelleri, başlangıçta çelik konstrüksiyon imalat faaliyetleri gerçekleştirmek üzere Vildan Gülerüz'ün kendi adına kurduğu şahıs şirketi ile atılmıştır.

1976

Gülermak Makine Sanayii ve Ticaret A.Ş., Vildan Gülerüz ve beraberindeki 23 ortak ile birlikte kurulmuştur.

1994

Türk Havacılık ve Uzay Sanayii A.Ş.'nin işveren olduğu 57.000 m² büyüklüğündeki bir alandaki sınıai tesisinin komple anahtar teslimi yapım işi tamamlanmıştır.

1997

Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. Mersin Fabrikası fırın inşaatı ve Camiş Madencilik A.Ş. Fekeler Kuvarsit Kıırma Eleme Tesisi inşaatı tamamlanmıştır.

1998

İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu Haliç ıslah çalışması tamamlanmıştır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin işveren olduğu Soda Sanayi A.Ş. Kromsan Fabrikası inşaat ve montaj işleri ve Trakya Cam Sanayi A.Ş. Ayna, Düz Lamine Fabrikası inşaatı tamamlanmıştır.

Şirket, Ankara ili Etimesgut ilçesinde 7.900 m² büyüklüğündeki bir alanda ilk çelik imalat fabrikasını kurmuştur.

Tarihçe

2003

Cockerill Mechanical Industries'in işveren olduğu Ankara Temelli Malıköy Kombine Çevrim Enerji Santrali imalat ve montaj işleri tamamlanmıştır.

2005

MB Şeker Nişasta Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin işveren olduğu Aksaray Şeker Fabrikası inşaat ve montaj işleri tamamlanmıştır.

2013

İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu İstanbul Otogar - Bağcılar Raylı Toplu Taşıma Sistemi anahtar teslim yapım işi tamamlanmıştır.

2002

İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı'nın işveren olduğu İstanbul Hafif Metro Sistemi'nin Yenibosna'dan havaalanına ilişkin inşaat işleri, elektro-mekanik ve inceleme işleri tamamlanmıştır.

2004

Nuh Çimento Sanayi A.Ş.'nin işveren olduğu klinker üretim hattı imalat işleri tamamlanmıştır.

Konya Şeker Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin işveren olduğu Çumra Şeker Fabrikası inşaat ve montaj işleri tamamlanmıştır.

2006

Şirket; 25.08.2006 tarihinde Gülermak Yapı ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş. ile birleşmiş ve bu işlem sonucunda Gülermak Yapı ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş. külliyen Şirket'e devrolmuştur.

Ankara Gölbaşı Fabrikası iş hacmini artırmak için modernize edilmiş ve sonrasında bünyesine yeni makine ve alanlar ekleyerek 56.000 m² büyüklüğündeki bir alanda faaliyetlerine devam etmiştir.

2009

Varşova II. Metro Hattı'nın ihalesi kazanılmıştır.

2014

Şirket, Ankara Polatlı'da 21.000 m² büyüklüğündeki bir alanda ikinci çelik imalat fabrikasını kurmuştur.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu İstanbul Metro Haliç Metro Geçiş Köprüsü yapım işi tamamlanmıştır.

Metro Warszawskie Sp. z o.o. 'nun (Varşova Belediyesi Metro Şirketi) işveren olduğu Varşova II. Metro Hattı inşaatı tamamlanmıştır.

Eskişehir Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu Eskişehir Kentsel Ulaşım ve Toplu Taşıma Sistemi Projesi Tramvay Uzatma Hatları yapım işi tamamlanmıştır.

Tarihçe

2015

Kargı Kızılırmak Enerji A.Ş.'nin işveren olduğu Kargı Hidro Elektrik Santrali tamamlanmıştır.

2019

T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü'nün işveren olduğu Ankara Yüksek Hızlı Tren Gar Kompleksi yapım işi tamamlanmıştır.

Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı'nın işveren olduğu Samsun-Kalın Trenyolu Projesi tamamlanmıştır.

2021

Generalna Dyrekcja Drog Krajowych Autostrad'ın (Polonya Ulusal Yol ve Otoyollar Genel Müdürlüğü) işveren olduğu S2 Expres Yolu tasarım ve inşaat işleri tamamlanmıştır.

Dubai Road and Transport Authority'nin (Dubai Yolları ve Ulaştırma Otoritesi) işveren olduğu Dubai Expolink 2020 Metro anahtar teslim yapım işi tamamlanmıştır.

2023

Poznańskie Inwestycje Miejskie'nin (Poznan Belediyesi) işveren olduğu Poznan Tramvay yapım işi tamamlanmıştır.

Gmina Miasto Świnoujście'nin (Świnoujście Belediyesi) işveren olduğu Świna Kanalı tünel yapım işi tamamlanmıştır.



2016

Şirket, İzmir Aliağa Organize Sanayi Bölgesi'nde 50.000 m² kapalı olmak üzere toplam 157.000 m² büyüklüğündeki bir alana kurulan ve yılda 30.000 ton üretim kapasitesine sahip yeni bir çelik imalat fabrikası kurmuş ve diğer fabrikalarındaki imalat faaliyetlerini yeni fabrika bünyesine kaydırmıştır.

Altyapı Yatırımları Genel Müdürlüğü, Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı'nın işveren olduğu Tandoğan-Keçiören (M4) Metrosu yapım işi tamamlanmıştır.

T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü'nün işveren olduğu Konya-Karaman Hattı yapım işi tamamlanmıştır.

Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) üstlenilmiştir.

2020

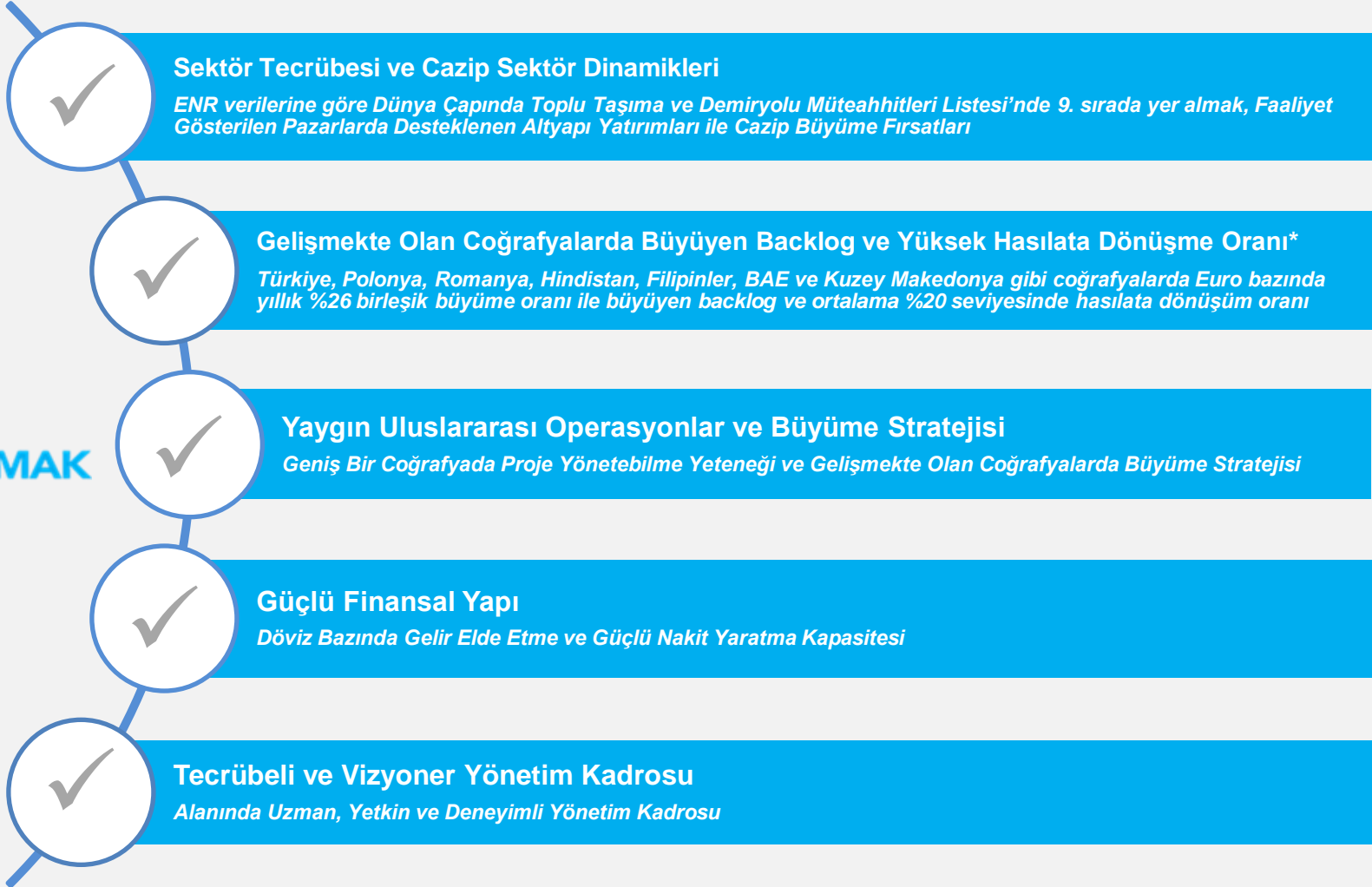
Metro Warszawskie Sp. z o.o. 'nun (Varşova Belediyesi Metro Şirketi) işveren olduğu Varşova West Metro yapım işi tamamlanmıştır.

Çelik İmalat grubu 2020 yılında kısmi bölünme yolu ile Gülermak'tan ayrılmış ve faaliyetine Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Gülermak Çelik") olarak devam etmeye başlamıştır.

2022

Metro Warszawskie Sp. z o.o. (Varşova Belediyesi Metro Şirketi)'nin işveren olduğu Varşova Metro Wola Projesi yapım işi ve Varşova Metro Bródno Projesi yapım işi tamamlanmıştır.

Yatırım Unsurları





Sektör Tecrübesi ve Cazip Sektör Dinamikleri



İnşaat ve Altyapı Sektörü



2030 yılında küresel inşaat sektörünün büyüklüğünün 9,7 trilyon USD'den 15,5 trilyon USD'ye ulaşması öngörülmektedir.

Polonya Devleti 10 yıl içinde otoyol ve demiryolları için 80 milyar EUR harcama bütçesi ayırmıştır.

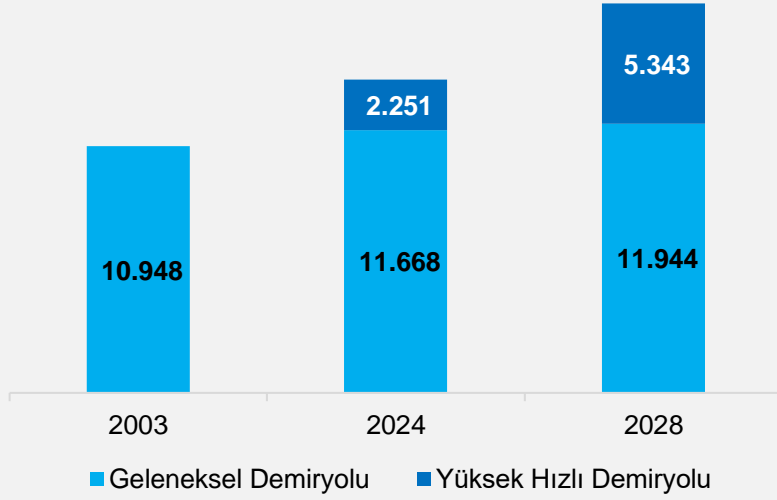
EU fonları kapsamında Romanya hükümeti altyapı sektörünün 2024 yılında %7,1, 2025 ve 2026 yıllarında ise %9 büyüyeceğini öngörmektedir.

Hindistan hükümeti 2024 yılında GSYH'nin %3,3'ünü altyapı sektörüne ayırmayı planlamaktadır. Aynı zamanda 2024 yılında altyapı projelerine 59 milyar USD ayırmıştır.

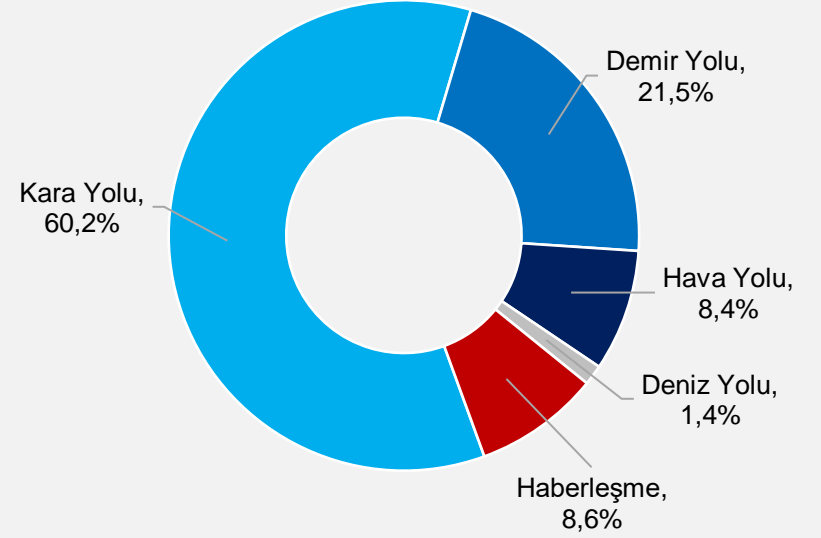
Avrupa Komisyonu Yüksek Hızlı Tren (YHT) trafiğini 2030 yılına kadar iki katına, 2050 yılına kadar ise üç katına çıkarmayı hedeflemektedir.

Altyapı ve Taahhüt Sektörü - Türkiye

Demir Yolu Uzunlukları (KM)



Ulaştırma ve Haberleşme Sektöründe Yapılan Yatırımların Dağılımı (2003-2024)



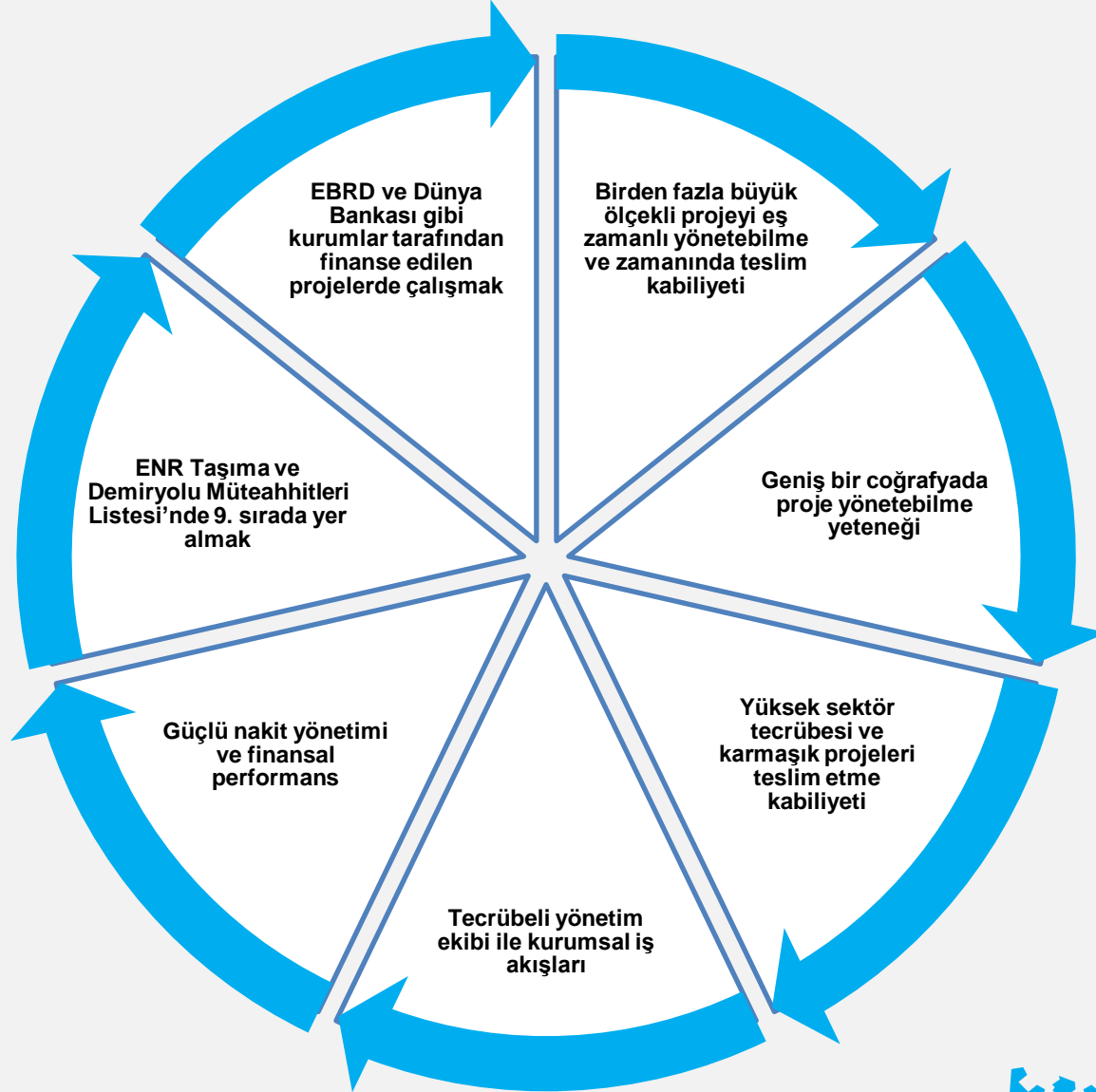
Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından yayınlanan 2024 Yılı Yatırım Programı'na göre ulaştırma ve haberleşme tüm sektörler arasında 5. sırada yer almaktadır ve 773 projenin bulunduğu belirtilmektedir.

2003 ile 2024 yılları arasında Türkiye'de ulaştırma ve haberleşme sektöründe gerçekleştirilen yatırımlara göre karayolu yatırımları 168,8 milyar USD ile ilk sıradayken, demir yolu yatırımları 60,2 milyar USD ile ikinci sırada yer almaktadır.

2028 planı olarak demiryolu ağının 17 bin kilometrenin üzerine çıkarılması hedeflenmektedir. 2023 yılı için ise bu uzunluk 28.600 km olarak hedeflenmiştir.

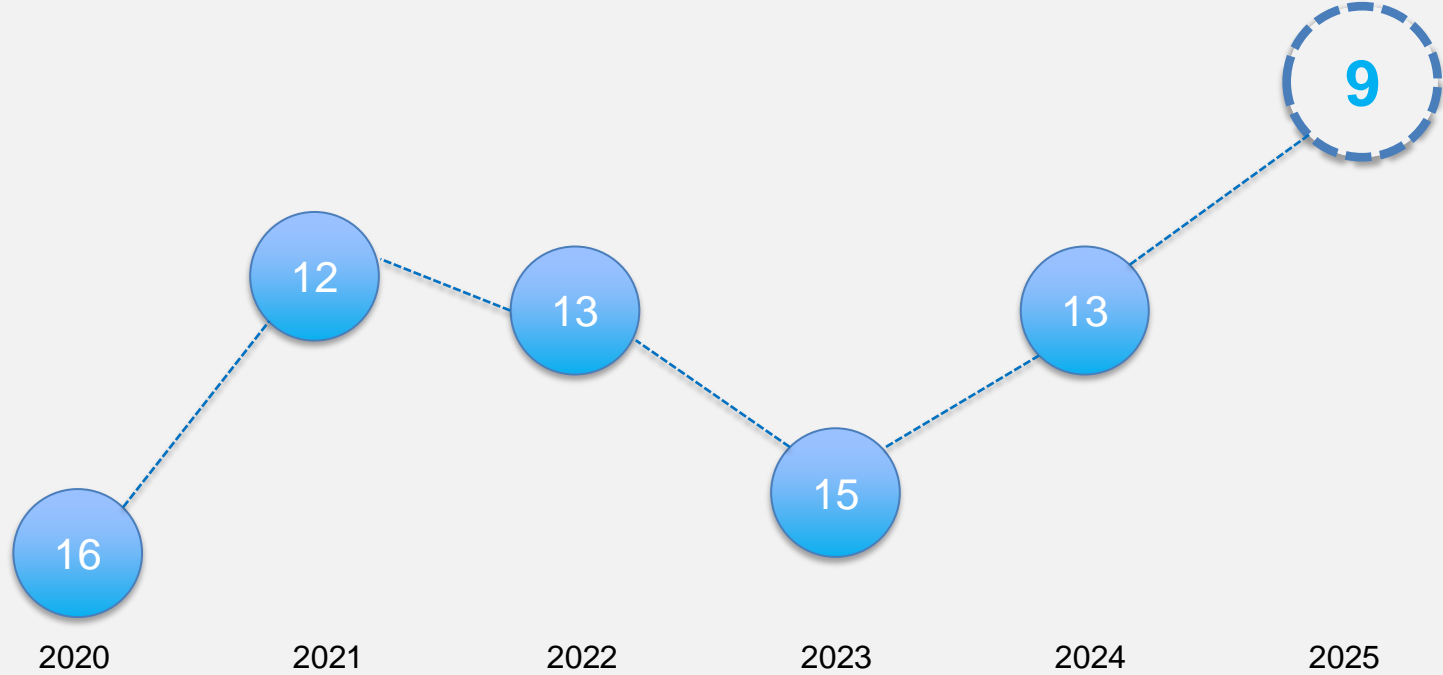


Şirketin Sektördeki Avantajları





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.



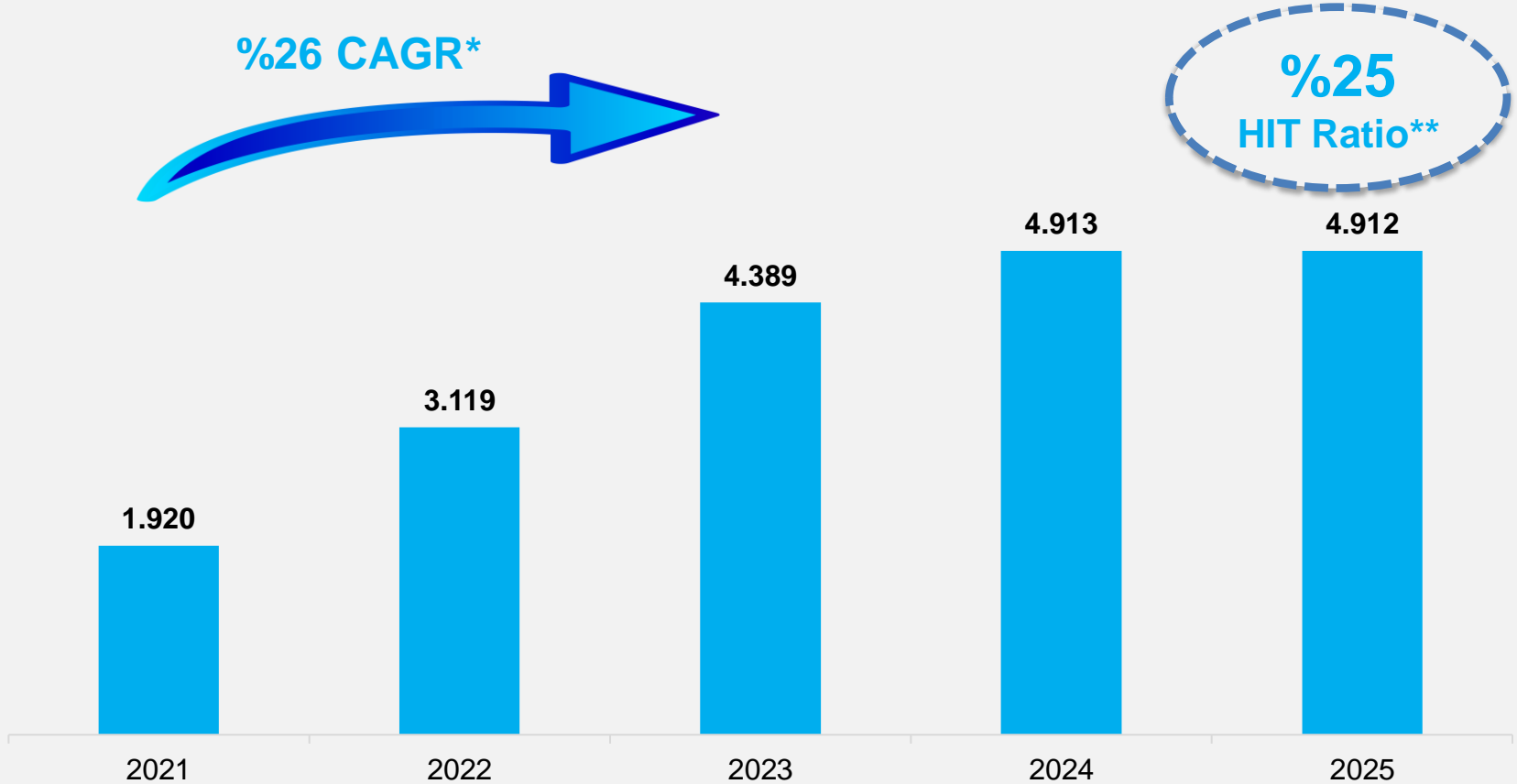
Gelişmekte Olan Coğrafyalarda Büyüyen Backlog ve Yüksek Hasılatla Dönüşme Oranı



Backlog'da %26 Euro Bazlı Bileşik Büyüme

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

Backlog Gelişimi (milyon EUR)



* 2021-2025 yılları arası Euro bazlı bileşik büyüme oranı

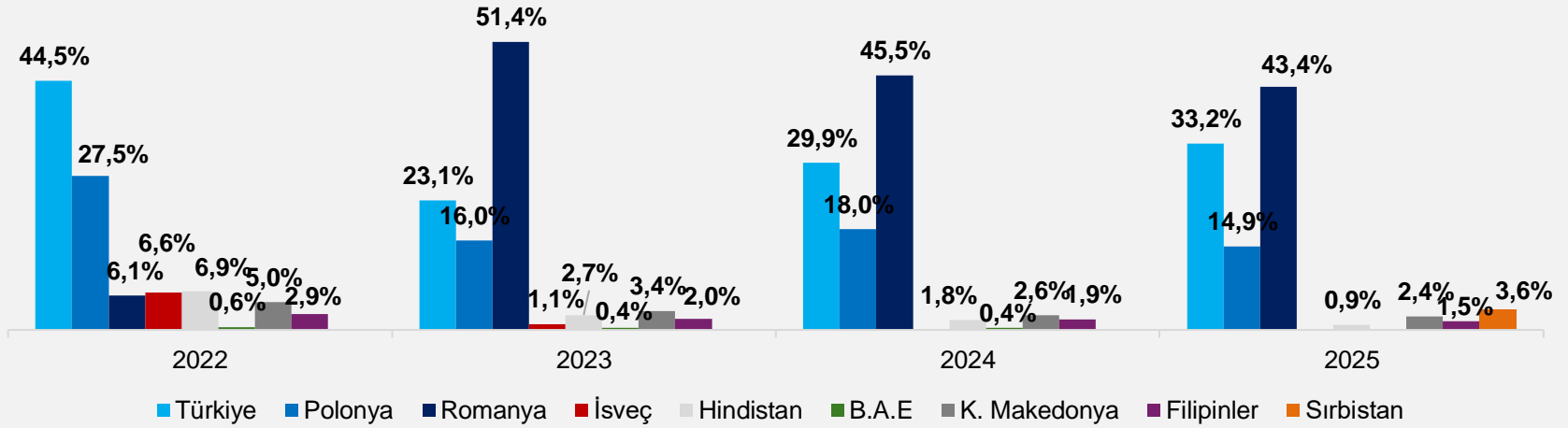
** Ortalama teklif başarı oranı

Kaynak: Şirket

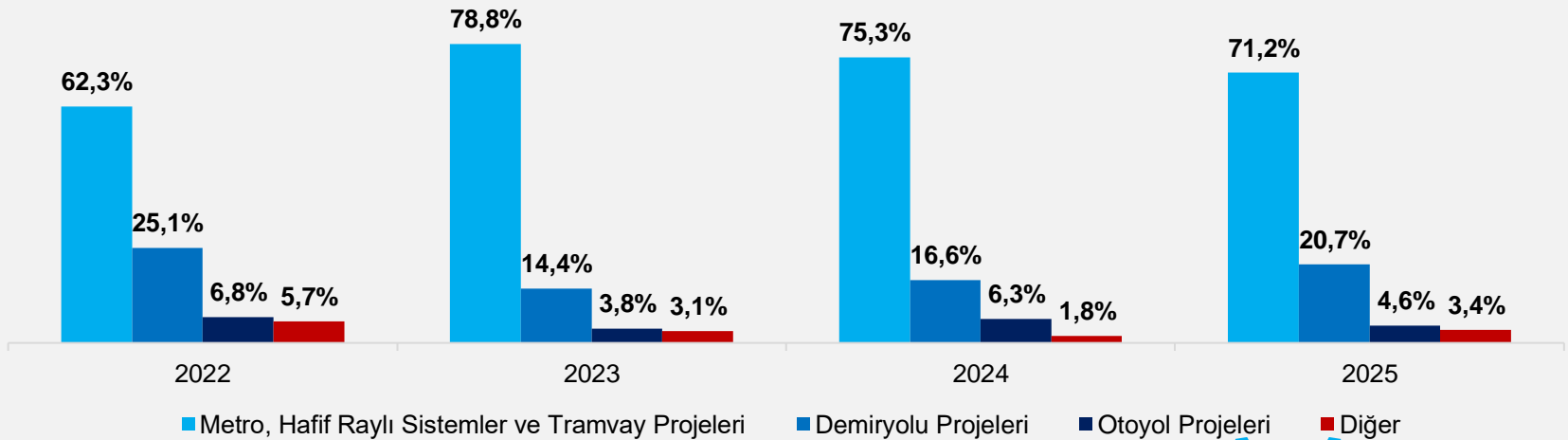


Backlog'un Kırılımı

Ülke Bazında Backlog Kırılımı (%)



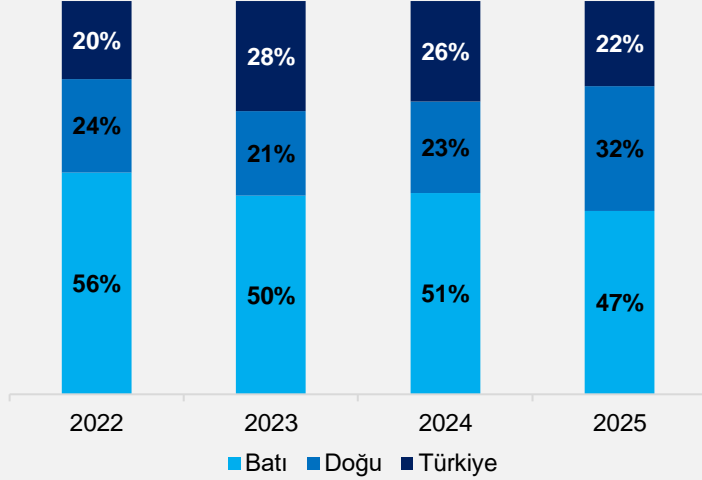
Segment Bazında Backlog Kırılımı (%)



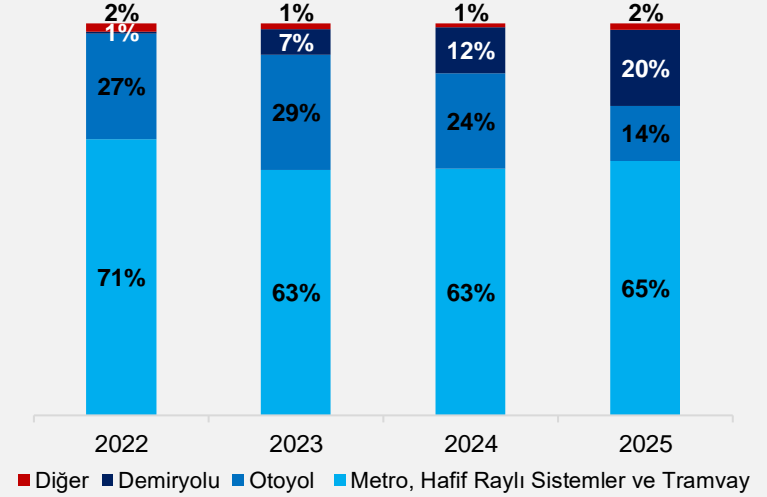


Hasılatın Coğrafyalara ve Kategorilere Göre Dağılımı

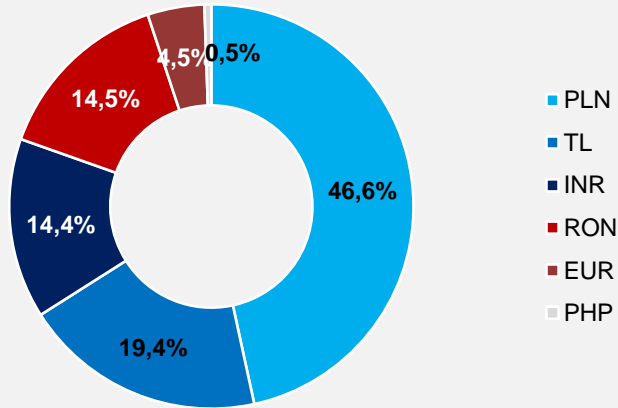
Coğrafyalara Göre Dağılım



Kategorilere Göre Dağılım



Para Birimine Göre Dağılım (2025)



Şirket operasyonlarını Batı, Doğu ve Türkiye olarak 3 ayrı coğrafya grubu üzerinden takip etmektedir.

Şirket'in Batı taahhüt grubu, Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Batı grubu bünyesinde Şirket'in devam eden 7 adet projesi bulunmaktadır.

Doğu taahhüt grubu ise, Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır. Doğu grubu bünyesinde Şirket'in devam eden 10 adet projesi bulunmaktadır.

Türkiye grubu bünyesinde Şirket'in devam eden 11 adet projesi bulunmaktadır.



GÜLERMAK

Devam Eden Projeler



Türkiye

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Buca Metro	İzmir	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Ümraniye – Ataşehir – Göztepe Metro	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Mezitli – 3 Ocak Metro	Mersin	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Halkalı – İspartakule Demiryolu	İstanbul	Demiryolu Projeleri
	Çerkezköy- İspartakule Demiryolu	Tekirdağ - İstanbul	Demiryolu Projeleri

Türkiye

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Sincan Ankara Kayaş Hafif Raylı Sistem	Ankara	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Ankara Natoyolu – Dikimevi Hattı Metrosu	Ankara	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Gebze – Köseköy Demiryolu	Gebze	Demiryolu Projeleri
	İzmir HRS Araç Depo İnşaatı	İzmir	Diğer
	Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmali	Manisa	Diğer
	Hamzadere Barajı Sulaması	Edirne	Diğer






Yurt Dışı

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Bükreş Metro M6 Lot 2	Romanya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Cluj Metro	Romanya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Cluj Lot 3 Demiryolu	Romanya	Demiryolu Projeleri
	Varşova Metro Mory	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Krakow S7 Otoyolu	Polonya	Otoyol Projeleri
	Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi (KÖİ*)	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri

Yurt Dışı

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Limanova – Klęczany Demiryolu	Polonya	Demiryolu Projeleri
	Krakow S52 Otoyolu	Polonya	Otoyol Projeleri
	S19 Otoyolu	Polonya	Otoyol Projeleri
	Szczyrzyc – Tymbark Demiryolu	Polonya	Demiryolu Projeleri
	Beljakovce – Kriva Palanka Demiryolu	Kuzey Makedonya	Demiryolu Projeleri
	Paket S-07 Demiryolu	Filipinler	Demiryolu Projeleri

Yurt Dışı

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Surat Metro 1 – 2	Hindistan	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Pune Metro – 1	Hindistan	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Pune Metro – 2	Hindistan	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Kanpur Metro 1 – 2	Hindistan	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Stalac – Djunis Demiryolu	Sırbistan	Demiryolu Projeleri

2025 Yılında Alınan Projeler

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	Mayıs 2025

Ankara Natoyolu – Dikimevi Hattı Metrosu yapım işleri ihalesine ilişkin sözleşme Mayıs 2025'te imzalanmıştır.

2025 Yılında Alınan Projeler

Gebze – Köseköy Demiryolu Hat Kesimi

İhaleyi Açan Taraf	T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü
İhale Bedeli	1.875.000.000 TL
Ortaklığın Payı	%100
Sözleşme Tarihi	25.07.2025

Gebze – Köseköy Demiryolu hat kesimi sinyalizasyon, telekomünikasyon ve destek sistemleri yapım işleri ihalesine ilişkin sözleşme Temmuz 2025'te imzalanmıştır.

Polonya Demiryolları Szczyrzyc – Tymbark Bölümü

İhaleyi Açan Taraf	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.
İhale Bedeli	2.082.826.134 PLN (KDV dahil)
Ortaklığın Payı	%50
Sözleşme Tarihi	06.10.2025

Polonya Demiryolları'nın Szczyrzyc – Tymbark Bölümü'nün demiryolu ve tünel yapım işleri ihalesine ilişkin sözleşme Ekim 2025'te imzalanmıştır.

2025 Yılında Alınan Projeler

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	Aralık 2025

Sırbistan'daki Belgrad – Nis, Stalac – Djunis kesimi demiryolunun yeniden inşası ve modernizasyonu ile ikinci demiryolu hattının yapım işleri ihalesine ilişkin sözleşme Aralık 2025'te 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 ihalesine ilişkin sözleşme Mart 2026'da imzalanmıştır.

2025 Yılında Alınan Projeler

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı

İhaleyi Açan Taraf	Metro Warszawskie Sp. z o.o.
İhale Bedeli	29.827.500 PLN (KDV dahil)
Ortaklığın Payı	%100
Sözleşme Tarihi	İhale sonuç bildirimini 07.11.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın telsiz sistemlerinin modernizasyonu için açılan ihalenin sonucu Şirketimize 07.11.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

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.

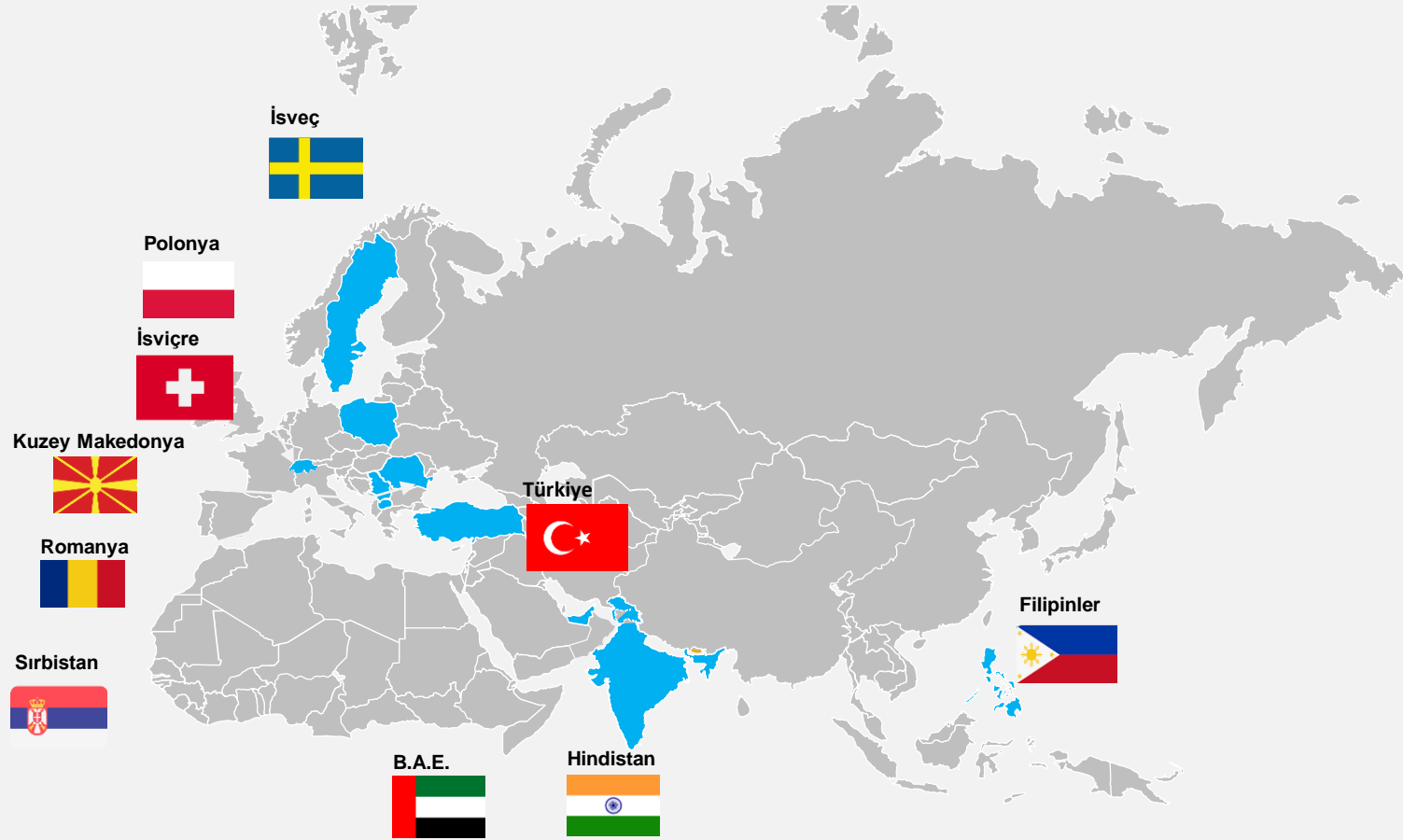


Yaygın Uluslararası Operasyonlar ve Büyüme Stratejisi



Yaygın Uluslararası Operasyonlar

Şirket Polonya, Romanya, Sırbistan, İsveç, İsviçre, Filipinler, Kuzey Makedonya, Birleşik Arap Emirlikleri ve Hindistan'da çeşitli şubeler ve ortaklıklar ile faaliyetlerini sürdürmektedir.





Büyüme Stratejisi

Mevcut Backlog ve Karlılık Seviyesini Koruyarak Büyüme

- Hedef pazarlarda mevcut karlılık seviyesinin korunması ve artırılması amaçlanmaktadır.

Raylı Sistemler Alanında Büyüme

- Şirket, yüksek hızlı trenler, metro ve yer altı demiryolları gibi yer altı ve yer üstü ulaşım projeleri tasarlayıp inşa etmeyi hedeflemektedir.
- Tüm bu altyapı projeleri özellikli ve yüksek tecrübe gerektiren işler sınıfında yer almaktadır.

Yeni Hedef Pazarlarda Büyüme

- Mevcut iş kollarındaki backlog seviyesini korurken, Doğu Avrupa, Orta Doğu, Orta Avrupa ve Orta Asya pazarlarında büyümeyi hedeflemektedir.

Global Sektör Liderleriyle İş Birliğine Giderek Büyüme

- Gerçekleştirmeyi hedeflediği büyük projelerde global sektör liderleriyle iş birliğine gitmek.
- İş birlikleri ile daha büyük hacimli ve teknoloji tedariki de dahil anahtar teslim projeleri üstlenebilme yeteneği kazanmak.



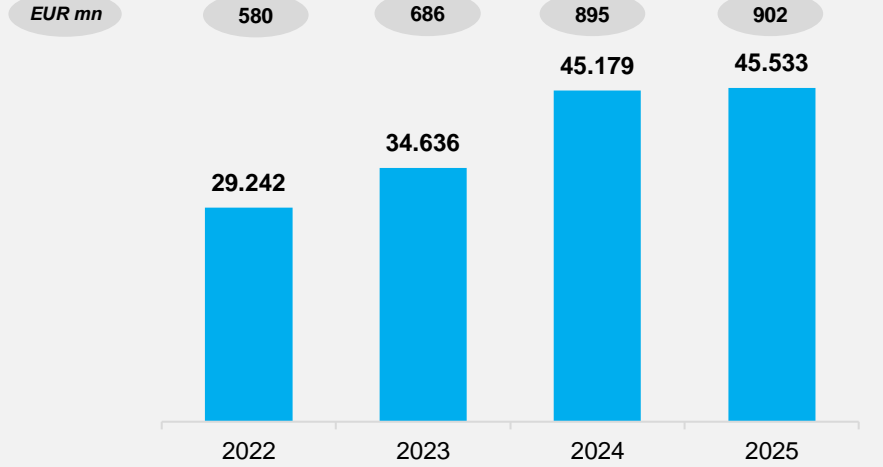
Güçlü Finansal Yapı



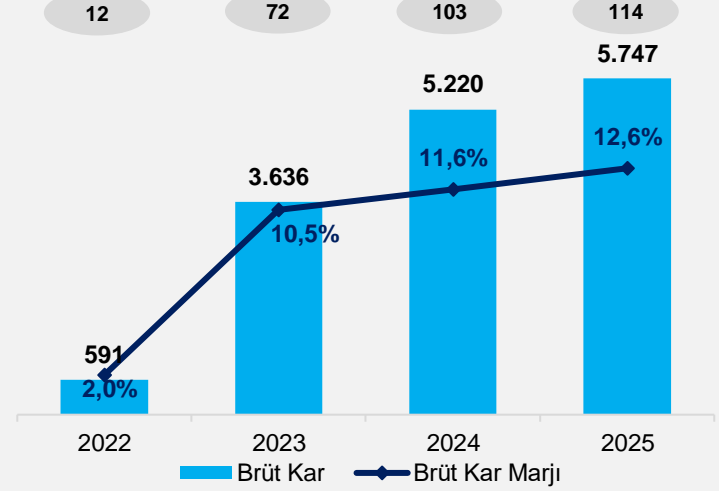


Finansal Göstergeler

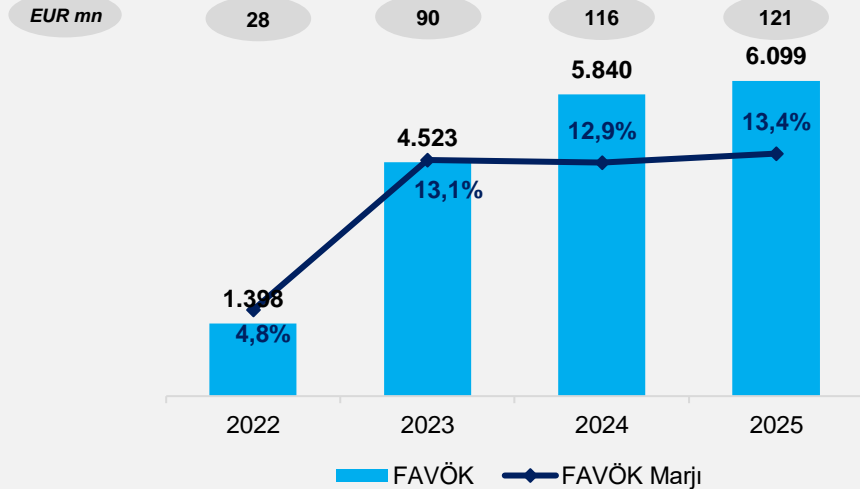
Hasılat (milyon TL)



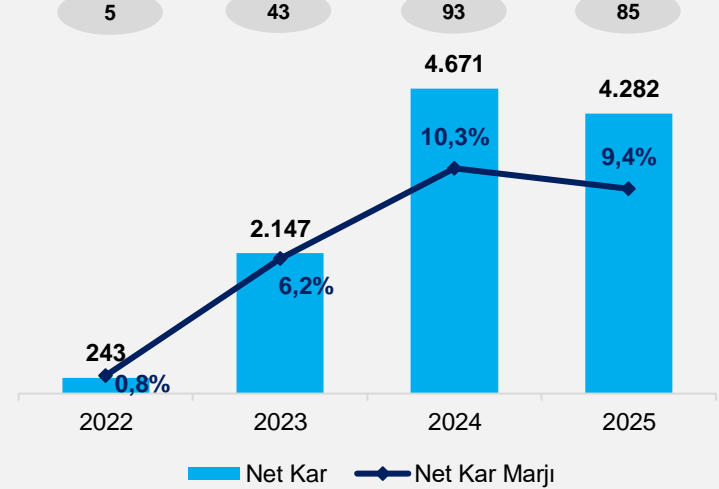
Brüt Kar (milyon TL) & Brüt Kar Marjı(%)



FAVÖK * (milyon TL) & FAVÖK Marjı



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



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



Borçsuz Bilanço ile Güçlü ve Sürdürülebilir Özkaynak Karlılığı

Net Nakit* (milyon TL)

EUR mn

33

87

93

151

1.661

4.415

4.668

7.606

2022

2023

2024

2025

Özkaynak Karlılığı** (milyon TL)

127

140

214

352

6.395

7.043

10.778

17.749

2022

2023

2024

2025

Özkaynaklar ROE

Net Nakit / Özkaynaklar (milyon TL)

26%

63%

43%

43%

2022

2023

2024

2025

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.

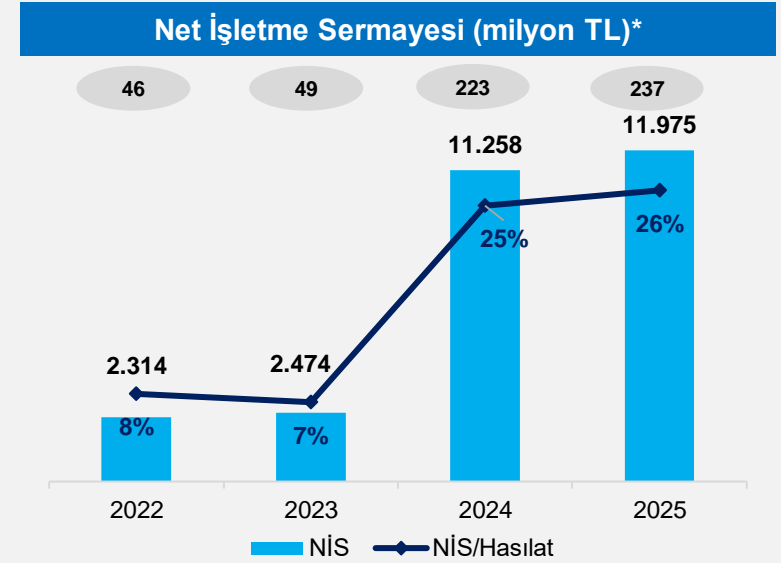
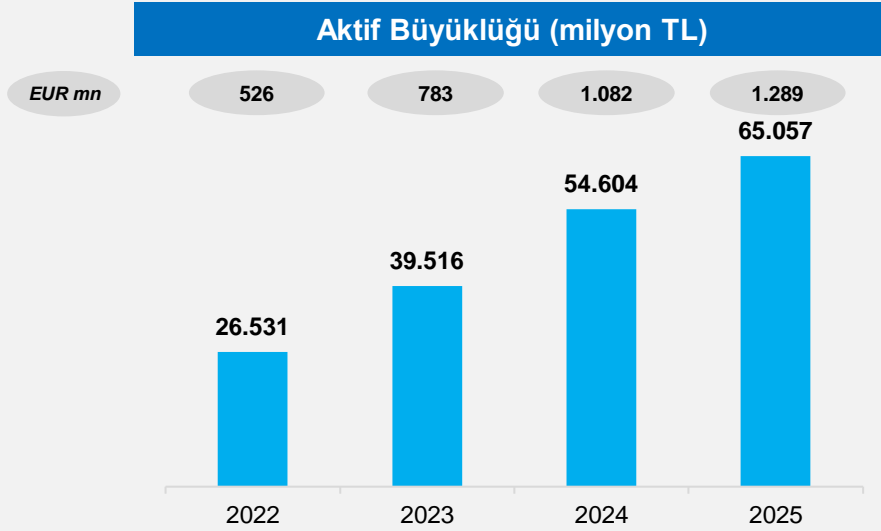
* Net nakit hesaplanırken finansal borçlar içerisinde yer alan KÖİ projesine ilişkin teminatlı proje kredileri kapsam dışında bırakılmıştır.

** 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



* 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.

Özet Bilanço

(Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	20.988	33.593	48.356	57.211
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.299	8.391	10.803	14.412
Ticari Alacaklar	2.188	2.851	9.156	6.013
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	9.733	13.935	20.852	28.987
Peşin Ödenmiş Giderler	2.485	4.126	3.667	3.553
Diğer Dönen Varlıklar	3.285	4.290	3.878	4.247
Duran Varlıklar	5.543	5.923	6.248	7.846
Maddi Duran Varlıklar	22	2.344	2.536	2.894
Kullanım Hakları	2.191	546	423	1.496
Peşin Ödenmiş Giderler	528	789	817	1.531
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.034	2.132	1.823	846
Diğer Duran Varlıklar	1.768	112	649	1.079
Toplam Varlıklar	26.531	39.516	54.604	65.057
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.380	21.920	27.497	26.119
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.291	1.067	5.417	4.914
Ticari Borçlar	6.360	9.712	8.812	7.630
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	2.789	3.611	4.038	3.302
Ertelenmiş Gelirler	2.563	4.038	6.318	7.539
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.376	3.493	2.913	2.735
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.756	10.553	16.329	21.189
Uzun Vadeli Borçlanmalar	186	2.750	3.551	8.105
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	1.310	2.161	2.335	2.970
Ertelenmiş Gelirler	2.983	5.314	10.175	8.962
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	277	328	268	1.151
Özkaynaklar	6.395	7.043	10.778	17.749
Toplam Kaynaklar	26.531	39.516	54.604	65.057

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

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu



Gelir Tablosu

(Milyon TL)	2022	2023	2024	2025
Hasılat	29.242	34.636	45.179	45.533
Satışların Maliyeti (-)	(28.651)	(31.000)	(39.960)	(39.786)
Brüt Kar	591	3.636	5.220	5.747
Genel Yönetim Giderleri (-)	(349)	(340)	(608)	(810)
FAVÖK*	1.398	4.523	5.840	6.099
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.552	2.260	1.315	1.208
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(300)	(1.537)	(1.124)	(956)
Esas Faaliyet Karı	1.494	4.019	4.802	5.188
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	37	27	88	597
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(8)	(59)	(20)	(8)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / (Zararlarından) Paylar	320	(355)	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.843	3.632	4.871	5.778
Finansman Gelirleri	170	1.216	543	1.374
Finansman Giderleri (-)	(458)	(1.053)	(792)	(1.841)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(2.409)	(2.090)	1.047	821
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	(855)	1.704	5.670	6.132
Dönem Vergi Gideri	(337)	(304)	(208)	(122)
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gider)	1.447	771	(790)	(1.727)
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Dönem Karı	255	2.171	4.671	4.282
Durdurulan Faaliyetlerden Net Dönem Zararı	(12)	(25)	-	-
Net Dönem Karı	243	2.147	4.671	4.282
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	(1)	3
Ana Ortaklık Payları	243	2.147	4.672	4.279
Brüt Kar Marjı	2,0%	10,5%	11,6%	12,6%
FAVÖK Marjı	4,8%	13,1%	12,9%	13,4%
Net Kar Marjı	0,8%	6,2%	10,3%	9,4%

* FAVÖK tutarı brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.
2022, 2023, 2024 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu



✓ Tecrübeli ve Vizyoner Yönetim Kadrosu

← Rondo Daszyńskiego

Dworzec Wilenski →



Świętokrzyska

Świętokrzyska



Tecrübeli ve Vizyoner Yönetim Kadrosu

Mustafa Tuncer İcra Kurulu Başkanı

Orta Doğu Teknik Üniversitesi
İnşaat Mühendisliği

Gülermak bünyesinde 25 yılı aşkın süredir çalışmaktadır. Türkiye, Polonya, İsviçre, Orta Doğu, Uzak Doğu'da gerçekleştirilen multidisipliner endüstriyel, üstyapı ve altyapı projelerinde kapsamlı uzmanlığa ve yönetim deneyimine sahiptir. Şirketin Avrupa pazarındaki operasyonlarının büyümesi ve genişlemesinde önemli bir role sahiptir.

35+ yıl

Alper Uzman CEO (Türkiye)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi
İnşaat Mühendisliği

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.

30+ yıl

Gürdal Yiğtbaşı CEO (Doğu)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi
İnşaat Mühendisliği

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 operasyon, yönetiminden ve bu bölgelerde yeni projelerin geliştirilmesinden sorumludur.

30+ yıl

Umut Postlu CLO

Başkent Üniversitesi
Hukuk

Uluslararası İnşaat Hukuku ve Sözleşme Yönetimi alanında yurt dışında yüksek öğrenim görmüştür. Kurumsal ve Ticari, Enerji ve Altyapı, Bankacılık Hukuku, Sermaye Piyasaları, Proje Finansmanı, Birleşme ve Devralmalar, Kamu-Özel Sektör İş Birlikleri, İnşaat, Müşavir Mühendisler Uluslararası Federasyonu Sözleşmeleri ve Talep Yönetimi, Tahkim ve Uyuşmazlık Çözümleri alanlarında deneyime sahiptir.

20+ yıl

Rıza Eray Bağcı Global CFO

Hacettepe Üniversitesi – İstatistik
Başkent Üniversitesi – MBA
Bilgi Üniversitesi – Bankacılık ve Finans
(YL)

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.

20+yıl

Bülent Özdemir CEO (Batı)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi
İnşaat Mühendisliği

Gülermak bünyesinde, 15 yıldır uluslararası büyük ölçekli multidisipliner anahtar teslim projelerde İcra Kurulu Üyeliği ve Proje Direktörlüğü görevlerini üstlenmiştir. Şu an, Avrupa ülkelerindeki projelerin operasyon, yönetiminden ve yeni projelerin geliştirilmesinden sorumludur.

30+yıl

Türkecul Doğan CEO (KÖ)

Boğaziçi Üniversitesi – Elektrik Elektronik
Mühendisliği
Koç Üniversitesi – MBA

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.

30+yıl

Banu Pelin İmre CHRO

Başkent Üniversitesi
İşletme

Stratejik İnsan Kaynakları Yönetimi alanında yüksek öğrenim görmüştür. 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.

20+yıl

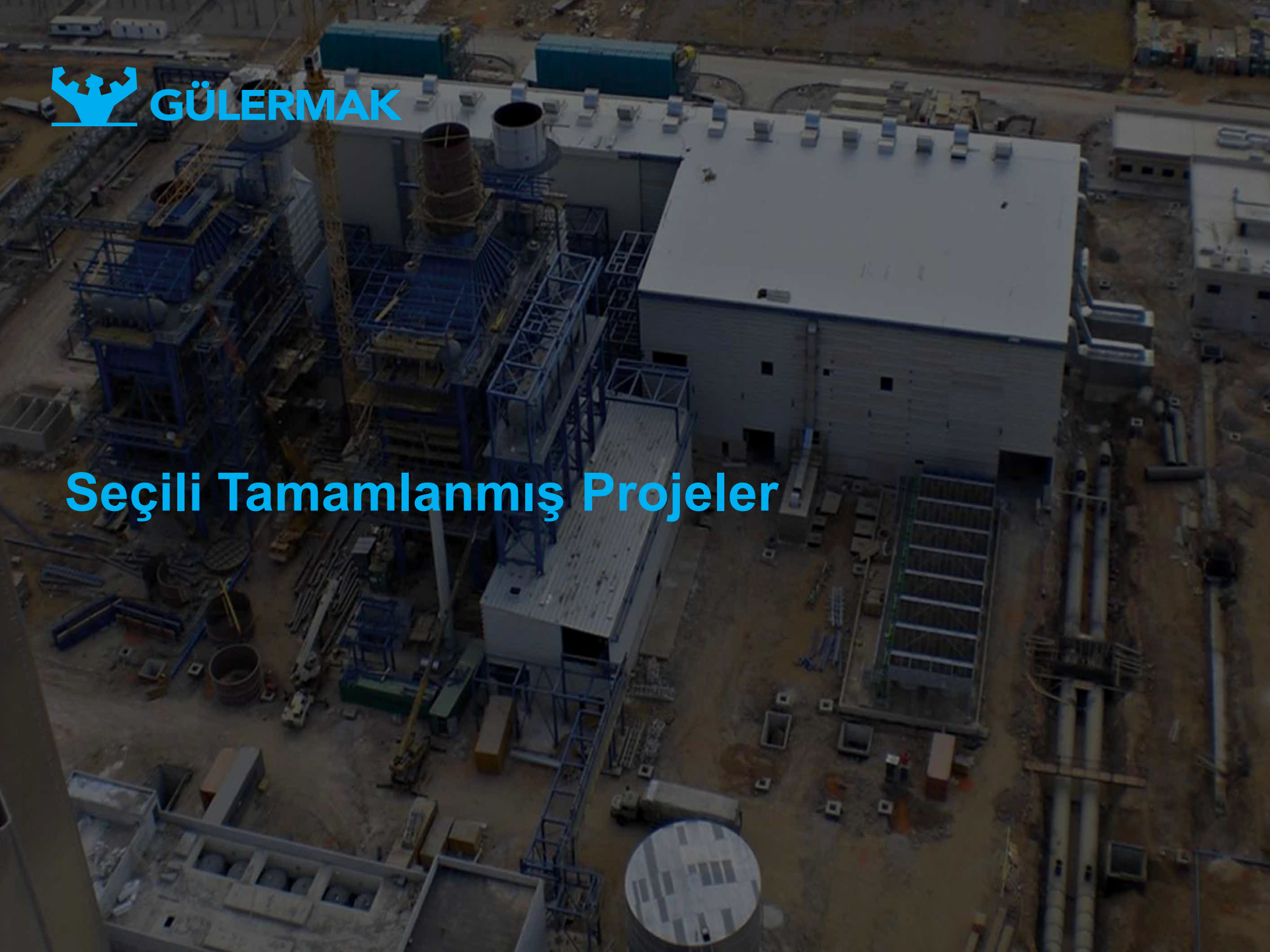
Ek Bilgiler





GÜLERMAK

Seçili Tamamlanmış Projeler



Türkiye

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Kayseri Tramvayı	Kayseri	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Sabiha Gökçen Metro	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Sincan – Ankara – Kayaş Demiryolu	Ankara	Demiryolu Projeleri
	Samsun Kalın Demiryolu	Samsun	Demiryolu Projeleri
	Kadıköy – Kartal Metrosu	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Tandoğan – Keçiören (M4) Metrosu	Ankara	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	İstanbul Otogar – Bağcılar Raylı Toplu Taşıma Sistemi	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Sekapark – Otogar Arası Tramvay	Kocaeli	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Ankara Yüksek Hızlı Tren Gar Kompleksi	Ankara	Demiryolu Projeleri
	Konak ve Karşıyaka Tramvayları	İzmir	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Atatürk Havaalanı – Yenibosna Hafif Raylı Sistemi	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Haliç Metro Geçiş Köprüsü	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Konya – Karaman Hızlı Tren Demiryolu	Konya	Demiryolu Projeleri
	Gaziray Demiryolu	Gaziantep	Demiryolu Projeleri

Türkiye

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Eskişehir Hızlı Tren Demiryolu Geçişi İstasyonu	Eskişehir	Demiryolu Projeleri
	Mecidiyeköy – Mahmutbey Metro	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Eskişehir Tramvayı Uzatma Hatları	Eskişehir	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Fahrettin Altay Narlıdere Metro	İzmir	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Kargı Hidroelektrik Santrali	Çorum	Diğer
	Haliç Islah Projesi	İstanbul	Diğer
	Temelli Doğal Gaz Kombine Çevirim Santrali	Ankara	Diğer



Türkiye

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Nuh Çimento Fabrikası Üretim Hattı – 3	İzmit	Diğer
	Çumra Şeker Fabrikası	Konya	Diğer
	Aksaray Şeker Fabrikası	Aksaray	Diğer
	Polatlı Şişecam Fabrikası	Ankara	Diğer
	Trakya Cam Fabrikası	Mersin	Diğer

Yurt Dışı

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Swinoujście Tüneli	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Poznan Tramvayı	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova Metro Bemowo	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova Wola Metro	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova Metro Hattı 2	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova Metro Brodno	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova S2 Otoyolu	Polonya	Otoyol Projeleri

Yurt Dışı

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Dubai Expolink 2020 Metro	Birleşik Arap Emirlikleri	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Kvarnberget Demiryolu	İsveç	Demiryolu Projeleri
	Manama Bahreyn ALBA Kok Kalsinasyon ve Deniz Suyu Tuzsuzlaştırma	Bahreyn	Diğer



GÜLERMAK



İletişim:

Başak Dalga

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr

www.gulermak.com.tr