

**GÜLERMAK AĞIR SANAYİ
İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.,
BAĞLI ORTAKLIKLARI,
MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ
İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ**

31 ARALIK 2025 TARİHİ
İTİBARIYLA KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi işletmeleri ve şubelerinin ("Grup") 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları (devamı)

Kilit Denetim Konuları	Denetimde bu konuların nasıl ele alındığı
<p>İnşaat sözleşmelerine ilişkin hasılatın muhasebeleştirilmesi</p> <p>Grup'un Dipnot 22'de sunulduğu üzere 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide hasılat tutarı 45.532.849.493 TL tutarında olup, konsolide hasılatın %92'si TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat ("TFRS 15") uyarınca tamamlanma yüzdesi yöntemine uygun olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu yöntem kapsamında, devam etmekte olan projelere ait hasılat ve maliyet olarak kayıtlara alınan tutarlar, projelerin bütçelerinde yer alan tahmin ve varsayımlara dayanmaktadır.</p> <p>Hasılatın muhasebeleştirilmesi ve ilgili projelere özgü şartlar içeren inşaat projelerinin sonuçlarının belirlenmesi özellikle projelerin tamamlanması için katlanılacak maliyetin tahmini, sözleşme gelirinin gelecekteki olayların sonuçlarına bağlı belirsizliklerden etkilenmesi ve proje değişiklik talepleriyle ilgili tutarların kayıtlara alınması yönetimin tahminlerine ve yargılarına dayanmaktadır.</p> <p>Bunlara ilaveten, söz konusu tahmin ve varsayımlar ağırlıklı olarak TFRS 15'te belirtilmiş olan koşullara uyum, projenin tamamlanması için katlanması beklenen maliyetler, sözleşmelerin sonuçlanması ve tamamlanma oranının tahmininden oluşmaktadır.</p> <p>İnşaat sözleşmelerinin finansal performansı, yönetim tarafından düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Yönetim, sözleşme değişiklikleri, ek hak ediş talepleri ve cezai şartların, sözleşmenin tahmini tamamlanma maliyeti ve hasılatı üzerindeki etkileri ile sözleşme konusu işin tahmin edilen zaman içinde tamamlanacağına ilişkin beklentilerini proje karlılıklarını hesaplarken değerlendirmektedir.</p> <p>Hasılat ve kâr marjı, raporlama tarihi itibarıyla her bir inşaat sözleşmesi için raporlama tarihine kadar katılan maliyetlerin, tahmin edilen toplam maliyetlere oranının hesaplanması ile ulaşılan tamamlanma yüzdesinin sözleşme uyarınca belirlenmiş tutarının çarpılması yöntemi ile hesaplanarak kayıtlara alınmaktadır. Tamamlanma yüzdesi yöntemi proje karlılığına ilişkin gelecek dönemlerde oluşacak maliyet ve karlılık tahminlerine ilişkin yönetimin beklenti, tahmin ve varsayımlarını içerdiği için doğası gereği projelerin ömrü boyunca oluşacak olaylara ilişkin belirsizlikleri içermektedir.</p> <p>İnşaat sözleşmelerine ilişkin hasılatın muhasebeleştirilmesi önemli ölçüde yönetimin tahmin ve yargılarına dayanması nedeniyle kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p> <p>Dipnot 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti'nde inşaat sözleşmelerine ilişkin hasılatın muhasebeleşmesine ilişkin açıklamalar ve Dipnot 22'de Hasılatın detayları sunulmuştur.</p>	<p>İnşaat sözleşmeleriyle ilgili uyguladığımız denetim prosedürlerinin detayı aşağıdaki gibidir:</p> <p>Grup Yönetimi tarafından finansal tablolara yansıtılan inşaat sözleşmelerinde hasılatın hesaplanmasına ilişkin uygulanan süreçler ve kontroller anlaşılmış ve değerlendirilmiştir.</p> <p>Önemli inşaat sözleşmeleri incelenmiştir. Sözleşme hüküm ve koşulları tarafımızca okunmuş ve sözleşmede belirtilmiş olan koşulların ilgili sözleşmelerin TFRS 15'e göre muhasebeleştirilmesi sırasında muhasebe kayıtlarına doğru olarak yansıtılıp yansıtılmadığı kontrol edilmiştir. Proje bedelleri ve iş kapsamındaki değişiklikler neticesinde yapılan proje bedeli değişiklikleri sözleşmeler ve eklerinden teyit edilmiştir.</p> <p>Önemli inşaat projeleri için maliyet bütçeleri incelenmiş, söz konusu bütçeler ve ileriye yönelik tahminlerin tarihsel olarak doğruluk ve ihtiyatlılık düzeyleri değerlendirilmiştir. İnşaat projelerinden sorumlu yöneticiler de dahil olmak üzere, Grup Yönetimi ile inşaat projelerinin tamamlanma aşamaları ve maliyet bütçelerinin değişimiyle ilgili görüşülmüş, bütçe değişimlerinin desteklenebilir gelişmelere istinaden yapılabildiği test edilmiştir.</p> <p>Gerçekleşen inşaat maliyetleri (personel, malzeme, taşeron vb. giderler), örneklem yoluyla destekleyici dokümanlar incelenerek test edilmiştir.</p> <p>Grup Yönetimi tarafından hesaplanmış olan tamamlanma yüzdesi çalışmaları kontrol edilmiştir. Bu kontrol kapsamında, gerçekleşmiş olan maliyetlerin mevcudiyeti ve doğruluğu, projenin tamamlanması için katlanması gereken ilave maliyet, tamamlanma yüzdesi hesabının doğruluğu ve nihayetinde toplam hesaplamalar tarafımızdan yeniden hesaplama yöntemiyle kontrol edilmiştir. Proje takvimindeki beklentiler muhasebe ve teknik ekipler ile gerçekleştirilen görüşmelerde sorgulanmış, varsa takvimin gerisinde kalan projeler için hesaplanmış olan karşılık tutarlarının, sözleşmelerde belirlenen hükümler çerçevesinde makul olup olmadığı tarafımızca sorgulanmıştır.</p> <p>Yılsonu raporlamasında kullanılan tahmin ve varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğinin denetlenmesi amacıyla bilanço sonrası olaylar ile karşılaştırılmıştır.</p> <p>İnşaat projelerine ilişkin alacakların tahsil edilebilir nitelikte olduğunun güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi amacıyla bilanço tarihi sonrası tahsilatlar kontrol edilmiştir.</p> <p>Grup'un devam eden ya da tamamlanan projeleri için projenin gidişatı uyarınca yapmış olduğu ek işler için işverenlerden talep ettiği ek hak ediş iddiaları neticesinde konsolide finansal tablolarında tahakkuk ederek muhasebeleştiği ciro tutarlarının makuliyeti, süreçlerin takip edilerek güncel gelişmelerin incelenmesi, bağımsız kurullardan temin edilen uzman görüşü içeren raporların incelenerek analiz edilmesi ve Yönetim beyanları tarafımızca sorgulanmıştır.</p> <p>Buna ek olarak, Dipnot 22, Hasılat notunda yer alan açıklamaların yeterliliği TFRS kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir.</p>

3) Kilit Denetim Konuları (devamı)

Kilit Denetim Konuları	Denetimde bu konuların nasıl ele alındığı
Enflasyon muhasebesinin uygulanması 2 numaralı dipnotta açıklandığı üzere, Grup'un fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Grup, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya başlamıştır. TMS 29'a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzeltilmiş ve sonuç olarak, raporlama tarihine göre Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. TMS 29'un yönergelerine uygun olarak, Grup, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltmesi için uygulanan prensipler, 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır. TMS 29'un Grup'un raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki önemli etkisi göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır; <ul style="list-style-type: none">Finansal raporlamadan sorumlu yönetimle görüşüp, TMS 29'un uygulanması sırasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan hesapların belirlenmesi ve tasarlanan TMS 29 modelleri üzerinde yapılan testler hakkında incelemeler yapılmıştır,Hesaplamaların tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişler ve endeksler test edilmiştir,TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve ilgili finansal bilgiler kontrol edilmiştir,Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliği değerlendirilmiştir.

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (devamı)

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağıın makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Emir Taşar'dır.

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
A member firm of Grant Thornton International



Emir Taşar, SMMM
Sorumlu Denetçi

5 Mart 2026
Ankara, Türkiye

İçindekiler

	<u>Sayfa</u>
Konsolide finansal durum tablosu	1-2
Konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	3
Konsolide özkaynak değişim tablosu	4
Konsolide nakit akış tablosu	5
Konsolide finansal tablolara ait açıklayıcı dipnotlar	6-71

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Varlıklar	Dipnotlar	Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar		57.211.225.296	48.356.067.768
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	14.411.673.021	10.802.779.260
Finansal Yatırımlar	7	480.330.133	498.696.493
Ticari Alacaklar		6.012.934.233	9.156.292.261
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6,4	4.071.869	2.524.942
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	6	6.008.862.364	9.153.767.319
Diğer Alacaklar		1.659.584.041	2.060.613.140
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	9,4	1.436.623.197	1.746.611.977
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	222.960.844	314.001.163
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Alacakları	12	28.986.940.657	20.852.180.943
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	17	7.604.188	6.173.739
Stoklar	10	508.906.076	295.505.732
Peşin Ödenmiş Giderler	11	3.553.175.615	3.666.878.962
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	27	161.432.978	109.390.722
Diğer Dönen Varlıklar	20	1.428.644.354	907.556.516
Duran Varlıklar		7.846.087.781	6.248.217.404
Finansal Yatırımlar	7	754.331	754.331
Ticari Alacaklar		2.795.592	3.659.389
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	6	2.795.592	3.659.389
Diğer Alacaklar		81.318.934	20.442.511
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	81.318.934	20.442.511
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14	146.348.848	146.348.848
Maddi Duran Varlıklar	13	2.893.830.204	2.536.349.812
Kullanım Hakkı Varlıkları	16	1.496.324.591	422.887.171
Şerefiye	15a	765.668.080	448.211.019
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15b	70.189.448	11.422.002
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	17	11.944.642	18.521.206
Peşin Ödenmiş Giderler	11	1.531.169.957	816.683.822
Ertelenmiş Vergi Varlığı	27	845.743.154	1.822.937.293
Toplam Varlıklar		65.057.313.077	54.604.285.172

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Kaynaklar	Dipnotlar	Cari dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Geçmiş dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler		26.119.142.683	27.497.145.614
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	4.913.773.576	5.417.160.354
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8	239.813.674	29.732.787
Ticari Borçlar		7.629.665.611	8.811.774.503
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	6	7.629.665.611	8.811.774.503
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19	455.511.840	338.778.646
Diğer Borçlar		639.426.986	1.276.195.003
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	9,4	497.926	-
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	9	638.929.060	1.276.195.003
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	12	3.302.460.922	4.037.564.801
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		82.216.668	214.111.228
Kısa Vadeli Karşılıklar		691.016.126	715.034.717
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	19	220.041.277	141.527.385
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	18	470.974.849	573.507.332
Ertelenmiş Gelirler	11	7.538.696.204	6.317.557.192
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20	626.561.076	339.236.383
Uzun Vadeli Yükümlülükler		21.189.021.377	16.329.032.295
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	8.105.368.493	3.550.819.923
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8	946.698.148	44.966.421
Ticari Borçlar		21.252.981	27.474.420
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	6	21.252.981	27.474.420
Diğer Borçlar		110.001.435	114.394.259
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	9,4	8.106.195	-
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	9	101.895.240	114.394.259
Uzun Vadeli Karşılıklar		73.427.839	81.312.682
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	19	69.257.601	81.312.682
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar		4.170.238	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	27	2.969.822.311	2.334.959.341
Ertelenmiş Gelirler	11	8.962.450.170	10.175.105.249
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		17.746.392.856	10.778.118.528
Ödenmiş Sermaye	21	322.600.000	300.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	21	941.143.964	937.154.364
Paylara İlişkin Primler		3.570.723.613	-
<u>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</u>			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/ (Kayıpları)	21	35.599.048	16.481.099
<u>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</u>			
- Yabancı Para Çevirim Farkları	21	(4.177.020.903)	(3.239.879.866)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21	201.865.200	201.865.200
Geçmiş Yıllar Karları		12.572.049.271	7.890.576.625
Net Dönem Karı		4.279.432.663	4.671.921.106
Kontrol gücü olmayan paylar		2.756.161	(11.265)
Toplam özkaynaklar		17.749.149.017	10.778.107.263
Toplam Kaynaklar		65.057.313.077	54.604.285.172

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	Cari dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Önceki dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
Kar veya Zarar			
Hasılat	22	45.532.849.493	45.179.167.887
Satışların Maliyeti (-)	22	(39.785.776.221)	(39.959.606.058)
Brüt Kar		5.747.073.272	5.219.561.829
Genel Yönetim Giderleri (-)	23	(809.841.603)	(608.382.255)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	24	1.207.560.863	1.315.033.358
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	24	(956.444.246)	(1.124.008.166)
Esas Faaliyet Karı		5.188.348.286	4.802.204.766
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25	597.038.029	88.297.824
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	25	(7.641.828)	(19.581.513)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı		5.777.744.487	4.870.921.077
Finansman Gelirleri	26	1.373.779.034	543.383.121
Finansman Giderleri (-)	26	(1.840.792.422)	(791.936.130)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/ (Kayıpları)	30	821.243.307	1.047.442.811
Vergi Öncesi Kar		6.131.974.406	5.669.810.879
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri			
- Dönem Vergi Geliri	27	(122.371.385)	(208.177.159)
- Ertelemiş Vergi Gideri	27	(1.727.402.932)	(790.247.473)
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Dönem Karı		4.282.200.089	4.671.386.247
Net Dönem Karı		4.282.200.089	4.671.386.247
Net Dönem Karının Dağılımı:			
Ana Ortaklık Payları		4.279.432.663	4.671.921.106
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		2.767.426	(534.859)
Pay Başına Kazanç	28	13.455	20,303
Diğer Kapsamlı Gider		(918.023.088)	(925.254.966)
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		19.117.949	18.940.104
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	19	23.897.436	23.675.129
- Ertelemiş Vergi (Gideri)	27	(4.779.487)	(4.735.025)
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		(937.141.037)	(944.195.070)
- Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		(937.141.037)	(944.195.070)
Toplam Kapsamlı Gelir		3.364.177.001	3.746.131.281
Toplam Kapsamlı Gelirin / Giderin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		2.767.426	(534.859)
Ana Ortaklık Payları		3.361.409.575	3.746.666.140

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Paylara ilişkin primler (*)	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net Dönem karı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam
				Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	Yabancı para çevrim farkları						
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla bakiye	80.000.000	1.157.154.364	-	(2.459.004)	(2.295.684.796)	201.865.200	5.755.441.922	2.146.843.068	7.043.160.754	-	7.043.160.754
Transferler	-	-	-	-	-	-	2.146.843.068	(2.146.843.068)	-	-	-
Sermaye artışı	220.000.000	(220.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bağlı ortaklık satın alımı etkisi	-	-	-	-	-	-	(11.708.365)	-	(11.708.365)	-	(11.708.365)
Konsolidasyona giriş etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	523.594	523.594
Toplam kapsamlı gelir/ (gider)	-	-	-	18.940.103	(944.195.070)	-	-	4.671.921.106	3.746.666.139	(534.859)	3.746.131.280
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bakiye	300.000.000	937.154.364	-	16.481.099	(3.239.879.866)	201.865.200	7.890.576.625	4.671.921.106	10.778.118.528	(11.265)	10.778.107.263
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiye	300.000.000	937.154.364	-	16.481.099	(3.239.879.866)	201.865.200	7.890.576.625	4.671.921.106	10.778.118.528	(11.265)	10.778.107.263
Transferler	-	-	-	-	-	-	4.671.921.106	(4.671.921.106)	-	-	-
Paylara ilişkin primler (*)	-	-	3.570.723.613	-	-	-	-	-	3.570.723.613	-	3.570.723.613
Sermaye artışı	22.600.000	3.989.600	-	-	-	-	-	-	26.589.600	-	26.589.600
Bağlı ortaklık satın alımı etkisi	-	-	-	-	-	-	9.551.540	-	9.551.540	-	9.551.540
Toplam kapsamlı gelir/ (gider)	-	-	-	19.117.949	(937.141.037)	-	-	4.279.432.663	3.361.409.575	2.767.426	3.364.177.001
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bakiye	322.600.000	941.143.964	3.570.723.613	35.599.048	(4.177.020.903)	201.865.200	12.572.049.271	4.279.432.663	17.746.392.856	2.756.161	17.749.149.017

(*) Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin sermayesini temsil eden 322.600.000 TL nominal değerli payları Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesi çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. tarafından 14 Ocak 2025 tarihinde kota alınmıştır. Halka arz edilen 38.760.000 TL nominal değerli Şirket payları 17 Ocak 2025 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 125 TL baz fiyat, "GLRMK" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	Cari dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Geçmiş dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			
Vergi öncesi kar - devam eden faaliyetler		6.131.974.406	5.669.810.879
Vergi öncesi net dönem karı ve işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit mutabakatı ile ilgili düzeltmeler			
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	13	1.161.894.667	1.228.510.556
Sabit kıymet satışlarında (kazanç)/ zarar ile ilgili düzeltmeler	25	(19.287.455)	2.320.519
Dava karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	24	12.657.863	23.921.545
Kıdem tazminatı karşılık gideri ile ilgili düzeltmeler	19	44.105.685	15.599.745
Kullanılmayan izin karşılığı gideri ile ilgili düzeltmeler	19	76.398.192	(10.996.379)
Şüpheli ticari alacak karşılığı ile ilgili düzeltmeler	6	46.000.781	9.108.471
Diğer karşılıklar için diğer düzeltmeler		(244.601.691)	(13.344.370)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	26	1.053.957.748	374.241.436
Faiz geliri ile ilgili düzeltmeler	26	(612.794.051)	(351.298.650)
Alacak ve borçlara hesaplanan reeskont ile ilgili düzeltmeler	24	(75.372.076)	(97.409.633)
Parasal kayıp/ (kazanç) ile ilgili düzeltmeler		4.928.943.239	4.115.332.041
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki değişim		2.121.182.299	(6.567.710.587)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki değişim		(1.546.927)	(16.453)
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardaki değişim		30.163.896	(21.244.599)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki değişim		309.988.780	(31.056.245)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki değişim		(1.188.330.330)	(903.656.290)
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlardaki değişim		(649.764.962)	(3.473.476)
İlişkili taraflara diğer borçlardaki değişim		8.604.121	-
Tamamlanmamış sözleşmelerden kaynaklanan varlıklardaki değişim		(8.134.759.714)	(6.916.540.172)
Tamamlanmamış sözleşmelerden kaynaklanan yükümlülüklerdeki değişim		(735.103.879)	426.022.051
Hizmet imtiyaz sözleşmeleriyle ilgili finansal varlıklardaki değişim		5.146.115	14.084.492
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki değişim		116.733.194	121.736.024
Karşılıklardaki değişim		133.581.583	43.032.391
Ertelenmiş gelirlerdeki değişim		8.483.933	7.141.013.798
Diğer varlıklardaki değişim		(521.087.838)	101.798.504
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		287.324.693	(606.496.427)
Peşin ödenmiş giderlerdeki değişim		(652.825.044)	473.454.379
Stoklardaki değişim		(213.400.344)	264.613.687
Kıdem tazminatı ödemeleri	19	(12.193.579)	(3.316.219)
Ödenen kurumlar vergileri		(254.265.945)	(292.221.226)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları		3.161.807.360	4.205.819.792
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları (-)	13	(1.470.469.670)	(2.076.140.467)
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	13-15-16-25	409.004.026	452.798.039
Maddi olmayan duran varlıkların satın alınmasından kaynaklanan nakit çıkışları (-)	15	(64.913.034)	(7.869.848)
Kira ödemeleri	16	(22.714.304)	(29.337.322)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışlarından elde edilen nakit girişleri		-	19.648.066
Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan nakit çıkışı		(326.907.835)	(460.581.944)
Finansal yatırımlardaki değişikliklerden kaynaklanan nakit girişleri	7	18.366.360	59.109.843
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları		(1.457.634.457)	(2.042.373.633)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			
Paylara ilişkin primler		2.825.000.000	-
Sermaye artışı		22.600.000	-
Alınan faizler	26	612.794.051	351.298.650
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	8	3.333.392.388	4.522.581.494
Borç ödemelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	8	(4.604.496.907)	(1.643.208.995)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları		2.189.289.532	3.230.671.149
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ / (AZALIŞ)			
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon muhasebesi etkisi		(3.004.472.235)	(2.579.234.172)
Yabancı para değişimlerinin toplam etkisi		2.719.903.561	(403.802.957)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	10.802.779.260	8.391.699.081
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	14.411.673.021	10.802.779.260

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Şirket" veya "Gülermak") 18 Mart 1976 tarihinde Ankara, Türkiye'de kurulmuştur. İnşaat sektöründe kurulduğu günden bugüne büyük ölçekli ve karmaşık altyapı projelerinde faaliyet gösteren Şirket, önde gelen uluslararası "Engineering Procurement and Construction" (Mühendislik, Tedarik ve İnşaat) ("EPC") yüklenicileri arasında yer almaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusu yurt içi ve yurtdışında resmi ve özel kuruluşlara metro, demiryolu, tramvay, tünel, yol, köprü, baraj, çimento fabrikası, cam fabrikası, şeker fabrikası ve elektrik santralleri gibi anahtar teslim altyapı ve endüstriyel inşaat projelerinin yapılmasıdır. Şirket, faaliyetlerini genel merkezi olan Türkiye'nin yanı sıra Polonya, Romanya, İsviçre, Filipinler, Kuzey Makedonya, B.A.E., Hindistan ve Sırbistan başta olmak üzere farklı coğrafyalarda sürdürmektedir.

Kökleri 1958 yılında Vildan Güleriyüz tarafından kurulan şahıs şirketine dayanan Gülermak, kurulduğu 1976 yılından itibaren metro, tramvay, demiryolu, karayolu ve köprü gibi toplu taşıma ve raylı sistemler başta olmak üzere baraj, sulama sistemleri, sanayi tesisleri, su ve atık su sistemleri ve termik santraller gibi endüstriyel projeler ve çelik konstrüksiyon yapılar konusunda yerel ve uluslararası pazarda pek çok proje üstlenmiştir. Şirket, farklı sektörlerdeki yatırımların hayata geçirilmesinde görev almakta olup, bu durum Şirket'e inşaat sektörü içerisinde faaliyet çeşitliliği sağlamaktadır.

Şirket'in temel faaliyet alanı; ana iş kolunu temsil eden anahtar teslim ulaşım ve altyapı projeleri ile diğer inşaat projeleri ve yatırımcı olarak işletimini ve işletim süresi içinde de bakım onarımından sorumlu olduğu ulaşım sektörü yatırım projelerinden oluşmaktadır.

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin sermayesini temsil eden 322.600.000 TL nominal değerli payları Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesi çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. tarafından 14 Ocak 2025 tarihinde kota alınmıştır. Halka arz edilen 38.760.000 TL nominal değerli Şirket payları 17 Ocak 2025 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 125 TL baz fiyat, "GLRMK" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

Şirket'in kayıtlı merkez adresi; Bahçelievler Mahallesi, Ankara Caddesi, No:111, Gölbaşı, Ankara, Türkiye'dir.

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ve bağlı ortaklıkları, şubeleri ve müşterek yönetime tabi işletmeleri hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 3.492 kişidir (31 Aralık 2024: 3.847 kişi).

Konsolide Finansal Tabloların Onaylanması:

Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 5 Mart 2026 tarihinde onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup tarafından yapılmakta olan projeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Ülke	İnşaat Projesi	Ülke	İnşaat Projesi
Türkiye	İzmir Buca Metro Projesi	Polonya	(LK622H) Szczyrzyc-Tymbark Demir Yolu Projesi
Türkiye	İzmir HRS Araç Depo İnşaatı	Polonya	Krakow S-52 Otoyol Projesi
Türkiye	Sabiha Gökçen Metro Projesi	Polonya	Krakow S-7 Otoyol Projesi
Türkiye	Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro Projesi	Polonya	Poznan Tramvay Projesi
Türkiye	Halkalı-Ispartakule Demir Yolu Projesi	Polonya	Swinoujscie Tünel Projesi
Türkiye	Çerkezköy-Ispartakule Demir Yolu Projesi	Polonya	Varşova Metro Mory Projesi
Türkiye	Hamzadere Baraj Projesi	Polonya	Krakow Hızlı Tramvay YİD Projesi (4. Etap)
Türkiye	Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmal Projesi	Polonya	Limanowa – Klęczany Demir Yolu
Türkiye	Mersin Mezitli Metro Projesi	Polonya	S19 Jawornik – Luteza Otoyol Projesi
Türkiye	Gebze Köseköy Demiryolu Sinyalizasyon,		
Türkiye	Telekomünikasyon ve Destek Sistemleri Projesi	Romanya	Cluj Lot 3 Demir Yolu
Türkiye	Ankara- Dikimevi Natoyolu Hafif Raylı Sistem Projesi	Romanya	Cluj Metro
Hindistan	Kanpur Metro Projesi	Romanya	Bükreş Metro M6 Lot 1.2
Hindistan	Pune Metro Projesi	Filipinler	Paket S-07 Demir Yolu
Hindistan	Surat Metro Projesi	K.Makedonya	Beljakovce Demir Yolu Koridoru

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (devamı)

a) Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkları, şubeleri ve müşterek yönetime tabi işletmeleri aşağıdaki gibidir:

Kuruluş	İnşaat projesi	Sahiplik Türü	Ülke	Operasyon	Etkin Ortaklık Oranı (%)		
					31 Aralık		
					2025	2024	
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.	Sabiha Gökçen Metro 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-İspartakule 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 – Klęczany 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 Tramvaj 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 Metro, 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 Metro, Krakow Hızlı Tramvay YİD Projesi (4. Etap)	Şube	Polonya	İnşaat	100	100
25	PPP Solutions Polska 2 Sp. z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
26	Gulermak - Budimex s.c.	S19 Jawornik – Lutcza Otayol Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
27	Brodnicza Sp. Z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Enerji Üretim	100	-
28	Powidz Green Sp. 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	Gülermak-TATA U JV	Pune Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	50	50
32	Gulermak India Private Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	Hindistan	İnşaat	100	100
33	Gulermak-Sam India Kanpur Metro JV	Kanpur Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
34	Gulermak – Sam India Surat Metro UG P1 JV	Surat Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
35	Gulermak Suisse SA	-	Bağlı Ortaklık	İsviçre	Ticaret	100	100
36	Acciona – Gülermak JV	Dubai Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	B.A.E.	İnşaat	40	40
37	Gülermak Dubai Şube	-	Şube	B.A.E.	İnşaat	100	100
38	Gülermak İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
39	Gülermak Europe İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
40	Gülermak Romanya Şube	Cluj Metro, Bükreş Metro M6 Lot 1.2, Cluj Lot 3 Demiryolu	Şube	Romanya	İnşaat	100	100
41	Gulermak Romanya S.A.	-	Bağlı Ortaklık	Romanya	İnşaat	100	-
42	Gülermak Filipinler Şube	-	Şube	Filipinler	İnşaat	100	100
43	Lotte-Gulermak-EEI JV	Package S-07 Demiryolu	Müşterek faaliyetler	Filipinler	İnşaat	35	35
44	Gülermak K.Macedonya Şube	Beljakovce Demiryolu Koridoru	Şube	K.Makedonya	İnşaat	100	100
45	Gülermak Sırbistan Şubesi	-	Şube	Sırbistan	İnşaat	100	-
46	Hanningfield 1 Limited	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Enerji Üretim	100	-
47	Gülermak Renewables Ltd. (*)	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Yatırım	100	-
48	Corshellach Energy Storage Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Enerji Üretim	100	-
49	Gulermak Renewables Deutschland Holding GmbH	-	Bağlı Ortaklık	Almanya	Enerji Üretim	100	-

(*) Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla daha önce maliyet bedeli ile konsolidasyona dahil ettiği Gülermak Renewables Ltd.'yi tam konsolidasyon yöntemiyle konsolidasyona dahil etmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (devamı)

b) Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla maliyet bedeli ile muhasebeleştirilen bağlı ortaklıkları ve iştirakleri aşağıdaki gibidir:

Kuruluş	Operasyon durumu	Sahiplik Türü	Ülke	Operasyon	Etkin Ortaklık Oranı (%)	
					31 Aralık 2025	2024
1. Avrasya Metro Grubu S.r.l	Gayrifaal	İş Ortaklığı	İtalya	Yatırım	50	50
2. Gülermak Renewables Ltd. (*)	Faal	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Yatırım	-	100
3. Gülermak AB	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	İsveç	İnşaat	100	100
4. PPP Solutions Polska 1 Sp.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	YİD Yatırım	100	100
5. PPP Solutions Polska 3 Sp.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	YİD Yatırım	100	100
6. PPP Solutions Polska 5 Sp.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	YİD Yatırım	100	100
7. PPP Solutions Polska 7 Sp.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	YİD Yatırım	100	100

(*) Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla daha önce maliyet bedeli ile konsolidasyona dahil ettiği Gülermak Renewables Ltd.'yi tam konsolidasyon yöntemiyle konsolidasyona dahil etmiştir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

TFRS'ye Uygunluk Beyanı

Ana Ortaklık Şirket ve bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na ("TTK"), vergi mevzuatına ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı'na uygun olarak düzenlenmektedirler.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarında ("TFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlaması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir. Grup'un ilişikteki konsolide finansal tabloları, SPK'nın 07 Haziran 2013 tarihli "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" suna, 8 Şubat 2024 tarih ve 9/221 sayılı kararına ve 7 Mart 2024 tarih ve 14/382 sayılı kararına uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca ilişikteki konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin ("KHK") 9'uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak geliştirilen 2 Haziran 2016 tarihli ve 30 sayılı Kurul kararıyla onaylanan 2016 TMS Taksonomisi'ne uygun olarak sunulmuştur.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı ile KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden, TMS / TFRS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Konsolide finansal tablolar, bazı finansal varlıkların gerçeğe uygun değer ile sunulması dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak hazırlanmıştır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde varlıklar için ödenen gerçeğe uygun değerler dikkate alınır.

Ana Ortaklık Şirket ve bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na ("TTK"), vergi mevzuatına ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı'na uygun olarak düzenlenmektedirler.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Kullanılan Para Birimi

Grup'un ve her bir işletmesinin finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çerçevede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) cinsinden hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tabloların hazırlanması esnasında, her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Grup'un konsolide finansal tabloları için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Grup şirketleri ve şubeleri, geçerli para birimi olarak yerel para birimini kullanır çünkü lokal para birimi genellikle lokal piyasadaki satış fiyatlarını etkiler ve maliyetlerin çoğu yerel para birimi cinsinden belirlenir. Konsolidasyon amacıyla, şubeler, bağlı ortaklıklar ve adi ortaklıkların finansal tabloları aşağıdaki tabloda gösterilen döviz kurları kullanılarak fonksiyonel para biriminden Grup'un raporlama para birimine çevrilmiştir.

Fonksiyonel para birimi TL dışında bir para birimi olan Grup şirketleri bu notta belirtilmiştir. Şirketler, operasyonlarını önemli ölçüde kapsayan veya operasyonları üzerinde önemli etkisi bulunan ve şirketlerin faaliyet gösterdiği temel ekonomik çevreyi yansıtan para birimini fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Bu bağlamda, fonksiyonel para birimi TMS 21 ("Kur Değişiminin Etkileri") standardı uyarınca TL dışında olan Grup Şirketleri aşağıda belirtilmiştir.

Şirketler	Fonksiyonel para birimi	Şirketler	Fonksiyonel para birimi
Avrasya Metro Grubu S.r.l	Avro	Gülermak Sp. Z.o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Çelikler - Gülermak - AZD A.O.	Avro	GP Mosty S.C.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak - YDA A.O.	Avro	Tunel Swinoujskie S.C.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak - Kolin A.O. (Başkentray)	Avro	Poznan Tramwaj S.C.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak Renewables Deutschland Holding GmbH	Avro	Krakow S-52 S.C.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak Suisse SA	İsviçre Frangı (CHF)	Carrigan Investments Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak Renewables Ltd	İngiliz Sterlini (GBP)	Gülermak Polonya Şube	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak AB	İsveç Kronu (SEK)	PPP Solutions Polska 1 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak Avrupa İsveç Şube	İsveç Kronu (SEK)	PPP Solutions Polska 2 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak İsveç Şube	İsveç Kronu (SEK)	PPP Solutions Polska 3 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
AGN Haga AB	İsveç Kronu (SEK)	PPP Solutions Polska 5 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Acciona – Gülermak JV	B.A.E Dirhemi (AED)	PPP Solutions Polska 6 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak Dubai Şube	B.A.E Dirhemi (AED)	Budimex-Gulermak s.c.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gülermak - TATA U JV (Pune Metro)	Hindistan Rupisi (INR)	Gulermak-Budimex s.c.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak India Private Ltd	Hindistan Rupisi (INR)	Glinnik Green 3 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak - Sam India Kanpur Metro JV	Hindistan Rupisi (INR)	Budimex - Gulermak H.S.C	Polonya Zlotisi (PLN)
Gulermak - Sam India Surat Metro Ug P1 JV	Hindistan Rupisi (INR)	Gülermak Romanya Şube	Rumen Leyi (RON)
Gülermak Sırbistan Şube	Sırp Dinarı (RSD)	Gülermak K.Makedonya Şube	K.Makedonya Dinarı (MKD)
Gülermak Inv. Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)	Gülermak Filipinler Şube	Filipin Pesosu (PHP)
Brodnica 3 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)	Lotte-Gulermak-EEI JV	Filipin Pesosu (PHP)
Powidz Green 3 Sp. z o.o.	Polonya Zlotisi (PLN)	Hanningfield 1 Limited	İngiliz Sterlini (GBP)
Gülermak S.A.	Polonya Zlotisi (PLN)	Corshellach Energy Storage Ltd.	İngiliz Sterlini (GBP)

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan döviz kurları; Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") tarafından açıklanan döviz kurları olup, aşağıdaki gibidir:

	Yıl sonu kurları		Ortalama kurlar	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	2025	2024
ABD Doları (ABD\$)	42,8623	35,2233	39,4384	32,7825
Avro (EUR)	50,4532	36,7429	44,6577	35,4779
Polonya Zlotisi (PLN)	11,9381	8,6407	10,5364	8,2487
B.A.E Dirhemi (AED)	11,6054	9,5361	10,6774	8,8754
Hindistan Rupisi (INR)	0,4778	0,4123	0,4528	0,3921
İsveç Kronu (SEK)	4,6486	3,1890	4,0221	3,0899
Rumen Leyi (RON)	9,8463	7,3414	8,8015	7,0917
K.Makedonya Dinarı (MKD)	0,8199	0,6088	0,7260	0,5766
Filipinler Pesosu (PHP)	0,7293	0,5986	0,6866	0,5728
İsviçre Frangı (CHF)	54,2141	38,9510	47,5824	37,1790
İngiliz Sterlini (GBP)	57,8159	44,2458	51,9686	41,8466
Sırp Dinarı (RSD)	0,4304	0,3144	0,3813	0,3038

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Kullanılan Para Birimi (devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Hazırlanması

Konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili tutarlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Grup bu nedenle, geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli endekslemeleri yaptığı gibi, 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TMS 29, konsolide finansal tablolar da dahil olmak üzere, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirir.

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir.

Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Bu çerçevede, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar TMS 29'da belirtilen muhasebe ilkeleri kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu ("TUİK") tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

<u>Tarih</u>	<u>Endeks</u>	<u>Düzeltilme katsayısı</u>	<u>Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları</u>
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30899	%291

Grup'un yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem konsolide finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Kullanılan Para Birimi (devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Hazırlanması (devamı)

- Parasal varlık ve yükümlülükler, finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edildiklerinden endekslenmemektedirler. Parasal kalemler nakit ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Duran varlıklar, iştirakler ve benzeri varlıklar, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aşmamak kaydıyla , tarihi maliyetleri üzerinden endekslenir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmiştir. Özkaynaklar içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların Şirket'e dahil olduğu veya Şirket içerisinde olduğu dönemlerde genel fiyat endekslerinin uygulanması sonucu yeniden düzenlenmiştir.
- Finansal durum tablosunda yer alan parasal olmayan kalemlerin endekslenmesinden etkilenen kar veya zarar tablosu kalemlerinden kar veya zarar tablosuna etkisi olanlar hariç olmak üzere, kar veya zarar tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının ilk defa finansal tablolara yansıtıldığı dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenir.
- Net parasal pozisyonda genel enflasyondan kaynaklanan kazanç veya kayıplar, parasal olmayan varlıklar, özkaynak kalemleri ve kar veya zarar tablosu hesaplarında yapılan düzeltmelerin farkıdır. Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, kar veya zarar tablosunda net parasal kayıp kazanç hesabına kaydedilmiştir.
- Grup'un yurtdışındaki fonksiyonel para birimi Türk Lirası olmayan şube, adi ortaklık, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri için enflasyon muhasebesi uygulanmamış olup söz konusu yurtdışındaki şirketlerin finansal durum tablolarına ilişkin kalemler ilgili yıl sonu kapanış döviz kurundan, gelir tablolarına ilişkin kalemler ise ilgili yıllara ilişkin yıllık ortalama döviz kurlarıyla Türk Lirasına çevrilerek konsolidasyonuna dahil edilmiştir.

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Böyle bir bağlı ortaklığın yabancı bir bağlı ortaklık olması durumunda, yeniden düzenlenmiş finansal tabloları kapanış kurundan çevrilir.

Raporlama dönemi sonları farklı olan finansal tabloların konsolide edilmesi durumunda, parasal ya da parasal olmayan tüm kalemler, konsolide finansal tabloların tarihinde geçerli olan ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

Karşılaştırmalı tutarlar

Önceki raporlama dönemine ait ilgili tutarlar, karşılaştırmalı finansal tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir.

İşletmenin sürekliliği varsayımı

Konsolide finansal tablolar, Grup'un önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Bağlı ortaklıklar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un bağlı ortaklıklarının detayı Dipnot 1'de verilmiştir.

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

- yatırım yapılan Şirket/varlık üzerinde gücünün olması;
- yatırım yapılan Şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması;
- getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

Şirket'in yatırım yapılan Şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan Şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Grup, aşağıdaki unsurlar da dahil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığını değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

- Şirket'in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Grup ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar ve
- Şirket'in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dahil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların gelir ve giderleri, satın alım tarihinden elden çıkarma tarihine kadar konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıklarının finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılır.

Tüm grup içi varlıklar ve yükümlülükler, özkaynaklar, gelir ve giderler, kârlar ve zararlar ve Grup Şirketleri arasındaki işlemlere ilişkin nakit akışları konsolidasyonda elimine edilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

Bağlı ortaklıklar (devamı)

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

Grup'un bir bağlı ortaklığındaki kontrolü kaybetmesi durumunda, satış sonrasındaki kar/zarar, i) alınan satış bedeli ile kalan payın gerçeğe uygun değerlerinin toplamı ile ii) bağlı ortaklığın varlık (şerefiye dahil) ve yükümlülüklerinin ve kontrol gücü olmayan payların önceki defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Diğer kapsamlı gelir içinde bağlı ortaklık ile ilgili önceden muhasebeleştirilen ve özkaynakta toplanan tutarlar, Şirket'in ilgili varlıkları satmış olduğu varsayımı üzerine kullanılacak muhasebe yöntemine göre kayda alınır (örneğin; konuyla ilgili TFRS'ler uyarınca, kar/zarara aktarılması ya da doğrudan geçmiş yıl karlarına transfer). Bağlı ortaklığın satışı sonrası kalan yatırımın kontrolünün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değeri, TFRS 9 Finansal Araçlar standardı kapsamında belirlenen başlangıç muhasebeleştirilmesinde gerçeğe uygun değer olarak ya da uygulanabilir olduğu durumlarda, bir iştirak ya da müşterek olarak kontrol edilen bir işletmedeki yatırımın başlangıç muhasebeleştirilmesindeki maliyet bedeli olarak kabul edilir.

İştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un iştirakler ve iş ortaklıklarının detayı Dipnot 1'de verilmiştir.

İştirak Grup'un önemli derecede etkide bulunduğu işletmedir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır.

İş ortaklığı, bir düzenlemede müşterek kontrolü olan tarafların, ortak düzenlemedeki net varlıklara ilişkin haklarının olduğu ortak bir girişimdir. Müşterek kontrol, bir ekonomik faaliyet üzerindeki kontrolün sözleşmeye dayalı olarak paylaşılmasıdır. Bu kontrolün, ilgili faaliyetlere ilişkin kararların, kontrolü paylaşan tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olduğu kabul edilir.

Ekteki finansal tablolarda iştiraklerin veya iş ortaklıklarının faaliyet sonuçları ile varlık ve yükümlülükleri, TFRS 5 standardı uyarınca satılmak üzere elde tutulan varlık olarak muhasebeleştirilenler dışında, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre konsolide bilançoda iştirakler veya iş ortaklıkları, maliyet bedelinin iştirakin veya iş ortaklığının net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan, iştirakte veya iş ortaklığında oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin veya iş ortaklığının, Grup'un iştirakteki veya iş ortaklığındaki payını (özünde Grup'un iştirakteki veya iş ortaklığındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz. İlave zarar ayrılması ancak Grup'un yasal veya zimni kabulden doğan yükümlülüğe maruz kalmış olması ya da iştirak veya iş ortaklığı adına ödemeler yapmış olması halinde söz konusudur.

Grup şirketlerinden biri ile Grup'un bir iştiraki arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kar ve zararlar, Grup'un ilgili iştirakteki veya iş ortaklığındaki payı oranında elimine edilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

Müşterek faaliyetlerdeki paylar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un müşterek faaliyetlerinin detayı Dipnot 1'de verilmiştir.

Müşterek faaliyet, bir düzenlemede müşterek kontrolü olan tarafların düzenlemeye ilişkin varlık ve yükümlülüklerin sorumlulukları üzerinde hakka sahip olduğu bir ortak düzenlemedir. Müşterek kontrol, bir ekonomik faaliyet üzerindeki kontrolün sözleşmeye dayalı olarak paylaşılmasıdır. Bu kontrolün, ilgili faaliyetlere ilişkin kararların, kontrolü paylaşan tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olduğu kabul edilir.

Bir Grup şirketinin faaliyetlerini müşterek yürütülen faaliyetler kapsamında gerçekleştirdiği durumlarda, müşterek faaliyetleri gerçekleştiren Grup, aşağıdakileri müşterek faaliyetlerdeki payı oranında mali tablolarına dahil eder:

- Müşterek faaliyetlerde sahip olduğu varlıklardaki payı ile birlikte varlıklarını;
- Müşterek faaliyetlerde üstlenilen yükümlülüklerdeki payı ile birlikte yükümlülükleri;
- Müşterek faaliyetler sonucunda ortaya çıkan ürün/çıktının satışından payına düşen tutarda elde edilen gelir;
- Müşterek faaliyetler sonucunda ortaya çıkan ürünün/çıktının satışından elde edilen gelir payı ve
- Ortak olarak üstlenilen giderler ile birlikte payına düşen tüm giderler.

Grup, müşterek faaliyet çerçevesinde kendi payına düşen tüm varlıkları, yükümlülükleri, gelirleri ve giderleri ilgili varlık, yükümlülük, gelir ve giderleri kapsayan TFRS uyarınca muhasebeleştirir.

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Grup'un finansal durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin konsolide finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte olması durumunda muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. İsteğe bağlı olarak muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi konsolide finansal tablolarda geriye dönük olarak uygulanır. Yeni bir standardın uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu standardın şayet varsa geçiş hükümlerine uygun olarak geriye ya da ileriye dönük olarak uygulanır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır. Cari dönemde Grup'un muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Grup, benzer nitelikteki işlemleri, olayları ve durumları tutarlı olarak konsolide finansal tablolara alır, değerler ve sunar. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenir. Grup, muhasebe politikalarını bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler yalnızca bir döneme ilişkin ise; değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise; hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek önemde ileriye yönelik olarak uygulanır. 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan tahminlerle tutarlıdır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Mayıs 2024'te KGK, TMS 21'e yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklikler bir para biriminin takas edilebilirliğinin olup olmadığının nasıl değerlendirileceği ile para biriminin takas edilebilirliğinin olmadığı durumda geçerli kurun ne şekilde tespit edileceğini belirlemektedir. Değişikliğe göre, bir para biriminin takas edilebilirliği olmadığı için geçerli kur tahmini yapıldığında, ilgili para biriminin diğer para birimiyle takas edilememesinin işletmenin performansı, finansal durumu ve nakit akışını nasıl etkilediğini ya da nasıl etkilemesinin beklendiğini finansal tablo kullanıcılarının anlamasını sağlayan bilgiler açıklanır. Değişiklikler uygulandığında, karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmez.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulamaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

Grup söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltilmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. Ayrıca, KGK tarafından Aralık 2021'de yayımlanan değişikliklere göre, TFRS 17 ilk kez uygulandığında sunulan karşılaştırmalı bilgilerde yer alan finansal varlıklar ile sigorta sözleşmesi yükümlülükleri arasındaki muhtemel muhasebe uyumsuzluklarını gidermek amacıyla işletmeler "sınıflandırmanın örtüştürülmesi"ne yönelik geçiş opsiyonuna sahiptir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

KGK tarafından yapılan duyuruyla aşağıdaki işletmeler açısından Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2026 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir:

- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketler.

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

KGK tarafından, Eylül 2025'te "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayımlanmıştır:

- *TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – TFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi:* Değişiklik, TFRS 1'de yer alan ifadeler ile TFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.
- *TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar:* TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilmesinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.
- *TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı:* Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem bedeli"ne yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11 (devamı)

- *TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – “Fiili vekilin” belirlenmesi:* TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.
- *TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi:* Daha önceki değişikliklerle “maliyet yöntemi” ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecek olup tüm değişiklikler için erken uygulama mümkündür.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

KGK, Ağustos 2025'te “Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler” değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, “kendi için kullanım” istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. “Kendi için kullanım” hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

KGK Mayıs 2025'te, TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır. TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamaların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlemlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TFRS 19 – Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır.

Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

Söz konusu Standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UMS 21'e yönelik değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Kasım 2025 tarihinden UMSK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dahil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, UMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, konsolide finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

(i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,

(ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,

(iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

İlişkili Taraflar (devamı)

b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir),
- (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
- (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
- (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
- (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde,

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Hasılat

Hasılat, aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilmektedir.

- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
- Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Grup, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir. Her bir edim yükümlülüğü için, edim yükümlülüğünün zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getireceği sözleşme başlangıcında belirlenir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak konsolide finansal tablolara alır.

Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

- a) Şirket' in mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- b) Müşterinin mal veya hizmetin yasak mülkiyetine sahipliği,
- c) Mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
- d) Müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
- e) Müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Şirket, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşen etkisi için düzeltme yapmamaktadır. Diğer taraftan, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat (devamı)

İnşaat sözleşmesi faaliyetleri

Sözleşme gelir ve giderleri, inşaat sözleşmesinin getirisi doğru bir şekilde tahmin edilebildiği zaman, gelir ve gider kalemi olarak kaydedilir. Sözleşme gelirleri, sözleşmenin tamamlanma oranı metoduna göre konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Dönem itibarıyla gerçekleşmiş olan toplam sözleşme giderlerinin sözleşmenin toplam tahmini maliyetine oranı sözleşmenin tamamlanma yüzdesini göstermekte olup bu oran sözleşmenin toplam gelirinin cari döneme isabet eden kısmının konsolide finansal tablolara yansıtılmasında kullanılmaktadır.

Maliyet artı kar tipi sözleşmelerden doğan gelir, oluşan maliyet üzerinden hesaplanan kâr marjıyla kayıtlara yansıtılır. İnşaat sözleşme maliyetleri tüm ilk madde – malzeme ve direkt işçilik giderleriyle, sözleşme performansıyla ilgili olan endirekt işçilik, malzemeler, tamiratlar ve amortisman giderleri gibi endirekt maliyetleri kapsar. Satış ve genel yönetim giderleri olduğu anda giderleştirilir. Tamamlanmamış sözleşmelerdeki tahmini zararların gider karşılıkları, bu zararların saptandığı dönemlerde ayrılmaktadır. İş performansında, iş şartlarında ve sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini karlılıkta olan değişiklikler maliyet ve gelir revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, saptandığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır. Ek hak ediş talepleri Yönetim tarafından eldeki en iyi veriler ışığında makul bir şekilde ölçümlendiğinde, elde edilmesi muhtemel tutarlar tahakkuk edilmek suretiyle gelire dahil edilirler. Ek hak ediş taleplerinin gerçekleşmesinin mümkün olmadığının anlaşılması durumunda, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar takip eden ilk hesap döneminde kar veya zarar tablosuna aktarılarak kapatılır.

Grup sözleşmeye bağlı devam etmekte olan inşaat işlerinde, katlanılan maliyetlere sonuç hesaplarına yansıtılan karı ilave etmek (ya da zararı düşmek) yolu ile hesapladığı hakediş tutarı ile müşterilerden olan brüt alacak tutarını karşılamaktadır. Müşterilerden olan brüt alacak tutarının hesaplanan hakediş tutarını aşması durumunda, aşan kısım varlık olarak ticari alacaklar altında faturalandırılmamış inşaat projelerinden alacaklar başlığı altında sunulmaktadır. Müşterilerce ödenmemiş olan hakediş bedelleri ile hakedişler üzerinden teminat olarak alıkonulan tutarlar ticari alacaklar altında sunulur. Müşterilerden olan brüt alacak tutarının hesaplanan hakediş tutarını altında kalması durumunda, altında kalan tutarı yükümlülük olarak ticari borçlar altında faturalandırılmamış inşaat projelerinden borçlar başlığı altında sunulmaktadır.

Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar, konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin kesilen fatura tutarının ne kadar üzerinde olduğunu; devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler ise kesilen fatura tutarının konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin ne kadar üstünde olduğunu gösterir.

Faiz gelirleri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. İşletme tarafından tahsis edilmiş finansal alacakların tahsilatı şüpheli duruma düştüğü zaman ilgili faiz gelir tahakkuku kayıtlara yansıtılmaz.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stokların net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda kar veya zarar tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve var ise, kalıcı değer kayıplarının düşülmesi ile bulunan net değerleri ile gösterilmektedir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi masraflar, oluştukları dönemde gider kaydedilir. Yapılan harcamalar ilgili maddi duran varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenmektedir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp, satış hasılatı ile varlığın net defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve cari dönemde ilgili diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına yansıtılır.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen ekonomik ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile diğer maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortisman tabii tutulur.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebi ile, amortisman ayrılmamaktadır. Maddi duran varlıkların, tahmin edilen ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Faydalı Ömür</u>
Binalar	10-50 yıl
Yeraltı yerüstü düzenleri	5-25 yıl
Makine ve cihazlar	3-17 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar ve diğer ekipmanlar	4-50 yıl

Maddi Olmayan Varlıklar ve İtfa Payları

Ağırlıklı olarak yazılım lisanslarından oluşmakta olan maddi olmayan varlıklar maliyet bedelleri üzerinden değerlendirilir. Maddi olmayan varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre konsolide finansal tablolara alınmaktadır.

Maddi olmayan varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Bu varlıklar tahmini ekonomik (5-10 yıl) ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında itfa edilmektedirler.

Maddi olmayan duran varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılması

Bir maddi olmayan duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Bir maddi olmayan duran varlığın finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kar ya da zarar, varsa, varlıkların elden çıkarılmasından sağlanan net tahsilatlar ile defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu fark, ilgili varlık finansal durum tablosu dışına alındığı zaman kar veya zararda muhasebeleştirilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Şerefiye

Şerefiye, satın alınan ortaklığın satın alım tarihindeki maliyeti ile net aktiflerinin gerçeğe uygun bedelleri arasında kalan pozitif farktır. Grup, şerefiye tutarlarını itfa etmemektedir. Şerefiye tutarı, taşıdığı değer in gerçekleşmeyeceği durum ve şartlarda ve yılda en az bir kere değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir.

Yurtdışındaki işletmelerin satın alınmasında ortaya çıkan şerefiye ve yine bu satın alma sırasında aktif ve pasiflerin defter değerlerine yapılan gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurt dışındaki işletmenin aktif ve pasifleri olarak dikkate alınır. Bu nedenle, yurt dışındaki işletmenin raporlama para birimi cinsinden ifade edilir ve bilanço kapanış kurundan çevrilir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar, yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, şerefiye dışındaki tüm maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için, her rapor tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın taşınmakta olan değeri, kullanım veya satış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olan ifade eden net gerçekleştirilebilir değer ile karşılaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığın ait olduğu nakit üreten herhangi bir birimin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutardan yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü zararları konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortisman tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Kiralama İşlemleri

Kiracı durumunda Grup

Grup, sözleşmenin başlangıcında bir sözleşmenin kiralama sözleşmesi olması ya da kiralama şartlarını içermesi durumunu değerlendirir. Grup, kısa vadeli kiralamalar (12 ay veya daha az süreli kira dönemi bulunan kiralamalar) ve düşük değerli varlıkların kiralaması haricinde kiracısı olduğu tüm kira sözleşmelerine ilişkin kullanım hakkı varlığı ve ilgili kiralama yükümlülüğünü muhasebeleştirilmektedir. Kiralanan varlıklardan elde edilen ekonomik faydalarının kullanıldığı zamanlama yapısını daha iyi yansıtan başka bir sistematik temelin bulunmaması durumunda bu kiralamalar için Grup, kira ödemelerini kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile faaliyet gideri olarak muhasebeleştirir.

İlk muhasebeleştirmede kiralama yükümlülükleri, sözleşme başlangıç tarihinde ödenmemiş olan kira ödemelerinin kiralama oranında iskonto edilip bugünkü değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Bu oranın önceden belirtilmemiş olması halinde Grup, kendi tespit edeceği alternatif borçlanma oranını kullanır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kiralama İşlemleri (devamı)

Kiracı durumunda Grup (devamı)

Kiralama yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur:

- sabit kira ödemelerinden (özü itibarıyla sabit ödemeler) her türlü kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar;
- bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan değişken kira ödemeleri;
- kiracı tarafından kalıntı değer teminatları altında ödenmesi beklenen borç tutarı;
- kiracının ödeme seçeneklerini makul bir şekilde uygulayacağı durumlarda ödeme seçeneklerinin uygulama fiyatı ve
- kiralama döneminde kiralama iptal hakkının bulunması halinde kiralama iptalinin ceza ödemesi.

Kiralama yükümlülüğü, konsolide finansal durum tablolarında ayrı bir kalem olarak sunulmaktadır. Kiralama yükümlülükleri sonradan kiralama yükümlülüğü üzerindeki faizin yansıtılması için net defter değeri artırılarak (etkin faiz yöntemini kullanarak) ve yapılan kira ödemesini yansıtmak için net defter değeri azaltılarak ölçülür. Grup, aşağıdaki durumlarda kira yükümlülüğünü yeniden ölçer (ve ilgili kullanım hakkı varlığı üzerinde uygun değişiklikler yapar):

- Kiralama dönemi veya bir satın alma seçeneğinin uygulanmasının değerlendirilmesinde değişiklik meydana geldiğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilerek kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde.
- Endeks, oran üzerindeki değişiklikler veya taahhüt edilen kalıntı değerdeki beklenen ödeme değişikliği nedeniyle kira ödemelerinde değişiklik meydana geldiğinde ilk iskonto oranı kullanılarak yeniden düzenlenmiş kira ödemelerinin iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde (kira ödemelerindeki değişiklik değişken faiz oranındaki değişiklikten kaynaklanıyorsa revize iskonto oranı kullanılır).
- Bir kiralama sözleşmesi değiştirildiğinde ve kiralama değişikliği ayrı bir kiralama olarak muhasebeleştirilmediğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden düzenlenir.

Grup, finansal tablolarda sunulan dönemler boyunca bu tür bir değişiklik yapmamıştır.

Kullanım hakkı varlıkları, karşılık gelen kiralama yükümlülüğünün, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan kira ödemelerinin ve diğer doğrudan başlangıç maliyetlerinin ilk ölçümünü kapsar. Bu varlıklar sonradan birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek maliyet değerinden ölçülmektedir.

Grup bir kiralama varlığını demonte etmek ve ortadan kaldırmak, varlığın üzerinde bulunduğu alanı restore etmek ya da kiralama koşul ve şartlarına uygun olarak ana varlığı restore etmek için gerekli maliyetlere maruz kaldığı durumlarda TMS 37 uyarınca bir karşılık muhasebeleştirilir. Bu maliyetler, stok üretimi için katlanılmadıkları sürece ilgili kullanım hakkı varlığına dâhil edilir.

Kullanım hakkı varlıkları, ana varlığın kiralama süresi ve faydalı ömründen kısa olanına göre amortisman tabii tutulur. Kiralamada ana varlığın sahipliği devredildiğinde ya da kullanım hakkı varlığının maliyetine göre Grup, bir satın alma seçeneğini uygulamayı planladığında ilişkili kullanım hakkı varlığı, ana varlığın faydalı ömrü üzerinden amortisman tabii tutulur. Amortisman, kiralamanın fiilen başladığı tarihte başlar.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kiralama İşlemleri (devamı)

Kiracı durumunda Grup (devamı)

Kullanım hakkı varlıkları, konsolide finansal durum tablosunda ayrı bir kalemde sunulur.

Grup, kullanım hakkı varlıklarının değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını belirlemek için TMS 36 standardını uygular ve tüm belirlenen değer düşüklüğü zararlarını, 'Maddi Duran Varlıklar' politikasında belirtildiği üzere muhasebeleştirir.

Bir endeks ya da orana bağlı olmayan değişken kiralalar, kiralama yükümlülüğü ve kullanım hakkı varlığının ölçümüne dâhil edilmez. İlişkili ödemeler, bu ödemelere zemin hazırlayan durum veya olayların meydana geldiği dönemde gider olarak muhasebeleştirilir ve kar veya zarar tablosunda 'Diğer giderler' kalemine dâhil edilir.

Kolaylaştırıcı uygulama olarak, TFRS 16 bir kiracıya, kirayla ilişkili olmayan kalemleri ayrı sunmaması ve tüm kiralamaları ve kirayla ilişkili olmayan kalemleri tek bir kiralama sözleşmesi olarak muhasebeleştirilmesi konusunda izin vermektedir. Grup, bu kolaylaştırıcı uygulamayı kullanmamıştır.

Kiraya veren durumunda Grup

Grup, kiraya veren olarak, kendi yatırım amaçlı gayrimenkullerinin bazılarına ilişkin kiralama sözleşmeleri imzalamaktadır.

Grup'un kiraya veren konumunda olduğu kiralamalar, finansal kiralama ya da faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Kiralama şartlarına göre tüm mülkiyet riski ve getirilerinin önemli derecede kiracıya devredilmesi halinde sözleşme bir finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer tüm kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Grup, aracı kiraya veren konumunda olması durumunda, ana kira ve alt kirayı iki ayrı sözleşme olarak muhasebeleştirir. Alt kira, ana kiradan kaynaklanan kullanım hakkı varlığına ilişkin olarak, finansal kiralama veya faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Faaliyet kiralamalarından elde edilen kira geliri, ilgili kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile muhasebeleştirilir. Faaliyet kiralamasının gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri kiralanan varlığın maliyetine dâhil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilir.

Kiracılardan finansal kiralama alacakları, Grup'un kiralamalardaki net yatırımının tutarında alacak olarak muhasebeleştirilir. Finansal kiralama geliri, kiralamalara ilişkin Grup'un ödenmemiş net yatırımı üzerindeki sabit dönemsel getiri oranını yansıtmak için muhasebe dönemlerine dağıtılır.

Grup, net kiralama yatırımına TFRS 9'da yer alan finansal tablo dışı bırakma ve değer düşüklüğü hükümlerini uygular. Grup, brüt kiralama yatırımının hesaplanmasında kullanılan tahmini taahhüt edilmemiş kalıntı değerleri düzenli olarak gözden geçirir ve tahmini taahhüt edilmemiş kalıntı değerinde bir azalma olması durumunda, gelirin kiralama süresine dağıtımını revize eder ve tahakkuk eden tutarlardaki azalmaları doğrudan finansal tablolara yansıtır.

Bir sözleşmenin kiralamaya ilişkin olan ve olmayan unsurlar içermesi halinde Grup, sözleşmede belirtilmiş bedeli her bir unsura dağıtmak için TFRS 15 standardını uygular.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

Netleştirme

İçerik ve tutar itibarıyla önemlilik arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, konsolide finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları ve fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplanarak gösterilir. Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

Finansal varlıklar

Grup, önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar dışındaki kalan finansal varlıkları ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Ticari alacakların TFRS 15 uyarınca önemli bir finansman bileşenine sahip olmaması (veya Şirket'in kolaylaştırıcı uygulamayı seçmesi) durumunda, bu alacaklar ilk defa finansal tablolara alınması sırasında işlem bedeli üzerinden (TFRS 15'te tanımlandığı şekliyle) ölçülür.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir veya gerçeğe uygun değerden düşülür. Normal yoldan alınıp satılan finansal varlıklar işlem [teslim tarihi] tarihinde kayıtlara alınmaktadır.

Grup finansal varlıklarını;

- Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli,
- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

İşletme sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dâhil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklar

Bir finansal varlık aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklar (devamı)

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklara ilişkin faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanır. Bu gelir, aşağıdakiler dışında, finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak hesaplanır:

(a) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, ilk defa finansal tablolara alınmasından itibaren, finansal varlığın itfa edilmiş maliyetine krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranını uygular.

(b) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık haline gelen finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranını uygular.

Bir finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının değiştirilmiş ya da başka bir şekilde yeniden yapılandırılmış olması ve bu değiştirme ve yeniden yapılandırmanın finansal varlığın finansal tablo dışı bırakılmasına yol açmadığı durumlarda, finansal varlığın brüt defter değeri yeniden hesaplanarak yapılandırma kazanç veya kaybı, kâr veya zarara yansıtılır.

Bir finansal varlığın değerinin kısmen ya da tamamen geri kazanılmasına ilişkin makul beklentilerin bulunmaması durumunda Şirket, finansal varlığın brüt defter değerini doğrudan düşürerek finansal tablo dışında bırakır.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal varlık aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması durumunda gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen bir finansal varlıktan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı kazanç veya kayıpları dışında kalanlar, finansal varlık finansal tablo dışı bırakılıncaya ya da yeniden sınıflandırılıncaya kadar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Finansal varlık yeniden sınıflandırıldığında, daha önce diğer kapsamlı gelire yansıtılan toplam kazanç ya da kayıp, yeniden sınıflandırma tarihinde yeniden sınıflandırma düzeltmesi olarak özkaynaktan çıkarılarak kâr veya zarara yansıtılır.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlığın yeniden sınıflandırılması durumunda, işletme daha önce diğer kapsamlı gelire yansıttığı toplam kazanç ya da kaybı finansal tablolara alır. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, kâr veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

İlk defa finansal tablolara almada işletme, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımın gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda, geri dönülemez bir tercihte bulunulabilir.

Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal varlık, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülüyorsa, gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (devamı)

Kur farkı kazanç ve kayıpları

Finansal varlıkların yabancı para cinsinden gösterilen defter değeri, ilgili yabancı para birimiyle belirlenir ve her raporlama döneminin sonunda geçerli kurdan çevrilir. Özellikle,

- itfa edilmiş maliyetinden gösterilen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin bir parçası olmayan finansal varlıklar için kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir;
- gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin bir parçası olmayan borçlanma araçlarının itfa edilmiş maliyetleri üzerinden hesaplanan kur farkları, dönem kar veya zararında muhasebeleştirilir. Oluşan diğer tüm kur farkları, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir;
- gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılarak ölçülen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin parçası olmayan finansal varlıklara ilişkin kur farkları dönem kar veya zararda muhasebeleştirilir; ve
- gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynak araçlarına ilişkin kur farkları diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilen veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları, kira alacakları, ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve ayrıca finansal teminat sözleşmelerine yapılan yatırımlarına dair beklenen kredi zararları için finansal tablolarında değer düşüklüğü karşılığı ayırır. Beklenen kredi zararı tutarı her raporlama döneminde ilgili finansal varlığın ilk kez finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde oluşan değişiklikleri yansıtacak şekilde güncellenir.

Finansal Yükümlülükler

İşletme, finansal yükümlülüğü ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir.

İşletme, aşağıdakiler dışında kalan tüm finansal yükümlülüklerini sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyetinden ölçülen olarak sınıflandırır:

- (a) Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dâhil olmak üzere, sonraki muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.
- (b) Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşımaması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Grup, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır. Devredilen varlık ve buna bağlı yükümlülük, işletmenin elinde tutmaya devam ettiği hak ve mükellefiyetleri yansıtacak şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.
- (c) TFRS 3'ün uygulandığı bir işletme birleşmesinde edinen işletme tarafından finansal tablolara alınan şarta bağlı bedel: İlk defa finansal tablolara alınmasından sonra, bu tür bir şarta bağlı bedeldeki gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

İşletme, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Yükümlülükler (devamı)

Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması

Grup finansal yükümlülükleri yalnızca Grup'un yükümlülükleri ortadan kalktığıında, iptal edildiğinde veya zaman aşımına uğradığında finansal tablo dışı bırakır. Finansal tablo dışı bırakılan finansal yükümlülüğün defter değeri ve devredilen nakit dışı varlıklar veya üstlenilen yükümlülükler dahil olmak üzere ödenen veya ödenecek tutar arasındaki fark, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Ticari alacaklar

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet sağlanması yoluyla oluşan ticari alacaklar, itfa edilmiş maliyeti üzerinden taşınır. Ticari alacaklar, kazanılmamış finansal gelirler düşüldükten sonra, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetinden kazanılmamış finansal gelirlerin düşülmesi suretiyle ölçülür. Belirtilmiş bir faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemli olmadığı sürece orijinal fatura değerinden ölçülür.

Grup'un vadesi gelen tüm tutarları tahsil edemeyeceğine dair nesnel bir kanıt varsa, ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Karşılık tutarı, teminatlardan ve teminatlardan geri kazanılabilir tutarlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan alacakların başlangıçtaki etkin faiz oranına göre iskonto edilmiş bugünkü değeri olan defter değeri ile geri kazanılabilir değer arasındaki farktır.

Değer düşüklüğü tutarı, kayıttan düşülmeden sonra meydana gelen bir olay nedeniyle daha sonra azalırsa, karşılık ayrılması diğer faaliyet gelirlerine alacak kaydedilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasadaki nakit parayı, bankalarda tutulan mevduatları, orijinal vadeleri üç ay veya daha kısa olan diğer kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ve banka kredili mevduat hesaplarını içerir. Orijinal vadesi üç aydan uzun olan banka mevduatları, kısa vadeli finansal yatırımlar altında sınıflandırılmaktadır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar, olağan faaliyetler içerisinde tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması gereken ödemeleri ifade etmektedir. Ticari borçlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerinden ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, rapor tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Paranın zaman değeri etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı, yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranı vergi öncesi olarak belirlenir ve gelecekteki nakit akımlarının tahmini ile ilgili riski içermez.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı Para İşlem ve Bakiyeler

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir.

Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştuğu dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilir:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

Pay Başına Kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen pay başına kazanç, ana ortaklık payına düşen konsolide net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Türkiye'deki şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve özkaynak enflasyon düzeltilmesi farkları hesabından hisseleri oranında hisse dağıtarak ("bedelsiz hisseler") sermayelerini arttırabilir. Dolayısıyla pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, çıkarılan bedelsiz hisselerin geriye dönük olarak dikkate alınması suretiyle elde edilir.

Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

Grup, raporlama tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

Zarara Sebebiyet Verecek Sözleşmeler

Grup'un sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, zarara sebebiyet verecek sözleşmenin var olduğu kabul edilir. Zarara sebebiyet verecek sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet bağışları, bağışların alınacağına ve Grup'un uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına dair makul bir güvence olduğunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Yurt dışı şubelerin ve faaliyetlerin vergilendirilmesi

Ekteki konsolide finansal tablolarda konsolide olan yurt dışı şubeler faaliyette buldukları ülkelerdeki kurumlar vergisine ve gelir vergisi stopajına tabi tutulmaktadır. Grup'un faaliyette bulunduğu ülkelerde tabi olduğu (resmi) vergi oranları Dipnot 27'de sunulmuştur.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un raporlama tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Ertelenmiş vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları

Bir hizmet imtiyaz anlaşması kapsamındaki inşaat veya iyileştirme hizmetlerine ilişkin gelir, yapılan işin tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir. Faaliyet veya hizmet geliri, hizmetlerin Grup tarafından sağlandığı dönemde muhasebeleştirilir. Grup, hizmet imtiyaz sözleşmesi kapsamında inşaat işleri sağlamaktadır. Teslim edilen hizmetlere ilişkin bedel, hizmet imtiyaz sözleşmesine atıfta bulunularak hesaplanır. TFRS Yorum 12, kamudan özel sektöre hizmet imtiyaz anlaşmalarının işletmeciler tarafından muhasebeleştirilmesine ilişkin rehberlik sağlar. Yolların yeniden inşasına ilişkin işler için Kamien Pomorski/Polonya Belediyesi ("Garantör") ile imzalanan hizmet imtiyaz anlaşmaları TFRS Yorum 12'ye göre muhasebeleştirilir.

Grup ile Kamien Pomorski/Polonya Belediyesi arasındaki anlaşma bir hizmet imtiyaz sözleşmesi oluşturduğundan, Grup, gelirlerin muhasebeleştirilmesi için TFRS Yorum 12'yi uygulamaktadır. TFRS Yorum 12'deki karar kriterlerine dayalı olarak, bu tür gelir akışları için "Finansal varlık modeli" kullanılır. Grup, anlaşmada belirtilen yolların yeniden inşası ile ilgili işleri sağlamaktan sorumludur.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Sermaye ve Temettüleri (devamı)

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, finansal durum tabloları tarihi itibarıyla oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönemde kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

Dipnot 2.5'te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan (aşağıda ele alınan tahminler dışındaki) aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ertelenmiş Vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Grup'un bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar yaratma potansiyeli, son yıllardaki birikmiş zararlar, taşınan zararlarının tarihçesi ve kullanım süresi bitmekte olan diğer vergi indirimleri, ertelenmiş vergi varlıklarının taşınmasına ilişkin zaman aşımaları, mevcut vergilendirilebilir geçici farkların gelecekte iptal edilmeleri, vergi planlama stratejileri, ve ertelenmiş vergi varlığının indirim konusu edileceği gelirin türü dikkate alınır. Elde edilen veriler ışığında, Grup'un gelecekte elde edilecek vergiye tabi kar ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yettiğini öngördüğünden ertelenmiş vergi varlıklarının tamamı kayıtlara alınmıştır.

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları

Bir sonraki döneme ait varlık ve yükümlülüklerin defter değerinde büyük düzeltmelere neden olacak önemli risklere sahip geleceğe yönelik önemli varsayımlar ile raporlama tarihindeki hesaplama belirsizliğinin diğer ana kaynakları aşağıda belirtilmiştir.

Maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri

Grup, her raporlama dönemi sonunda maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürlerini gözden geçirir. Grup, maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların kullanım amaçlarını, çeşitlerine göre teknolojik ilerlemelerini, bunun yanı sıra diğer faktörleri de dikkate alarak maddi duran varlıkların ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürlerini ve ilgili amortismanlarını kısaltabilir ya da uzatabilir.

Dava karşılıkları

Davalara ilişkin karşılık ayırırken davaların kaybedilme olasılıkları ve kaybedilme durumunda ortaya çıkacak yükümlülükler Şirket'in ve bağlı ortaklıkların hukuk müşavirleri ve uzman görüşleri alınarak Grup yönetimi tarafından değerlendirilir. Grup Yönetimi en iyi tahminlere dayanarak dava karşılık tutarını belirler.

Kıdem tazminatı karşılıkları

Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir (Dipnot 19).

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Sermaye ve Temettüleri (devamı)

Sözleşme bedeli değişikliği

İnşaat projelerine ilişkin sözleşmelerdeki değişiklikler, güvenilir olarak ölçülebildiği ve gelire sonuçlanması muhtemel olduğu durumlarda kayda alınır. Bu durum; yönetimin, önceki tecrübelerine, sözleşme hükümlerinin uygulanmasına ve sözleşmenin karşı tarafıyla olan ilişkilerine dayanarak bir yorum yapmasını gerektirir. Sözleşme değişiklikleri; genel olarak süre uzatımı, proje kapsam değişikliği ve projede kullanılan malzeme değişikliği gibi çeşitli sebeplerle katılan malzeme, sarf işçilik, genel ve idari giderleri kapsamaktadır. Bu değişiklikler kapsamında yapılan hesaplamalarda grup yönetimi proje yönetiminden alınan bilgiler ve geçmiş tecrübelerinden faydalanarak her dönem sonunda değerlendirme yapmakta ve konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Tamamlanma yüzdesi

Şirket, inşaat sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde yüzdesel tamamlanma oranı metodunu kullanmaktadır. Bu metoda göre, raporlama tarihine kadar gerçekleşen sözleşme giderinin sözleşmenin tahmini toplam maliyetine oranı hesaplanmaktadır.

İnşaat maliyeti tahminleri

Grup, inşaat sözleşmelerinde kalan proje maliyetlerini Grup içi geliştirilen tahmin mekanizmaları vasıtasıyla hesaplamaktadır. Hammaddede fiyatları, işçilik ve diğer maliyetlerdeki artışlar gibi faktörler bilanço tarihi itibarıyla en iyi tahmine dayanarak yapılan bu öngörülere dahil edilir. Sonraki dönemlerde oluşabilecek beklenmeyen artışlar için inşaat sözleşmelerinin kalan maliyetlerinin yeniden değerlendirilmesi gereklidir.

2.7 Önceki dönem tarihli finansal tabloların revize edilmesi

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır. Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Herhangi bir geriye dönük düzeltme olmamakla birlikte, Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihli finansal durum tablosunda yapılan sınıflama aşağıdaki gibidir.

- "İlişkili taraflardan diğer alacaklar" içerisinde muhasebeleştirilmiş olan 27.675.034 TL tutarında diğer alacaklar, "İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar" hesabı altında muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu düzenlemenin nakit akış tablosu üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

3. Bölümlere Göre Raporlama

Grup yönetimi operasyonlarını Türkiye, Batı ve Doğu olmak üzere üç ana bölüm bazında takip etmektedir. Batı bölümünde; Polonya, Doğu bölümünde; Hindistan, Filipinler, Kuzey Makedonya, Romanya ülkeleri yer almaktadır ve bu bağlamda sonuçlar aşağıdaki gibidir:

1 Ocak-31 Aralık 2025	Türkiye	Batı	Doğu	Eliminasyonlar	Toplam
Satış gelirleri	9.873.358.714	30.490.458.649	14.601.391.140	(9.432.359.010)	45.532.849.493
Satışların maliyeti (-)	(8.730.486.372)	(27.351.044.349)	(13.117.210.444)	9.412.964.944	(39.785.776.221)
Brüt kar	1.142.872.342	3.139.414.300	1.484.180.696	(19.394.066)	5.747.073.272
Faaliyet giderleri (-)	(52.799.273)	(300.414.189)	(476.022.207)	19.394.066	(809.841.603)
Diğer faaliyet gelirleri/ (giderleri), net	311.031.976	(11.269.478)	(22.197.497)	(26.448.384)	251.116.617
Esas faaliyet karı	1.401.105.045	2.827.730.633	985.960.992	(26.448.384)	5.188.348.286
Yatırım faaliyetlerinden gelir/ (gider), net	565.190.582	131.289.800	2.034.286	(109.118.467)	589.396.201
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	1.966.295.627	2.959.020.433	987.995.278	(135.566.851)	5.777.744.487
Finansal gelirler/ (giderler), net	(45.097.560)	(531.148.914)	109.233.086	-	(467.013.388)
Net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları)	1.033.099.868	(125.561.136)	(86.295.425)	-	821.243.307
Vergi öncesi kar	2.954.297.935	2.302.310.383	1.010.932.939	(135.566.851)	6.131.974.406
Dönem vergi gideri Ertelenmiş vergi gelir/ (gideri), net	-	43.113.219	(165.484.604)	-	(122.371.385)
	(647.631.103)	(1.064.577.578)	(15.194.251)	-	(1.727.402.932)
Net dönem karı	2.306.666.832	1.280.846.024	830.254.084	(135.566.851)	4.282.200.089
31 Aralık 2025	Türkiye	Batı	Doğu	Eliminasyonlar	Toplam
Toplam varlıklar	26.900.117.398	37.406.489.557	25.216.769.449	(24.466.063.327)	65.057.313.077
Toplam yükümlülükler	26.900.117.398	37.406.489.557	25.216.769.449	(24.466.063.327)	65.057.313.077

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

3. Bölümlere Göre Raporlama (devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2024	Türkiye	Batı	Doğu	Eliminasyonlar	Toplam
Satış gelirleri	11.672.150.146	33.182.688.069	10.705.901.181	(10.381.571.509)	45.179.167.887
Satışların maliyeti (-)	(10.269.895.464)	(31.490.994.247)	(8.580.287.856)	10.381.571.509	(39.959.606.058)
Brüt kar	1.402.254.682	1.691.693.822	2.125.613.325	-	5.219.561.829
Faaliyet giderleri (-)	(170.234.996)	(146.432.221)	(291.715.038)	-	(608.382.255)
Diğer faaliyet gelirleri/ (giderleri), net	143.350.484	24.789.716	22.884.992	-	191.025.192
Esas faaliyet karı	1.375.370.170	1.570.051.317	1.856.783.279	-	4.802.204.766
Yatırım faaliyetlerinden gelir/ (gider), net	24.274.912	42.941.201	1.500.198	-	68.716.311
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	1.399.645.082	1.612.992.518	1.858.283.477	-	4.870.921.077
Finansal gelirler/ (giderler), net	(976.112)	(401.732.121)	154.155.224	-	(248.553.009)
Net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları)	1.409.299.229	(148.171.726)	(213.684.692)	-	1.047.442.811
Vergi öncesi kar	2.807.968.199	1.063.088.671	1.798.754.009	-	5.669.810.879
Dönem vergi gideri	-	(97.088.120)	(111.089.039)	-	(208.177.159)
Ertelenmiş vergi gelir/ (gideri), net	(846.441.455)	189.807.333	(133.613.351)	-	(790.247.473)
Net dönem karı	1.961.526.744	1.155.807.884	1.554.051.619	-	4.671.386.247
31 Aralık 2024	Türkiye	Batı	Doğu	Eliminasyonlar	Toplam
Toplam varlıklar	21.895.382.441	29.320.936.512	26.260.259.772	(22.872.293.553)	54.604.285.172
Toplam yükümlülükler	21.895.382.441	29.320.936.512	26.260.259.772	(22.872.293.553)	54.604.285.172

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

4. İlişkili Taraf Açıklamaları

Şirket'in ilişkili tarafları olan şubeler, müşterek anlaşmalar ve bağlı ortaklıklar arasındaki bakiye ve işlemler konsolidasyon sırasında elimine edilmiş olup, bu dipnotta açıklanmamıştır. İlişkili taraflardan ticari alacaklar ağırlıklı olarak satış işlemlerinden kaynaklanmakta olup, bu alacaklarda teminat ve faiz bulunmamaktadır. İlişkili taraflara olan ticari borçlar ağırlıklı olarak satın alma işlemlerinden kaynaklanmakta olup, bu borçlar genel olarak faiz içermemektedir ve teminata konu edilmemiştir. İlişkili taraflardan diğer alacaklar ağırlıklı olarak hisse satış ve finansman işlemlerinden kaynaklanmakta olup teminata konu edilmemiştir. İlişkili taraflara diğer borçlar grup içi finansman işlemlerinden kaynaklanmakta olup teminata konu edilmemiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla döviz cinsinden alacaklar için adet hesaplamalarında kullanılan yıllık faiz oranı %3,78'dir, Türk Lirası cinsinden alacaklar için adet hesaplamalarında kullanılan yıllık faiz oranı ise %42,25'tir.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Innovative Stone Tech. B.V. Hollanda Ankara Merkez Şubesi ⁽²⁾	4.071.869	2.524.942
	4.071.869	2.524.942

İlişkili taraflardan diğer alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Tilton Investment Sp Zoo (*) ⁽²⁾	1.063.387.888	983.388.374
Innovative Stone Tech. B.V. Holland Ankara Branch ⁽²⁾	367.502.565	190.533.400
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ⁽¹⁾	5.362.865	257.107.266
Avrasya Metro Grubu SRL ⁽³⁾	207.407	271.492
Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzey Tasarım A.Ş. ⁽³⁾	78.560	-
Gülermak Çelik Konstrüksiyon San. ve Tic. A.Ş. ⁽²⁾	64.972	111.839
Gülermak Emlak-Gülermak Turizm Ortak Girişimi ⁽²⁾	18.940	85.648
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş. ⁽¹⁾	-	313.730.776
Gülermak Gölbaşı Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ⁽²⁾	-	1.383.182
	1.436.623.197	1.746.611.977

(*) Şirket'in bağlı ortaklığı olan Gülermak Suisse SA'nın sahibi olduğu Shibumi DMCC hisselerinin Tilton Investment Sp. z o.o.'ya satışından kaynaklanan alacaklarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş. ⁽¹⁾	497.926	-
	497.926	-

İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gülermak Gölbaşı Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ⁽²⁾	8.106.195	-
	8.106.195	-

1 Ana ortak

2 Ana ortağın diğer bağlı ortaklığı

3 Diğer

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

4. İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

İlişkili taraflarla yapılan işlemler

1 Ocak-31 Aralık 2025	Satışlar	Alımlar	Kira geliri	Faiz geliri
Tilton Investment Sp Zoo ⁽²⁾	-	-	-	26.531.773
Innovative Stone Technologies B.V. ⁽²⁾	308.842	-	-	4.743.997
Gülermak Gölbaşı Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ⁽²⁾	1.806.042	-	-	-
Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzezy Tasarım A.Ş. ⁽³⁾	6.000	-	-	-
	2.120.884	-	-	31.275.770

1 Ocak-31 Aralık 2024	Satışlar	Alımlar	Kira geliri	Faiz geliri
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ⁽¹⁾	-	-	-	4.648.233
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş. ⁽¹⁾	-	-	-	3.807.179
Innovative Stone Technologies B.V. Holland Ankara Branch ⁽³⁾	-	-	-	2.689.539
Tilton Investment Sp Zoo ⁽²⁾	1.161	21.581	-	29.662.901
Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzezy Tasarım A.Ş. ⁽³⁾	-	-	7.854	-
	1.161	21.581	7.854	40.807.852

1 Ana ortak

2 Ana ortağın diğer bağlı ortaklığı

3 Diğer

Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler

Grup'un üst düzey yöneticileri İcra Kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler, maaş, prim vb. gibi ücretleri kapsamaktadır.

	1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
Kısa vadeli faydalar	59.399.958	51.066.655
	59.399.958	51.066.655

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

5. Nakit ve Nakit Benzerleri

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	299.670.549	11.822.716
Bankalar	12.705.946.615	10.790.956.544
Vadesiz mevduatlar	4.868.842.987	1.469.567.530
-Türk Lirası	60.096.600	14.190.036
-ABD Doları	188.217.916	68.483.436
-AVRO	496.352.672	420.039.237
-PLN	3.663.925.629	406.176.324
-MKD	4.697.695	57.813.600
-INR	41.473.629	300.728.720
-SEK	17.421.636	5.842.355
-AED	363.013.559	1.848.396
-RON	4.685.733	3.865.262
-Diğer	28.957.918	190.580.164
Vadesi 3 aydan kısa olan vadeli mevduat	7.837.103.628	9.321.389.014
-Türk Lirası	126.605.586	80.012.875
-ABD Doları	119.370.766	156.882.287
-AVRO	3.963.055.902	1.842.947.020
-PHP	426.472.339	836.110.660
-PLN	3.103.005	1.958.306.318
-RON	665.644.253	4.447.129.854
-RSD	2.532.851.777	-
Diğer (*)	1.406.055.857	-
Toplam	14.411.673.021	10.802.779.260

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yatırım fonları para piyasası ve likit yatırım fonlarından oluşmaktadır.

Grup'un sahip olduğu toplam 3 aydan kısa vadeli mevduatlara uygulanan etkin faiz oranları, TL için %42, ABD Doları için %3,50, AVRO için %1,80, PHP için %2,76, PLN için %4,50 RON için %4,80 aralığındadır (2024 TL için %43, PHP için %3,90, RON için %3,50-5,60).

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 29'da açıklanmıştır.

6. Ticari Alacaklar ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari alacaklar	5.113.556.563	8.545.742.599
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 4)	4.071.869	2.524.942
Gelir tahakkukları	895.305.801	608.024.720
Şüpheli alacaklar	71.872.754	35.504.021
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(71.872.754)	(35.504.021)
Toplam	6.012.934.233	9.156.292.261

Ticari alacakların reeskontu için kullanılan ortalama etkin faiz oranları TL için %38,75, ABD Doları için %3,87 ve Avro için %1,92 seviyesindedir (2024 TL: %48,25, ABD Doları: %5,4, Avro: %3,9).

Grup sorunlu hale gelen ticari alacakları için müşteri bazında zarar karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları ilgili müşterilerden tahsilat yapılamayacağı düşünülen alacakları kapsamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

6. Ticari Alacaklar ve Borçlar (devamı)

Şüpheli alacak karşılığının 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	35.504.021	33.041.794
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Dipnot 24)	46.000.781	9.108.471
Enflasyon muhasebesi etkisi	(9.632.048)	(6.646.244)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	71.872.754	35.504.021
Uzun vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari alacaklar	2.795.592	3.659.389
	2.795.592	3.659.389

Ticari alacaklar, normal iş akışında satılan verilen hizmetler için müşteriden olan alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacakların vadesi genel olarak 40-45 gündür.

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 29'da verilmiştir.

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar	7.422.938.700	8.554.489.669
Borç senetleri	206.726.911	257.284.834
Toplam	7.629.665.611	8.811.774.503
Uzun vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar	21.252.981	27.474.420
Toplam	21.252.981	27.474.420

Tedarikçilere olan borçlar ağırlıklı olarak inşaat malzemeleri, makine, taşeron hizmeti ve diğer hizmet alımlarından oluşmaktadır. Borçların ortalama ödeme süresi 40-45 gündür. Ticari borçların fatura tarihinden sonraki ödemelerinde faiz ödenmemektedir.

Ticari borçların reeskontu için kullanılan ortalama etkin faiz oranları TL için %38,75, ABD Doları için %3,87 ve Avro için %1,92 (2024 TL: %48,25, ABD Doları: %5,4, Avro: %3,9).

7. Finansal Yatırımlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli		
Yatırım fonları	-	30.372.765
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri (*)	480.330.133	468.323.728
Toplam	480.330.133	498.696.493

(*) Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri temel olarak Grup'un Romanya projeleri için kesin teminat sağlanana kadar bankaya vermiş olduğu nakit depozito sebebiyle oluşmuştur.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

7. Finansal Yatırımlar (devamı)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli		
Avrasya Metro Grubu S.R.L.	60.603	60.603
PPP Solutions Polska 5 Sp. z o.o.	137.497	137.497
PPP Solutions Polska 7 Sp. z o.o.	136.052	136.052
PPP Solutions Polska 1 Sp. z o.o.	132.442	132.442
PPP Solutions Polska 3 Sp. z o.o.	132.442	132.442
Gulermak AB	155.295	155.295
Toplam	754.331	754.331

8. Finansal Borçlar

Kısa vadeli finansal borçlanmalar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli krediler	4.913.773.576	5.417.160.354
Kiralama işlemlerinden borçlar	239.813.674	29.732.787
Toplam	5.153.587.250	5.446.893.141
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli krediler	8.105.368.493	3.550.819.923
Kiralama işlemlerinden borçlar	946.698.148	44.966.421
Toplam	9.052.066.641	3.595.786.344
Toplam finansal borçlanmalar	14.205.653.891	9.042.679.485

Finansal borçların geri ödeme planlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal borçlanmalar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde	5.153.587.250	5.446.893.141
1 – 2 yıl arası	3.656.820.670	1.454.559.055
2 – 3 yıl arası	877.003.637	450.689.696
3 – 4 yıl arası	409.708.698	386.308.648
5 yıldan fazla	4.108.533.636	1.304.228.945
Toplam	14.205.653.891	9.042.679.485

Grup'un banka kredilerinin 7.400.087.647 TL'lik kısmı, Polonya hukukuna göre kurulmuş ve varlığını sürdüren proje şirketi (special purpose vehicle) PPP Solutions Polska 2 Spolka z.o.o. tarafından Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi'nin IV. etabının inşaat, işletme ve bakımına ilişkin işlerin yürütülmesi amacıyla kullanılmış olduğu teminatlı proje kredilerinden oluşmaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

8. Finansal Borçlar (devamı)

	Faiz Oranı %		Yabancı Para		Tutar "TL"	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli banka kredileri:						
- Avro banka kredileri	%2,50-6,10	%3,20-6,58	57.852.038	96.412.125	2.918.820.459	3.542.461.069
- PLN banka kredileri	%1,55	%1,55	167.108.095	216.961.506	1.994.953.151	1.874.699.286
Kısa vadeli finansal kiralama borçları:						
- Avro finansal kiralama borçları			384.075	426.255	19.377.817	15.661.839
- PLN finansal kiralama borçları			17.955.780	1.601.576	214.357.903	13.838.740
- MKD finansal kiralama borçları			-	387.943	-	232.207
- GBP finansal kiralama borçları			8.334.252	-	6.077.920	-
					5.153.587.250	5.446.893.141
Uzun vadeli borçlanmalar:						
- Avro banka kredileri	%2,50-6,10	%3,20-6,58	12.342.386	30.179.899	622.712.882	1.108.897.022
- PLN banka kredileri	%1,55	%1,55	626.787.813	282.607.069	7.482.655.590	2.441.922.901
Uzun vadeli finansal kiralama borçları:						
- Türk Lirası finansal kiralama borçları			11.841.240	27.074.621	11.841.240	27.074.620
- PLN finansal kiralama borçları			57.098.069	1.092.037	681.642.458	9.435.961
- MKD finansal kiralama borçları			-	14.126.971	-	8.455.840
- GBP finansal kiralama borçları			21.210.617	-	253.214.471	-
					9.052.066.641	3.595.786.344

Grup'un aldığı finansal borçlar ile ilgili verdiği teminat ve yükümlülükler Dipnot 18'de açıklanmıştır.

9. Diğer Alacaklar ve Borçlar

Kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan depozito ve teminatlar	638.929.060	1.270.213.156
İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar (Dipnot 4)	497.926	-
Diğer	-	5.981.847
Toplam	639.426.986	1.276.195.003
Uzun vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan depozito ve teminatlar	81.592.396	101.206.486
İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar (Dipnot 4)	8.106.195	-
Diğer	20.302.844	13.187.773
Toplam	110.001.435	114.394.259
Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar (Dipnot 4)	1.436.623.197	1.746.611.977
Verilen depozito ve teminatlar	145.176.539	138.764.578
Vergi dairesinden alacaklar	52.033.392	99.848.325
Diğer çeşitli alacaklar	25.750.913	75.388.260
Toplam	1.659.584.041	2.060.613.140

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

9. Diğer Alacaklar ve Borçlar (devamı)

Uzun vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen depozito ve teminatlar	81.318.934	20.442.511
Toplam	81.318.934	20.442.511

Diğer alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 29'da verilmiştir.

10. Stoklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlk madde ve malzeme	313.731.593	243.930.592
Diğer stoklar	195.174.483	51.575.140
Toplam	508.906.076	295.505.732

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un stokları ağırlıklı olarak demir, sac, profil, ray ve ray bağlantı malzemeleri, yedek parça ve sarf malzemelerinden oluşmakta olup stoklar üzerinde herhangi bir rehin, şerh veya teminat bulunmamaktadır.

11. Peşin Ödenmiş Giderler ve Alınan Avanslar

Dönen varlıklar içerisindeki peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Tedarikçilere verilen avanslar	1.599.753.536	2.252.676.617
Gelecek aylara ait giderler (*)	875.192.162	957.737.476
Taşeronlara verilen avanslar	1.078.229.917	456.464.869
Toplam	3.553.175.615	3.666.878.962
Duran varlıklar içerisindeki peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek yıllara ait giderler (*)	720.409.007	218.748.299
Peşin ödenen vergi ve fonlar (**)	664.795.355	550.027.592
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için verilen avanslar	145.965.595	47.907.931
Toplam	1.531.169.957	816.683.822

(*) Grup, yaptırmış olduğu sigortalara ait giderlerini, dönemsel ilkesine uygun bir şekilde peşin ödenen giderler hesabında takip etmektedir. Bakiyenin büyük bir kısmı adi ortaklıkların sigorta giderlerinden oluşmaktadır.

(**) 42 No'lu Gelir Vergisi Kanunu'na göre yıllara sâri inşaat ve onarım işlerinde hak edişler üzerinden %1 stopaj kesintisi yapılmaktadır. Bu kesintiler peşin ödenen vergi ve fonlar hesabına alınmakta ve daha sonra projenin tamamlandığı yıla ait Kurumlar Vergisi'nden mahsup edilmektedir.

Ertelenmiş gelirler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli		
Müşterilerden alınan avanslar (1)	7.538.696.204	6.317.557.192
	7.538.696.204	6.317.557.192

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

11. Peşin Ödenmiş Giderler ve Alınan Avanslar (devamı)

Ertelenmiş gelirler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli		
Müşterilerden alınan avanslar (1)	8.962.450.170	10.175.105.249
	8.962.450.170	10.175.105.249

(1) Grup'un yapmış olduğu projelerle ilgili olup, yurt içi ve yurt dışı idarelerden almış olduğu avanslardan oluşmaktadır.

12. Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Sözleşme Alacakları ve Yükümlülükleri

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devam eden inşaat sözleşmeleriyle ilgili maliyetler	161.884.613.480	214.198.774.323
Tahmini kazançlar	12.652.771.569	11.281.953.720
Toplam	174.537.385.049	225.480.728.043
Eksi: Dönem sonu itibarıyla gelir tablosuna yansıtılmış toplam hakediş bedelleri	(148.852.905.314)	(208.666.111.901)
Devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme alacak / yükümlülükleri, net	25.684.479.735	16.814.616.142
Devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme alacakları	28.986.940.657	20.852.180.943
Devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri	(3.302.460.922)	(4.037.564.801)
Toplam	25.684.479.735	16.814.616.142

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

13. Maddi Duran Varlıklar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2024	Girışler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
Maliyet Değeri						
Arsa ve araziler	33.323.160	-	-	-	1.848.946	35.172.106
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	67.911.083	1.954.529	(3.694.703)	-	2.068.909	68.239.818
Binalar	354.332.852	18.443.640	(11.245.025)	-	1.749.888	363.281.355
Makina ve teçhizat	5.880.695.753	512.954.450	(378.580.673)	331.094.470	(26.499.572)	6.319.664.428
Taşıtlar	404.050.338	74.420.250	(6.471.222)	-	6.165.834	478.165.200
Demirbaşlar	510.605.265	51.381.839	(7.402.982)	-	17.606.048	572.190.170
Diğer maddi duran varlıklar	223.816.132	11.527.112	(15.448.953)	57.986.450	(2.158.771)	275.721.970
Yapılmakta olan yatırımlar	209.916.186	799.407.947	(26.448.384)	(312.636.380)	101.046.409	771.285.778
Özel maliyetler	1.805.449	379.902	(700.097)	-	-	1.485.254
	7.686.456.218	1.470.469.669	(449.992.039)	76.444.540	101.827.691	8.885.206.079
Birikmiş Amortisman (-)						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	18.666.616	12.942.424	(652.066)	-	(1.234.305)	29.722.669
Binalar	232.427.247	36.277.207	(2.070.926)	-	878.398	267.511.926
Makina ve teçhizat	4.172.092.966	723.693.804	(103.477.480)	54.556.678	(28.863.211)	4.818.002.757
Taşıtlar	267.429.972	39.265.194	11.739.039	10.190.641	(5.739.987)	322.884.859
Demirbaşlar	415.434.521	42.280.820	(219.269)	-	(5.431.843)	452.064.229
Diğer maddi duran varlıklar	44.055.084	54.422.358	(15.124.900)	11.697.221	6.139.672	101.189.435
	5.150.106.406	908.881.807	(109.805.602)	76.444.540	(34.251.276)	5.991.375.875
Net Defter Değeri	2.536.349.812					2.893.830.204

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

13. Maddi Duran Varlıklar (devamı)

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2023	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı Para Çevrim Farkı	31 Aralık 2024
Maliyet Değeri						
Arsa ve araziler	144.408.262	33.324.143	-	(144.409.245)	-	33.323.160
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	54.396.252	13.514.831	-	-	-	67.911.083
Binalar	318.140.094	51.125.065	(1.230)	-	(14.931.077)	354.332.852
Makina ve teçhizat	5.377.824.248	1.368.833.729	(466.397.848)	-	(399.564.376)	5.880.695.753
Taşıtlar	278.738.173	137.007.699	(961.034)	-	(10.734.500)	404.050.338
Demirbaşlar	387.720.524	128.852.455	(787.573)	-	(5.180.141)	510.605.265
Diğer maddi duran varlıklar	104.462.922	131.714.498	(3.316.715)	-	(9.044.573)	223.816.132
Yapılmakta olan yatırımlar	22.130	209.962.598	-	-	(68.542)	209.916.186
Özel maliyetler	-	1.805.449	-	-	-	1.805.449
	6.665.712.605	2.076.140.467	(471.464.400)	(144.409.245)	(439.523.209)	7.686.456.218
Birikmiş Amortisman (-)						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	15.397.670	3.268.946	-	-	-	18.666.616
Binalar	222.827.476	41.484.826	(963)	-	(31.884.092)	232.427.247
Makina ve teçhizat	3.532.418.124	859.846.572	(59.432.108)	-	(160.739.622)	4.172.092.966
Taşıtlar	210.988.334	56.505.695	-	-	(64.057)	267.429.972
Demirbaşlar	303.709.067	116.187.950	(29.408)	-	(4.433.088)	415.434.521
Diğer maddi duran varlıklar	36.533.494	13.329.133	(2.026.055)	-	(3.781.488)	44.055.084
	4.321.874.165	1.090.623.122	(61.488.534)	-	(200.902.347)	5.150.106.406
Net Defter Değeri	2.343.838.440					2.536.349.812

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2023: Yoktur).

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

13. Maddi Duran Varlıklar (devamı)

Grup'un amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Maddi duran varlıkların amortismanı	908.881.807	1.090.623.122
Maddi olmayan varlıkların itfa payı (Dipnot 15)	13.428.412	7.055.553
Kullanım hakkı varlıkların itfa payı (Dipnot 16)	239.584.448	130.831.881
Toplam	1.161.894.667	1.228.510.556
	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Satışların maliyeti (Dipnot 22)	1.123.906.933	1.181.125.032
Genel yönetim giderleri (Dipnot 23)	37.987.734	47.385.524
Toplam	1.161.894.667	1.228.510.556

14. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	146.348.848	146.348.848
	146.348.848	146.348.848

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri maliyet değeri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Kırıkkale-Kalecik-Mevkii, Çorum Osmancık, Bodrum Muğla bölgesinde bulunan arsalar ve İzmir Buca bölgesinde bulunan inşaat halinde olan konutlardan oluşmaktadır, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, bu arsaların gerçeğe uygun değerlerini öğrenmek amacıyla, SPK değerlendirme lisansına sahip ve Şirket ile ilişkisi olmayan Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuştur. 13 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla yeniden değerlendirilen bu arazilerin ve konutların toplam değerinin 127.940.000 TL olduğu bağımsız değerlendirme şirketi tarafından benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınması ve maliyet yönetiminin birlikte kullanılması ile saptanmış ve bu arsaların TMS 29 sonrası endekslenmiş değerlerinin 146.348.848 TL olması sebebiyle aradaki fark, önemlilik seviyesi kapsamında Şirket yönetimi tarafından değerlendirilerek maliyet bedeliyle taşınmasına karar verilmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

15. Maddi Olmayan Varlıklar

a) Şerefiye

Şirket, 2025 yılı itibarıyla güneş enerjisi lisansı sahibi olan Hanningfield 1 Limited'in %100 hisselerini satın almıştır. 31 Aralık 2025 tarihli finansallara göre edinilen net varlıkları üzerinden provizyonel şerefiye hesaplanmıştır (Şirket 2024 yılı itibarıyla güneş enerjisi lisansı sahibi olan Powidz Green Sp. z o.o., Glinnik Green Sp. z o.o., Brodnica Green Sp. z o.o.'nun %100 hisselerini satın almıştır. 31 Aralık 2024 tarihli finansallara göre edinilen net varlıkları üzerinden şerefiye hesaplanmıştır). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hesaplanan provizyonel şerefiye tutarı 765.668.080 TL'dir (31 Aralık 2024: 448.211.019 TL).

31 Aralık 2025	Brodnica Green Sp. z o.o.	Powidz Green Sp. z o.o.	Glinnik Green Sp. z o.o.	Hanningfield 1 Limtied	Corshellach Energy Storage Ltd.	Toplam
Varlıklar						
	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.211.867	130.298	5.712	3.057	6.467.230	10.818.164
Ticari Alacaklar	301.878	35.176	-	-	-	337.054
Diğer Alacaklar	-	-	764.548	-	6.547.419	7.311.967
Diğer Dönen Varlıklar	-	305.554	679	-	1.286.981	1.593.214
Maddi Duran Varlıklar	5.787.484	3.057.863	2.124.403	37.175.463	32.153.561	80.298.774
Kullanım Hakları	-	-	-	180.972.335	85.734.042	266.706.377
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	2.547.520	-	-	2.547.520
Toplam Varlıklar	10.301.229	3.528.891	5.442.862	218.150.855	132.189.233	369.613.070
Kaynaklar						
	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası
Kısa Vadeli Borçlanmalar	22.424.306	2.454.389	-	-	-	24.878.695
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	-	-	2.058.188	2.058.188
Ticari Borçlar	228.167	1.017.949	-	15.815.823	7.942.170	25.004.109
Diğer Borçlar	-	-	-	-	45.131.728	45.131.728
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	136	-	-	136
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	5.518.960	-	-	5.518.960
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	-	-	-	-	84.384.619	84.384.619
Diğer Borçlar	-	-	-	202.354.909	-	202.354.909
Toplam yükümlülükler	22.652.473	3.472.338	5.519.096	218.170.732	139.516.705	389.331.344
Edinilen net varlıklar	(12.351.244)	56.553	(76.234)	(19.877)	(7.327.472)	(19.718.274)
Ödemeler (-)	(319.102.905)	(42.118.609)	(74.618.580)	(133.794.807)	(176.314.905)	(745.949.806)
Provizyonel Şerefiye	331.454.149	42.062.056	74.694.814	133.814.684	183.642.377	765.668.080

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

15. Maddi Olmayan Varlıklar (devamı)

a) Şerefiye (devamı)

31 Aralık 2024	Brodnic Green Sp. z o.o.	Powidz Green Sp. z o.o.	Glennik Green Sp. z o.o.	Toplam
Varlıklar	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.211.867	130.298	5.712	4.347.877
Ticari Alacaklar	301.878	35.176	-	337.054
Diğer Alacaklar	-	-	764.548	764.548
Diğer Dönen Varlıklar	-	305.554	679	306.233
Maddi Duran Varlıklar	5.787.484	3.057.863	2.124.403	10.969.750
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	2.547.520	2.547.520
Toplam Varlıklar	10.301.229	3.528.891	5.442.862	19.272.982
31 Aralık 2024	Brodnic Green Sp. z o.o.	Powidz Green Sp. z o.o.	Glennik Green Sp. z o.o.	Toplam
Kaynaklar	Türk Lirası	Türk Lirası	Türk Lirası	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	22.424.306	2.454.389	-	24.878.695
Ticari Borçlar	228.167	1.017.949	-	1.246.116
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	136	136
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	5.518.960	5.518.960
Toplam yükümlülükler	22.652.473	3.472.338	5.519.096	31.643.907
Edinilen net varlıklar	(12.351.244)	56.553	(76.234)	(12.370.925)
Ödemeler (-)	(319.102.905)	(42.118.609)	(74.618.580)	(435.840.094)
Provizyonel Şerefiye	331.454.149	42.062.056	74.694.814	448.211.019

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

15. Maddi Olmayan Varlıklar (devamı)

b) Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2024	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2025
Maliyet Değeri					
Haklar	32.304.229	498.780	(329.256)	748.114	33.221.867
Geliştirme giderleri	1.212.533	-	-	-	1.212.533
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	97.448.316	64.414.254	(238.607)	5.881.239	167.505.202
	130.965.078	64.913.034	(567.863)	6.629.353	201.939.602
Birikmiş İtfa Payları (-)					
Haklar	21.055.033	1.967.415	(290.027)	429.345	23.161.766
Geliştirme giderleri	1.212.533	-	-	-	1.212.533
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	97.275.510	11.460.997	(307.350)	(1.053.302)	107.375.855
	119.543.076	13.428.412	(597.377)	(623.957)	131.750.154
Net Defter Değeri	11.422.002				70.189.448
	31 Aralık 2023	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2024
Maliyet Değeri					
Haklar	28.826.505	3.558.784	-	(81.060)	32.304.229
Geliştirme giderleri	1.212.533	-	-	-	1.212.533
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	103.573.627	4.311.064	(32.287)	(10.404.088)	97.448.316
	133.612.665	7.869.848	(32.287)	(10.485.148)	130.965.078
Birikmiş İtfa Payları (-)					
Haklar	19.145.089	2.569.957	-	(660.013)	21.055.033
Geliştirme giderleri	1.212.533	-	-	-	1.212.533
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	98.856.030	4.485.596	(30.752)	(6.035.364)	97.275.510
	119.213.652	7.055.553	(30.752)	(6.695.377)	119.543.076
Net Defter Değeri	14.399.013				11.422.002

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

16. Kullanım Hakkı Varlıkları

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla kullanım hakkı varlıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2024	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2025
Maliyet Değeri					
Arsa (*)	-	620.439.068	-	77.606.179	698.045.247
Binalar	14.002.325	7.691.739	-	(151.019)	21.543.045
Makina ve teçhizat (**)	775.759.185	593.149.107	(177.063.345)	78.576.052	1.270.420.999
Taşıtlar	69.801.012	642.574	(14.722.923)	(1.081.715)	54.638.948
Diğer duran varlıklar	9.320.371	-	(2.170.314)	228.415	7.378.472
	868.882.893	1.221.922.488	(193.956.582)	155.177.912	2.052.026.711
Birikmiş İtfa Payları (-)					
Binalar	4.496.616	7.699.367	-	(717.822)	11.478.161
Makina ve teçhizat	412.345.936	215.918.587	(133.791.322)	15.427.781	509.900.982
Taşıtlar	26.369.691	12.303.080	(10.605.612)	(779.210)	27.287.949
Diğer duran varlıklar	2.783.479	3.663.414	-	588.135	7.035.028
	445.995.722	239.584.448	(144.396.934)	14.518.884	555.702.120
Net Defter Değeri	422.887.171				1.496.324.591
	31 Aralık 2023	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2024
Maliyet Değeri					
Binalar	5.436.575	8.565.750	-	-	14.002.325
Makina ve teçhizat	1.842.646.706	20.771.572	(86.565.570)	(1.001.093.523)	775.759.185
Taşıtlar	109.989.253	-	(6.789.000)	(33.399.241)	69.801.012
Diğer duran varlıklar	11.708.942	-	-	(2.388.571)	9.320.371
	1.969.781.476	29.337.322	(93.354.570)	(1.036.881.335)	868.882.893
Birikmiş İtfa Payları (-)					
Binalar	2.124.364	2.372.252	-	-	4.496.616
Makina ve teçhizat	1.352.102.381	119.015.321	(43.930.634)	(1.014.841.132)	412.345.936
Taşıtlar	67.820.256	8.431.927	(4.282.777)	(45.599.715)	26.369.691
Diğer duran varlıklar	2.164.546	1.012.381	-	(393.448)	2.783.479
	1.424.211.547	130.831.881	(48.213.411)	(1.060.834.295)	445.995.722
Net Defter Değeri	545.569.929				422.887.171

(*) Grup'un satın almış olduğu enerji şirketlerine ilişkin arsa kullanım haklarından oluşmaktadır.

(**) Grup'un yeni projelerinde kullanım için kiralamış olduğu makine ve teçhizatlardan oluşmaktadır.

Kullanım hakkı varlıklarının tahmin edilen ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	<i>Faydalı Ömür</i>
Binalar	10-50 yıl
Makine ve cihazlar	3-17 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Diğer ekipmanlar	4-50 yıl

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

17. İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar

İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar, 2018 yılında Kamień Pomorski (Polonya) Belediyesi ile imzalanan yol inşaatının belirlenen sürede hizmet sağlanması ve garanti denetimleri ile ilgili imtiyaz sözleşmesiyle ilgilidir.

Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden doğan finansal varlıkların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde	7.604.188	6.173.739
1 – 2 yıl arası	7.604.188	6.173.739
2 – 3 yıl arası	4.340.454	6.173.739
3 – 4 yıl arası	-	6.173.728
Toplam	19.548.830	24.694.945

18. Karşılıklar, Koşullu Yükümlülükler

Kısa vadeli karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İnşaat sözleşmesi gider ve garanti karşılıkları	416.048.061	520.200.333
Dava karşılıkları (*)	54.926.788	53.306.999
Toplam	470.974.849	573.507.332

(*) Dava karşılıklarının büyük çoğunluğu personeller ile işveren arasındaki davalardan kaynaklanmaktadır.

Dava karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	53.306.999	44.868.259
Dönem içinde ayrılan ilave karşılık (Dipnot 24)	12.657.863	23.921.545
Enflasyon muhasebesi etkisi	(11.038.074)	(15.482.805)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	54.926.788	53.306.999

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

18. Karşılıklar, Koşullu Yükümlülükler (devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	11.610.015.117	8.179.870.249
B. Konsolidasyona dahil olan taraflar adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	40.798.864.692	24.134.551.213
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
D. Diğer verilen TRİ'ler		
i. Ana Ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup Şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
	52.408.879.809	32.314.421.462

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu TRİ'lerin detayı aşağıdaki gibidir:

Teminat mektubu	Türk Lirası Karşılığı					TL Karşılığı Toplam	
	TL	ABD Doları	AVRO	AED	PLN		RON
31 Aralık 2025	5.440.836.918	2.675.531.550	19.434.004.310	1.700.006.493	16.429.646.274	6.728.854.264	52.408.879.809
31 Aralık 2024	2.689.281.989	2.421.139.581	12.174.839.746	1.359.337.108	6.675.259.368	6.994.563.670	32.314.421.462

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup tarafından verilmiş bir ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

19. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamında borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	184.229.170	129.179.060
Personele borçlar	250.786.738	185.529.955
Diğer	20.495.932	24.069.631
Toplam	455.511.840	338.778.646
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yıllık izin karşılığı	215.742.256	139.344.064
Diğer karşılıklar	4.299.021	2.183.321
Toplam	220.041.277	141.527.385
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılıkları	69.257.601	81.312.682
	69.257.601	81.312.682

Kıdem tazminatı karşılığı

Grup yurt dışındaki her çalışanı için ilgili mevzuatına göre kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ayrıca Grup'un benimsediği kıdem tazminatı politikasına göre kıdem tazminatına hak kazanmış, emekliye ayrılan çalışanları için Grup kıdem tazminatı öder.

Grup, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

19. Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı (devamı)

Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan 64.948,77 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL).

Kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı, 1 Ocak	81.312.682	90.345.064
Hizmet maliyeti	32.547.609	29.023.786
Aktüeryal kayıp/ (kazanç)	(23.897.436)	(23.675.129)
Faiz gideri (Dipnot 24)	11.558.076	1.710.323
Ödemeler (-)	(12.193.579)	(3.316.219)
Çevrim farkları	(2.344.801)	1.398.538
Enflasyon muhasebesi etkisi	(17.724.950)	(14.173.681)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	69.257.601	81.312.682

Bilanço tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan temel aktüeryal varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Faiz oranı	%27,1	%27,2
Enflasyon oranı	%23,1	%23,5
Reel iskonto oranı	%3,2	%3,5

20. Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	1.381.735.595	739.659.998
Verilen iş avansları	23.657.609	148.039.551
Personele verilen avanslar	1.313.314	1.025.048
Diğer	21.937.836	18.831.919
Toplam	1.428.644.354	907.556.516
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergi ve fonlar	626.561.076	339.236.383
	626.561.076	339.236.383

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

21. Özkaynaklar

a. Sermaye

Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	Pay oranı (%)	31 Aralık 2024	Pay oranı (%)
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	193.011.200	59,83	204.000.000	68,00
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş.	90.828.800	28,16	96.000.000	32,00
Halka açık kısım	38.760.000	12,01	-	0,00
Nominal sermaye	322.600.000	100,00	300.000.000	100,00
Sermaye düzeltmesi	941.143.964		937.154.364	
Düzeltilmiş sermaye	1.263.743.964		1.237.154.364	

21 Mart 2024 tarihli genel kurul kararıyla Şirket sermayesinin her biri 1,00 TL kıymetinden 54.400.000 adet A grubu, 25.600.000 adet B grubu olmak üzere toplam 80.000.000 adet paylara ayrılmasına karar verilmiştir. Pay değişikliğine ilişkin genel kurul kararı 22 Mart 2024 tarihli ticaret sicil gazetesinde yayınlanmıştır.

26 Nisan 2024 tarihli yönetim kurulu kararıyla Şirket'in 80.000.000 TL olan sermayesi iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 220.000.000 TL artırılarak 300.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bu işlem sonucunda Şirket sermayesi her biri 1,00 TL kıymetinden; 153.000.000 adet A Grubu, 147.000.000 adet B grubu olmak üzere toplamda 300.000.000 adet paya ayrılmıştır. Sermaye artırımına ilişkin yönetim kurul kararı 9 Mayıs 2024 tarihli ticaret sicil gazetesinde yayınlanmıştır.

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin sermayesini temsil eden 322.600.000 TL nominal değerli payları Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesi çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. tarafından 14 Ocak 2025 tarihinde kotasyona alınmıştır. Halka arz edilen 38.760.000 TL nominal değerli Şirket payları 17 Ocak 2025 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 125 TL baz fiyat, "GLRMK" hisse kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

b. Diğer Kapsamlı Gelirler/ (Giderler) veya Karlar/ (Zararlar)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yabancı para çevrim farkları	(4.177.020.903)	(3.239.879.866)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ (kayıpları)	35.599.048	16.481.099
Toplam	(4.141.421.855)	(3.223.398.767)

Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kayıp/kazanç fonu

TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardındaki değişikliklerle birlikte kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında dikkate alınan aktüeryal kayıp kazançların kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmesine izin vermemektedir. Aktüeryal varsayımların değişmesi sonucu oluşan kayıp ve kazançlar özkaynaklar içerisinde "Değer Artış Fonu" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kayıp/kazanç fonu kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak niteliktedir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

21. Özkaynaklar (devamı)

c. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal Yedekler	201.865.200	201.865.200
	201.865.200	201.865.200

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabirler.

Türk Ticaret Kanunu uyarınca yasal yedekler birinci ve ikinci yedek akçelerden oluşmaktadır. Yasal yedekler Grup'un tarihi ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşmaya kadar, net dönem karının %5'i birinci yasal yedekler olarak ayrılmaktadır. İkinci yasal yedek ise, Grup'un ödenmiş sermayesinin %5'inin üzerindeki tüm kar dağıtımının üzerinden %10 oranında ayrılmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmedikleri sürece dağıtılamaz, fakat kar yedeklerinin tükendiği noktada zararları kapatmak için kullanılabilirler.

d. Paylara İlişkin Primler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Paylara ilişkin primler	3.570.723.613	-
	3.570.723.613	-

Şirket, halka arz yöntemiyle ödenmiş sermayesini 300.000.000 TL'den 322.600.000 TL'ye yükseltmiş olup nominal sermaye artışı tutarının üstünde elde edilen halka arz geliri, halka arz masrafları düşüldükten sonra paylara ilişkin primler hesabında muhasebeleştirilmiştir.

22. Hasılat ve Satışların Maliyeti

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirler	42.051.985.775	43.246.318.250
İnşaat ile ilgili satışlar	3.480.863.718	1.932.849.637
Net hasılat	45.532.849.493	45.179.167.887
	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İnşaat sözleşmelerine ilişkin maliyetler	37.750.500.974	38.079.125.980
İnşaat ile ilgili satışların maliyeti	2.035.275.247	1.880.480.078
Satışların maliyeti	39.785.776.221	39.959.606.058
Brüt kar	5.747.073.272	5.219.561.829

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

22. Hasılat ve Satışların Maliyeti (devamı)

Niteliklerine göre giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İnşaat maliyetleri	19.570.658.712	22.942.482.696
Doğrudan malzeme maliyetleri	13.120.486.202	9.345.799.940
Personel giderleri	3.052.812.974	3.915.472.884
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 13)	1.123.906.933	1.181.125.032
Kira giderleri	576.742.097	534.722.044
Diğer	2.341.169.303	2.040.003.462
Toplam	39.785.776.221	39.959.606.058

23. Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Personel giderleri	268.575.569	220.175.511
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	138.518.746	80.412.322
İş geliştirme ve ihale giderleri	85.161.972	75.097.094
Danışmanlık, noter ve dava masrafları	72.855.575	33.586.309
Kira giderleri	55.635.137	37.138.436
Amortisman ve itfa payı gideri (Dipnot 13)	37.987.734	47.385.524
Sigorta masrafları	37.126.722	7.330.743
Vergi, harç ve ücretler	32.557.319	12.691.229
Ulaşım, yemek ve ağırlama masrafları	22.714.304	16.724.387
Ofis giderleri	5.516.452	4.825.993
Diğer genel ve idari giderler	53.192.073	73.014.707
Toplam	809.841.603	608.382.255

Grup'un; Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun Resmi Gazete'de yayınlanan Kurul Karar'ına istinaden raporlama dönemi itibarıyla bağımsız denetçi/bağımsız denetim kuruluşundan aldığı hizmetlere ilişkin ücretler aşağıdaki gibidir:

Bağımsız denetim ücreti	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	16.000.000	9.817.390
Toplam	16.000.000	9.817.390

24. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ticaret faaliyetleriyle ilgili kur farkı geliri	1.069.667.996	1.136.623.668
Reeskont gelirleri	29.282.065	10.174.160
Ticaret faaliyetleriyle ilgili faiz geliri	26.821.497	55.278.059
Hurda satış geliri	9.825.650	12.672.046
Diğer	71.963.655	100.285.425
Toplam	1.207.560.863	1.315.033.358

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

24. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler (devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden diğer giderler		
Ticaret faaliyetleriyle ilgili kur farkı giderleri	686.073.369	922.430.331
Reeskont giderleri	104.654.141	107.583.793
Şüpheli alacak karşılık giderleri (Dipnot 6)	46.000.781	9.108.471
Ceza, dava, tazminat ve diğer giderler (Dipnot 18)	12.657.863	23.921.545
Kıdem tazminatı yükümlülüğü faiz gideri (Dipnot 19)	11.558.076	1.710.323
Diğer	95.500.016	59.253.703
Toplam	956.444.246	1.124.008.166

25. Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yatırım faaliyetlerinden gelirler:		
Fon satış ve gerçeğe uygun değer farkları	557.174.887	31.413.256
Maddi duran varlık satış karları	26.817.972	17.186.983
Kira gelirleri (*)	13.045.170	39.697.585
Toplam	597.038.029	88.297.824

(*) Kira geliri ağırlıklı olarak makine ve ekipman kiralamalarından oluşmaktadır. Makine ve ekipman kiralaları Grup'un zaman zaman şantiye sahalarında birlikte çalıştığı taşeronlara, zaman zaman ise üçüncü taraflara yapmış olduğu kiralamalardan oluşmaktadır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yatırım faaliyetlerinden giderler:		
Maddi duran varlık satış zararı	7.530.517	19.507.502
Kira gideri	111.311	74.011
Toplam	7.641.828	19.581.513

26. Finansal Gelirler ve Giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Finansal gelirler		
Kur farkı gelirleri	760.984.983	192.084.471
Faiz gelirleri	612.794.051	351.298.650
Toplam	1.373.779.034	543.383.121

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Finansal giderler		
Faiz giderleri	1.053.957.748	382.425.787
Kur farkı giderleri	431.517.070	98.446.380
Banka komisyon gideri	353.819.576	287.807.230
Diğer	1.498.028	23.256.733
Toplam	1.840.792.422	791.936.130

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

27. Gelir Vergileri (Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri Dâhil)

Türkiye

Türkiye'de 2025 yılında geçerli olan Kurumlar Vergisi oranı %25'tir (2024: %25). Kurumlar Vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %25 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17. günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25. günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez. Dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

7456 sayılı Kanun'un 19 ve 22'nci maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) taşınmaz satışlarından elde edilen kazançların kurumlar vergisinden istisnayı düzenleyen hükümlerinde değişiklik yapılmıştır. Mevcut hâlinde KVK'nin 5/1-e bendinde yer alan "taşınmazlar" ibaresi kaldırılarak istisnaya son verilmiştir. Kanunun yürürlüğe girdiği 15 Temmuz 2023 tarihinden sonra aktife giren taşınmazların satışından elde edilen kazançlarda istisna tamamen kaldırılmıştır.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimî temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Polonya

Grup, Polonya'da şirket karı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %19 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %19).

Hindistan

Grup, Hindistan'da şirket karı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %42 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %42).

İsviçre

Grup, İsviçre'de şirket karı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %13,5 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %13,5).

Kuzey Makedonya

Grup, Kuzey Makedonya'da şirket karı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %10 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %10).

Filipinler

Grup, Filipinler'de şirket karı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %25 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %25).

Romanya

Grup, Romanya'da şirket karı üzerinden kanunen kabul edilmeyen giderler, faiz giderleri ve diğer karşılıklar eklendikten sonra %16 oranında kurumlar vergisi ödemektedir (2024: %16).

Dubai

Dubai'de vergi yasalarına göre kar üzerinden hesaplanan ve ödenen bir vergi bulunmamaktadır. Dolayısı ile Grup Dubai'de elde ettiği kazançlar üzerinden bir vergi hesabı yapmamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

27. Gelir Vergileri (Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri Dâhil) (devamı)

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar (-)	161.432.978	109.390.722
	161.432.978	109.390.722

Türk Vergi Mevzuatı'na göre Kurumlar Vergisi peşin ödenmek zorundadır. Bu ödeme üç aylık dönemlerde elde edilen fiili karlar üzerinden %25 (2024: %25) oranında hesaplanmaktadır. Bu ödenen vergiler, ödemenin yapıldığı yıla ilişkin Kurumlar Vergisi'nden tenzil edilebilir. Ödenecek diğer vergilerden de tenzil etme imkanları vardır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kar veya zarar tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:

Kar veya zarar tablosu vergi karşılığı	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Cari dönem vergi gideri	(122.371.385)	(208.177.159)
Ertelenen vergi geliri/ (gideri)	(1.727.402.932)	(790.247.473)
Toplam	(1.849.774.317)	(998.424.632)

Ertelenmiş Vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

27. Gelir Vergileri (Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri Dâhil) (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı)

Birikmiş geçici farklar ve yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	450.230.401	405.866.082
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	42.549.683	48.441.403
Dava karşılıkları	10.876.486	10.837.417
Şüpheli alacak karşılığı	3.710.965	3.577.564
Devam eden inşaat işleri	(2.499.757.053)	(1.109.594.565)
Gerçekleşmemiş finansman geliri/(giderleri), net	(159.958.259)	(122.399.079)
İnşaat sözleşmeleri karşılığı	(77.354.197)	(27.179.791)
Diğer karşılıklar	79.305.503	133.114.050
Diğer geçici farklar	26.317.314	145.314.871
Toplam	(2.124.079.157)	(512.022.048)
Ertelenmiş vergi varlıkları	845.743.154	1.822.937.293
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-)	(2.969.822.311)	(2.334.959.341)
Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri, net	(2.124.079.157)	(512.022.048)

31 Aralık 2025 ve 2024 yıllarına ilişkin ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(512.022.048)	(28.934.394)
Kar veya zarara yansıtılan	(1.727.402.932)	(790.247.473)
Diğer kapsamlı gelire yansıtılan	(4.779.487)	(4.735.025)
Çevrim farkı	(189.318.302)	226.023.113
Enflasyon muhasebesi etkisi	309.443.612	85.871.731
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	(2.124.079.157)	(512.022.048)

28. Pay Başına Kazanç

Hisse başına kar, net karın, raporlama boyunca hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Net dönem karı	4.282.200.089	4.671.386.247
Nominal değerli payların ağırlıklı ortalama adedi	318.253.846	230.082.192
Hisse başına kazanç	13,455	20,303

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

I. Sermaye Risk Yönetimi

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir.

Grup'un sermaye yönetiminin birincil amacı, özkaynak değerlerini maksimize etmek sağlıklı sermaye yapısının devamlılığını sağlamaktır. Grup, ekonomik koşulların değişimi ışığında, sermaye yapısını yönetmekte ve düzeltmeler yapmaktadır.

Grup, üst yönetimin değerlendirmelerine dayanarak, yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle; temettü politikası çerçevesinde nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde temettü dağıtılması ya da yeni hisse ihracı yoluyla sermaye yapısını dengede tutmayı amaçlamaktadır. Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup, sermayeyi net finansal borç / toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran kullanılan finansal borcun sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net finansal borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi toplam özkaynak ile net finansal borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Net finansal borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam finansal borçlar (Dipnot 8)	14.205.653.891	9.042.679.485
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımlar (Dipnot 5) (*)	(14.411.673.021)	(10.802.779.260)
Net nakit	(206.019.130)	(1.760.099.775)
Toplam özkaynak	17.746.392.856	10.778.118.528

Net finansal borç/ toplam sermaye

-

-

(*) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar içerisinde bulunan yatırım fonları likit yatırım fonlarından oluşmaktadır.

II. Finansal Risk Faktörleri

Grup'un başlıca finansal enstrümanları, banka kredileri, nakit ve kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Finansal enstrümanların asıl kullanım amacı Grup operasyonları için fon artırımı sağlamak ve faiz oranı riskinden korunmaktır. Grup, operasyonlarından direkt olarak kaynaklanan ticari alacaklar ve borçlar gibi çeşitli diğer finansal varlıklara ve yükümlülüklerle sahiptir. Grup'un finansal enstrümanlarından kaynaklanan ana riskler, likidite riski, yabancı para riski, faiz riski ve kredi riskidir. Yönetim kurulu aşağıda özetlendiği şekilde bu riskleri izlemek ve yönetmek için gerekli prosedürlerden sorumludur.

a. Kredi risk yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmaya karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup Yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, doğabilecek bu riski, kredi limitlerini alan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir. Ticari alacaklar çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır. Grup'un herhangi bir müşteriden kaynaklanan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

a. Kredi risk yönetimi (devamı)

31 Aralık 2025

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Kullanılan finansal araç türlerine göre kredi riski					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (1)					
(A+B+C+D+E)	4.071.869	6.011.657.956	1.436.623.197	304.279.778	12.705.946.615
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (2)	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.071.869	6.011.657.956	1.436.623.197	304.279.778	12.705.946.615
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	71.872.754	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(71.872.754)	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(1) Tutar belirlenirken alınan teminatlar ve kredibilitiyi artıran unsurlar dikkate alınmamaktadır.

(2) Teminatlar müşterilerden alınan teminat mektupları, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır. Teminatların riski kapsayan kısmı dikkate alınmamıştır.

(3) Grup geçmişte bu müşterilerle herhangi bir tahsilat sorunu yaşamamıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

a. Kredi risk yönetimi (devamı)

31 Aralık 2024

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Kullanılan finansal araç türlerine göre kredi riski					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (1)					
(A+B+C+D+E)	2.524.942	9.157.426.708	1.746.611.977	334.443.674	10.790.956.544
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (2)	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.524.942	9.157.426.708	1.746.611.977	334.443.674	10.790.956.544
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	35.504.021	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(35.504.021)	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(1) Tutar belirlenirken alınan teminatlar ve kredibilitiyi artıran unsurlar dikkate alınmamaktadır.

(2) Teminatlar müşterilerden alınan teminat mektupları, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır. Teminatların riski kapsayan kısmı dikkate alınmamıştır.

(3) Grup geçmişte bu müşterilerle herhangi bir tahsilat sorunu yaşamamıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b. Likidite riski

Likidite riski bir şirketin fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredi limitlerinin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Finansal ve operasyonel kiralama yükümlülükleri	1.186.511.822	1.242.809.145	207.286.249	84.276.037	951.246.859
Finansal borçlanmalar	13.019.142.069	13.283.999.140	851.025.980	4.285.836.624	8.147.136.536
Ticari borçlar	7.650.918.592	7.693.093.074	6.757.348.274	914.491.819	21.252.981
Diğer borçlar ve yükümlülükler	740.824.300	740.824.300	740.824.300	-	-
Toplam yükümlülük	22.597.396.783	22.960.725.659	8.556.484.803	5.284.604.480	9.119.636.376

31 Aralık 2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Finansal kiralama yükümlülükleri	74.699.208	81.525.201	25.527.459	10.378.658	45.619.084
Finansal borçlanmalar	8.967.980.277	9.150.781.884	662.077.129	4.926.057.102	3.562.647.653
Ticari borçlar	8.839.248.923	8.882.113.468	8.788.378.218	66.260.831	27.474.419
Diğer borçlar ve yükümlülükler	1.390.589.262	1.390.589.263	1.390.589.263	-	-
Toplam yükümlülük	19.272.517.670	19.505.009.816	10.866.572.069	5.002.696.591	3.635.741.156

c. Piyasa riski

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki, faiz oranındaki ve fiyat riski değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

c. Piyasa riski (devamı)

c1. Kur riski

Grup, yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin TL'ye çevriminden kaynaklanan kur riskine maruz kalmaktadır. Grup'un ayrıca yaptığı işlemlerden doğan yabancı para riski vardır. Bu riskler Grup'un işlevsel para birimi dışındaki para birimi cinsinden mal alımı ve satımı yapması ve Grup'un yabancı para cinsinden banka kredisi kullanmasından kaynaklanmaktadır. Aşağıdaki tablo Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Döviz cinsinden varlıklar	4.781.177.725	3.894.364.187
Döviz cinsinden yükümlülükler (-)	(3.160.307.262)	(2.271.190.907)
Net yabancı para pozisyonu	1.620.870.463	1.623.173.280

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla orijinal para birimi cinsinden yabancı para pozisyonları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	ABD Doları	AVRO	GBP	TL Karşılığı
1. Ticari alacaklar	330.838	-	-	14.180.478
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	7.176.206	88.387.031	-	4.766.997.247
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	7.507.044	88.387.031	-	4.781.177.725
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	7.507.044	88.387.031	-	4.781.177.725
10. Ticari Borçlar	8.033.848	14.575.092	18.456	1.080.776.323
11. Finansal Yükümlülükler	-	28.717.028	-	1.448.865.939
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	8.033.848	43.292.120	18.456	2.529.642.262
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	12.500.000	-	630.665.000
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	12.500.000	-	630.665.000
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	8.033.848	55.792.120	18.456	3.160.307.262
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(526.804)	32.594.911	(18.456)	1.620.870.463

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

c. Piyasa riski (devamı)

c1. Kur riski (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla orijinal para birimi cinsinden yabancı para pozisyonları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2024	ABD Doları	AVRO	GBP	Endekslenmiş TL Karşılığı
1. Ticari alacaklar	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	13.889.110	60.690.704	3.224	3.559.543.971
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	13.889.110	60.690.704	3.224	3.559.543.971
5. Ticari Alacaklar	330.938	6.644.259	-	334.820.216
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	330.938	6.644.259	-	334.820.216
9. Toplam Varlıklar (4+8)	14.220.048	67.334.963	3.224	3.894.364.187
10. Ticari Borçlar	251.571	5.980.948	-	299.258.308
11. Finansal Yükümlülükler	-	40.000.000	-	1.923.836.682
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	251.571	45.980.948	-	2.223.094.990
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	1.000.000	-	48.095.917
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	1.000.000	-	48.095.917
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	251.571	46.980.948	-	2.271.190.907
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	13.968.477	20.354.015	3.224	1.623.173.280

Kur riskine duyarlılık

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları, Avro ve GBP kurlarındaki %20'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir (2024: %20). %20'lik oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran Grup Yönetimi'nin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %20'lik kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar/ zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artış ifade eder.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

c. Piyasa riski (devamı)

c1. Kur riski (devamı)

Kur riskine duyarlılık (devamı)

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu			
	Kar/ (Zarar)		Kar/ (Zarar)	
	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 20 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(4.516.004)	4.516.004	128.808.307	(128.808.307)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(4.516.004)	4.516.004	128.808.307	(128.808.307)
Avro kurunun % 20 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	328.903.512	(328.903.512)	195.789.003	(195.789.003)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	328.903.512	(328.903.512)	195.789.003	(195.789.003)
GBP kurunun % 20 değişmesi halinde:				
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	(213.416)	213.416	37.345	(37.345)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- GBP net etki (7+8)	(213.416)	213.416	37.345	(37.345)
Toplam (3+6+9)	324.174.092	(324.174.092)	324.634.655	(324.634.655)

c2. Faiz oranı riski

Grup, değişken faizli finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmadığından faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

Makul (rayiç) değer

Makul bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Grup, finansal araçların tahmini makul değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak, makul bedeli belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olmayabilir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

29. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

II. Finansal Risk Faktörleri (devamı)

c. Piyasa riski (devamı)

c2. Faiz oranı riski (devamı)

Makul (rayiç) değer (devamı)

Makul değerleri tahmin edilebilir finansal enstrümanların, değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

- i) Finansal Varlıklar: Bazı finansal varlıkların makul değerleri maliyet bedelleri ile konsolide finansal tablolarda yer alıp nakit ve nakit benzerleri, bunların üzerindeki faiz tahakkukları ve diğer kısa vadeli finansal varlıkları içermektedir ve kısa vadeli olmalarından dolayı, makul değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin makul değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Yabancı para bazlı finansal alacaklar konsolide finansal tabloların hazırlandığı günün yabancı para kur oranları üzerinden değerlendirilmektedir.
- ii) Finansal Yükümlülükler: Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk kayıt değerlerine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin makul değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir. Ticari borçların makul değerlerinin taşıdıkları değere yakın olduğu öngörülmektedir. Yabancı para bazlı finansal borçlar konsolide finansal tabloların hazırlandığı günün yabancı para kur oranları üzerinden değerlendirilmektedir.

	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar / yükümlülükler	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarar tablosuna yansıtılan	Defter değeri
31 Aralık 2025			
<u>Finansal varlıklar</u>			
Nakit ve nakit benzerleri	14.411.673.021	-	14.411.673.021
Ticari alacaklar	6.015.729.825	-	6.015.729.825
Diğer alacaklar	1.740.902.975	-	1.740.902.975
Diğer finansal varlıklar	-	481.084.464	481.084.464
<u>Finansal yükümlülükler</u>			
Finansal borçlar	14.205.653.891	-	14.205.653.891
Ticari borçlar	7.650.918.592	-	7.650.918.592
Diğer borçlar	749.428.421	-	749.428.421
31 Aralık 2024			
<u>Finansal varlıklar</u>			
Nakit ve nakit benzerleri	10.802.779.260	-	10.802.779.260
Ticari alacaklar	9.159.951.650	-	9.159.951.650
Diğer alacaklar	2.081.055.651	-	2.081.055.651
Diğer finansal varlıklar	-	499.450.824	499.450.824
<u>Finansal yükümlülükler</u>			
Finansal borçlar	9.042.679.485	-	9.042.679.485
Ticari borçlar	8.839.248.923	-	8.839.248.923
Diğer borçlar	1.390.589.262	-	1.390.589.262

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ
31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

30. Net Parasal Pozisyon Kazançları/ (Kayıpları) İçin Açıklamalar

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TMS 29 uyarınca net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) detayı aşağıdaki gibidir:

Varlıklar

Parasal olmayan kalemler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal durum tablosu kalemleri	1.173.767.461	1.874.224.115
Stoklar	108.935	182.380
Peşin Ödenmiş Giderler	631.022.225	1.096.387.155
Diğer Dönen Varlıklar	9.932	95.262
Finansal Yatırımlar	40.681.751	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	142.128.849	140.824.930
Maddi Duran Varlıklar	687.425.760	(376.125.252)
Kullanım Hakları	90.107.414	117.699.460
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(28.041.187)	119.134.525
Ertelenmiş Vergi Varlığı	274.622.382	819.685.815
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(238.990.008)	(205.104.174)
Ödenmiş Sermaye	(942.720.666)	(844.458.764)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(171.884.514)	(162.620.923)
Paylara ilişkin primler	(842.867.514)	-
Geçmiş Yıllar Karları	1.532.164.102	1.168.523.701
Kar veya zarar tablosu kalemleri	(352.524.154)	(826.781.304)
Hasılat	(5.219.332.377)	(4.122.778.067)
Satışların Maliyeti (-)	4.802.391.862	3.616.635.653
Genel Yönetim Giderleri (-)	88.789.200	85.807.647
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(223.594.106)	(110.442.237)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	167.842.403	84.887.739
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(120.399.749)	(10.673.478)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1.465.695	2.367.021
Finansman Gelirleri	(241.851.245)	(61.470.022)
Finansman Giderleri (-)	254.910.212	95.549.560
Dönem Vergi Gideri	-	25.164.541
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	137.253.951	(431.829.661)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/ (Kayıpları)	821.243.307	1.047.442.811

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş., BAĞLI ORTAKLIKLARI, MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ İŞLETMELERİ VE ŞUBELERİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

31. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Grup'un %100 dolaylı bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Deutschland Holding GmbH Yönetim Kurulu'nun 22 Aralık 2025 tarihli kararı çerçevesinde; Orrön Klein Teetzleben AGRI-PV GmbH, Orrön Javenitz Agri-PV GmbH ve Orrön Trebenow Agri-PV GmbH şirketlerinin paylarının %100'ünün Orrön Energy Greenfiel AB'ten satın alınmasına dair şarta bağlı pay alım sözleşmesi imzalanmıştır. Devir işlemi ve devir bedeli şarta bağlı olup, tüm koşulların sağlanması halinde toplam azami satış bedeli 11.231.040 Avro olacaktır. Bu şirketlerden Orrön Klein Teetzleben AGRI-PV GmbH'nin pay alım işlemleri Ocak 2026 tarihinde tamamlanmış ve ismi Klein Teetzleben Green GmbH olarak güncellenmiştir.