



GÜLERMAK

1 OCAK 2025 – 30 HAZİRAN 2025
ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

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

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi işletmeleri ve şubeleri (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 15 Ağustos 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem konsolide finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus ikkatomizi çekmemiştir.

Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
A member firm of Grant Thornton International



Emir Taşar, SMMM
Sorumlu Denetçi

15 Ağustos 2025

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.06.2025

I. Genel Bilgiler

1. Şirket Profili

Temelleri 1958 yılında Ankara’da atılan Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. (“Gülermak” veya “Şirket”), bugüne kadar dünya çapında 300 kilometrenin üzerinde tünel, 120 yeraltı metro istasyonu ve 1.500 kilometreden fazla demiryolu/yüksek hızlı tren (YHT) hattı ile 40’tan fazla köstebek - tünel delme makinesinin kullanımı ve işletilmesi projesini gerçekleştirmiştir. Anahtar teslim ve EPC (Engineering Procurement and Construction-Mühendislik, Tedarik ve İnşaat) modelindeki metro ve raylı sistemlerdeki deneyimi ile ağırlıklı olarak Türkiye, Polonya, İsveç, B.A.E, Hindistan başta olmak üzere yurt içi ve yurt dışında 100’den fazla projeyi tamamlayarak teslim etmiştir. Payları 17.01.2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul’un Yıldız Pazarında “GLRMK” kodu ile işlem gören Gülermak ile ilgili daha fazla bilgiye www.gulermak.com.tr adresinden ulaşabilirsiniz.

2. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi: 1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025

Şirket’in Ticaret Unvanı : GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
Ticaret Sicil Numarası : 32151
Merkez Adresi : Bahçelievler Mahallesi Ankara Caddesi No:111 Gölbaşı/ANKARA
Şube : Şirketimizin 8 adet şubesi bulunmaktadır.

İletişim Bilgileri

Telefon numarası : (312) 484 14 89
Faks numarası : (312) 484 14 88
İnternet adresi : www.gulermak.com.tr

3. Şirket’in Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ile Bunlara İlişkin Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 400.000.000 TL
Ödenmiş Sermaye : 322.600.000 TL

Şirket’in 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 “GLRMK” kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

Şirket paylarının halka arzı sonrasında, 400.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere, çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL’den 322.600.000 TL’ye artırılmasına ilişkin olarak VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 25/1,ç bendi kapsamında gerçekleştirilen esas sözleşme tadiline Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onay verilmiş olup, esas sözleşme tadili 11.03.2025 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve 12.03.2025 tarih ve 11290 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.06.2025

3. Şirket'in Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ile Bunlara İlişkin Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler (Devamı)

Şirket'in ortaklık yapısı:

30.06.2025 itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025		31.12.2024	
Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
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
Diğer	38.760.000	12,01	-	-
Nominal sermaye	322.600.000	100,00	300.000.000	100,00

4. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgi

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 322.600.000- TL (üçyüzyirmiikimilyonaltıyüzbin Türk Lirası) olup, her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde; 322.600.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in sermayesini temsil eden paylardan toplam 153.000.000 TL (yüzelliüçmilyon Türk Lirası) nominal tutarlı 153.000.000 adet pay nama yazılı ve (A) Grubu paylardan oluşmakta olup, kalan toplam 169.600.000 TL (yüzaltmışdokuzmilyonaltıyüzbin Türk Lirası) nominal tutarlı 169.600.000 adet pay ise hamiline yazılı ve (B) Grubu paylardan oluşmaktadır. A grubu payların genel kurul toplantılarında oyda imtiyaz hakkı ve yönetim kurulu üyesi aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

5. Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Şirket paylarının halka arzı sonrasında, 400.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere, çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den 322.600.000 TL'ye artırılmasına ilişkin olarak VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25/1,ç bendi kapsamında gerçekleştirilen esas sözleşme tadiline Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onay verilmiş olup, esas sözleşme tadili 11.03.2025 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve 12.03.2025 tarih ve 11290 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.06.2025

6. Yönetim Kurulu ile İlgili Bilgiler

Şirket'in 11.04.2025 tarihinde gerçekleşen 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyeden oluşmasına ve 30.06.2026 tarihine kadar görev yapmak üzere Kemal Tahir Gülerüz, Necdet Demir, Mustafa Tuncer, Umut Postlu'nun Yönetim Kurulu Üyesi olarak, Murat Öztapak ve Güray Çargallı'nın ise Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmelerine karar verilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsız Yönetim Üyesi Kurulu Olup Olmadığı	İcrada Görevli Olup Olmadığı
Kemal Tahir Gülerüz	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli Değil
Necdet Demir	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli Değil
Mustafa Tuncer	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli
Umut Postlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli
Murat Öztapak	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil
Güray Çargallı	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil

Yönetim Kurulu'nun 11.04.2025 tarihli toplantısında; 11.04.2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar çerçevesinde yapılan görev taksimi uyarınca; Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Kemal Tahir Gülerüz'ün, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne ise Necdet Demir'in seçilmesine karar verilmiştir.

7. Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 11.04.2025 tarihli toplantısında;

- Denetim Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Murat Öztapak'ın komite başkanlığına ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Güray Çargallı'nın komite üyeliğine seçilmelerine,
- Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Murat Öztapak'ın komite başkanlığına, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Güray Çargallı ve Yönetim Kurulu Üyesi Umut Postlu'nun komite üyeliklerine seçilmelerine,
- Kurumsal Yönetim Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Murat Öztapak'ın komite başkanlığına, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Güray Çargallı ve Yatırımcı İlişkileri Bölüm Müdürü Başak Dalga'nın komite üyeliklerine seçilmelerine,
- Şirketimizde ayrı bir Aday Gösterme ve Ücret Komitesi'nin oluşturulması gereği bulunmadığı dikkate alınarak, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmek üzere yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 21.04.2025 tarihli toplantısında; Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları'nın kabul edilmesine ve komitelerin görevlerini yerine getirirken bu esaslara uymalarına karar verilmiştir. İlgili çalışma esaslarına <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1427863> linkinden ulaşabilirsiniz.

8. Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

Halen görev başında bulunan üst düzey yöneticiler ile ilgili bilgiler aşağıdadır:

Adı ve Soyadı	Unvanı
Mustafa Tuncer	İcra Kurulu Başkanı
Alper Uzman	CEO (Türkiye), İcra Kurulu Üyesi
Gürdal Yiğitbaşı	CEO (Uluslararası), İcra Kurulu Üyesi
Bülent Özdemir	CEO (Polonya), İcra Kurulu Üyesi
Altay Türkeku Doğān	CEO (KÖİ, Yenilenebilir Enerji), İcra Kurulu Üyesi
Umut Postlu	CLO (Baş Hukuk Müşaviri), İcra Kurulu Üyesi
Rıza Eray Bağcı	CFO, İcra Kurulu Üyesi
Banu Pelin Gürkan	CHRO, İcra Kurulu Üyesi

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 3.114 çalışanı bulunmaktadır (31.12.2024: 3.847).

Kıdem ve emeklilik tazminatı karşılığı 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla 62.946.992 TL olarak hesaplanmıştır.

II. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Şirketimizin 11.04.2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılına ilişkin olağan genel kurulunda; Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Güray Çargallı ve Murat Öztabak'a genel kurul tarihinden geçerli olmak üzere, aylık 60.000 TL brüt üyelik ücreti ödenmesine ve diğer Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

1 Ocak - 30 Haziran 2025 döneminde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan mali hakların ve diğer ödemelerin toplam tutarı 27.193.717 TL'dir.

III. Şirket'in Araştırma Geliştirme Çalışmaları Bulunmamaktadır.

IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

1. Faaliyetlerimizin değerlendirilmesi

İnşaat sektörünün alt kolu olan metro sektörü, kentsel altyapının geliştirilmesi ve dünya çapında toplu taşıma sistemlerinin ilerletilmesi konusunda kritik bir rol oynamaktadır. İlgili sektörde faaliyet gösteren Grup, geniş bir proje yelpazesinde etkin olarak yer almakta olup raylı sistem, metro, köprü, tünel gibi altyapı projelerinin geliştirilmesi, yeraltı kazısı, tünel açma, ray montajı, istasyonların yapısal ve mimari olarak iyileştirilmesi, teknolojik olarak geliştirilmesi ve mevcut kentsel ağlarla entegrasyonunu kapsayan faaliyetlerde bulunmaktadır.

Ulaşım ve altyapı sektöründe faaliyet göstermek, geniş teknik bilgi birikimi ve uzmanlık gerektirmektedir. Grup, bu alandaki kapsamlı tecrübesi ve yenilikçi çözümleri ile tanınmaktadır. Grup'un ana faaliyeti, metro hattı inşaatı, istasyon yapımı ve mevcut hatların modernizasyonunu içermekte olup, hizmet verdiği sektör kentsel altyapı ve toplu taşıma sistemleridir. Bu bağlamda, Grup'un sunmuş olduğu çözümler, şehirlerin karşılaştığı trafik sıkışıklığı ve hava kirliliği gibi sorunlara yenilikçi alternatifler sunmaktadır.

Grup'un sektördeki pozisyonu, kentsel dönüşüm projelerinde ve yeni metro hatlarının planlanması ve uygulanmasında öncü bir rol üstlenmesiyle pekiştirilmiştir. Grup'un hizmet verdiği pazarlar arasında,

IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler (devamı)

1. Faaliyetlerimizin değerlendirilmesi (devamı)

gelişmekte olan metropollerin yanı sıra, mevcut altyapısını modernize etmek ve genişletmek isteyen büyük şehirler de bulunmaktadır.

Grup uluslararası müteahhitlik sektörünün önde gelen derecelendirme kuruluşlarından ENR'nin (Engineering News Record) 2023 listesine göre "Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler" (Mass Transit and Rail) alanında 13. firma konumundadır.

Net Satışlar ve Satışların Kırılımı

Grup'un net satışları 2025 yılının ilk altı ayında %12 azalışla 15.993.085.793 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un toplam gelirinin ulaşım ve altyapı projeleri bazında dağılımı, 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2025		1 Ocak - 30 Haziran 2024	
Proje Türü	TL	%	TL	%
Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay	10.238.150.912	64,0%	12.289.516.621	67,3%
Demiryolu	1.554.679.509	9,7%	1.725.289.420	9,4%
Otoyol	3.919.291.522	24,5%	4.113.283.690	22,5%
Diğer	280.963.850	1,8%	139.282.432	0,8%
Toplam	15.993.085.793	100,0%	18.267.372.163	100,0%

Grup'un toplam gelirlerinin coğrafi dağılımı, 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2025		1 Ocak - 30 Haziran 2024	
	TL	%	TL	%
Batı	8.355.379.918	52,2%	8.569.252.402	46,9%
Polonya	8.355.379.918	52,2%	7.235.124.194	39,6%
İsveç	-	-	1.334.128.208	7,3%
Doğu	3.388.022.717	21,2%	4.604.723.092	25,2%
B.A.E.	-	-	841.674.763	4,6%
Hindistan	967.149.249	6,0%	1.954.019.822	10,7%
Kuzey Makedonya	411.580.336	2,6%	677.282.190	3,7%
Romanya	1.868.570.447	11,7%	1.051.913.296	5,8%
Filipinler	140.722.685	0,9%	79.833.021	0,4%
Türkiye	4.249.683.158	26,6%	5.093.396.669	27,9%
Toplam	15.993.085.793	100,0%	18.267.372.163	100,0%

30 Haziran 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %63'ü Türkiye dışındaki uluslararası operasyonlarından elde edilmiştir. Grup'un batı taahhüt grubu, 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %52'sini oluşturmakta olup Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Grup'un doğu taahhüt grubu ise, 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %21'ini oluşturmakta olup batı taahhüt grubunun faaliyet alanı içerisine girmeyen Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır.

Grup'un bu üç taahhüt grubuna ek olarak Polonya merkezli ve dünya çapındaki tüm kamu-özel iş birliklerinden sorumlu bir KÖİ grubu bulunmakta olup diğer taahhüt gruplarına teknik destek sağlamaktadır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.06.2025

Grup'un Backlog Bilgileri

Grup raporlama tarihleri itibarıyla, imzalamış olduğu sözleşmelerden henüz hasılatını gerçekleştirmediği için hakkeş haline getirmedeği gelirlerini, backlog kavramı ile takip etmektedir. İnşaat sektöründe tamamlanması gereken tüm işlerin sözleşme değerini gösteren bu temel performans göstergesi, projenin planlama ve yürütme aşamalarında kritik rol oynamakta ve projenin zamanında ve bütçe dahilinde tamamlanmasına yardımcı olmaktadır. Aynı zamanda Grup'un gelecekte imzaladığı sözleşmelere uygun şekilde müşterilerine keseceği faturalara ilişkin bilgiler sunmaktadır.

Grup'un toplam backlogunun proje türleri bazında dağılımı, 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	30 Haziran 2025		30 Haziran 2024	
Proje Türü	TL	%	TL	%
Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay	172.546.912.880	78,1%	166.115.949.097	74,7%
Demiryolu	35.903.036.612	16,2%	25.334.173.287	11,4%
Otoyol	8.759.827.028	4,0%	22.293.851.551	10,0%
Diğer	3.779.640.505	1,7%	8.488.755.751	3,8%
Toplam	220.989.417.025	100,0%	222.232.729.686	100,0%

Grup'un toplam backlogunun coğrafi dağılımı, 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	30 Haziran 2025		31 Aralık 2024	
Ülke	TL	%	TL	%
Batı	30.130.262.683	13,6%	41.105.231.732	18,5%
<i>Polonya</i>	<i>30.130.262.683</i>	<i>13,6%</i>	<i>41.105.231.732</i>	<i>18,5%</i>
Doğu	115.010.987.704	52,0%	119.340.555.423	53,7%
<i>B.A.E.</i>	<i>735.760.579</i>	<i>0,3%</i>	<i>826.093.542</i>	<i>0,4%</i>
<i>Hindistan</i>	<i>2.697.557.116</i>	<i>1,2%</i>	<i>4.151.787.655</i>	<i>1,9%</i>
<i>Kuzey Makedonya</i>	<i>5.824.727.029</i>	<i>2,6%</i>	<i>5.999.249.703</i>	<i>2,7%</i>
<i>Romanya</i>	<i>101.879.011.921</i>	<i>46,1%</i>	<i>103.985.164.603</i>	<i>46,8%</i>
<i>Filipinler</i>	<i>3.873.931.059</i>	<i>1,8%</i>	<i>4.378.259.920</i>	<i>2,0%</i>
Türkiye	75.848.166.638	34,3%	61.786.942.531	27,8%
Toplam	220.989.417.025	100,0%	222.232.729.686	100,0%

Dönem İçindeki Gelişmeler

Halka Arz

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 kota alınmıştır. Halka arz edilen 38.760.000 TL nominal değerli Şirket payları 17.01.2025 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 125 TL baz fiyat, "GLRMK" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Eser Taşcı, Şirketimizde, 27.01.2025 tarihinden itibaren Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü olarak yarı zamanlı görev yapmaya başlamıştır. Başak Dalga 10 Mart 2025 tarihi itibarıyla şirketimizde Yatırımcı İlişkileri Müdürü olarak tam zamanlı göreve başlamıştır. Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr

Dönem İçindeki Gelişmeler (devamı)

Polonya S19 Otoyolunun Jawornik - Lutcza Arasındaki Bölümünün Tasarım ve Yapım İşleri Projesi Kapsamındaki Gelişmeler

Şirketimiz, Polonya'da S19 otoyolunun Jawornik Lutcza arasındaki bölümünün tasarım ve yapım işleri için açılan ihaleye Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. (Polonya'da yerleşik bağlı ortaklığı Gülermak S.A. ile birlikte) - Budimex SA ortak girişimi altında diğer yedi katılımcı ile birlikte katılmış, ihaleyi kazanan Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. - Budimex SA ortak girişimi ve Polonya Ulusal Yollar ve Otoyollar Genel Müdürlüğü (Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad - GDDKiA) arasında 13 Kasım 2024 tarihinde 1.909.653.720 PLN bedelli sözleşme imzalanmış olup projenin tasarım çalışmaları başlamıştır.

Konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Ankara Natoyolu-Dikimevi Hattı Metrosu Yapım İşleri İhalesi

Şirketimiz tarafından Ankara Natoyolu-Dikimevi Hattı Metrosu yapım işleri ihalesi kapsamında 22 Kasım 2024 tarihinde 14.084.200.000 TL teklif verilmiş olup, proje kapsamında Mayıs 2025'te Ankara Büyükşehir Belediyesi ile Şirketimiz arasında sözleşme imzalanmıştır.

Güneş Enerjisi Yatırımları

Şirketimizin yenilenebilir enerji stratejileri doğrultusunda, güneş enerjisi yatırımlarına ilişkin imzalamış olduğu 52 MW kurulu güç büyüklüğündeki güneş enerji santralleri lisans ve proje hakları alım sözleşmelerine ek olarak, Yönetim Kurulu'nun 19 Şubat 2025 tarihli kararıyla, ilk aşamada yenilenebilir enerji yatırımlarının 300 MW kurulu güce kadar artırılmasına karar verilmiştir.

Konuyla ilgili gelişmeler mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgisine sunulacaktır.

2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı, 11 Nisan 2025 Cuma günü saat 14:00'te Kronos Hotel Sahil Yolu Cad., Konya Yolu 363 No:2, 06830 Gölbaşı/Ankara adresinde yapılmıştır.

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin 11.04.2025 tarihinde gerçekleşen 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı kararları Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Toplantı sonucuna ilişkin KAP açıklamasına <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1424355> linki üzerinden ulaşabilirsiniz.

Belgrad-Nis, Stalac-Djunis Kesimi Demiryolunun Yeniden İnşası ve Modernizasyonu ile İkinci Demiryolu Hattının Yapımı

Şirketimiz, Sırbistan'daki Belgrad-Nis, Stalac-Djunis kesimi demiryolunun yeniden inşası ve modernizasyonu ile ikinci demiryolu hattının yapımı için açılan ihaleye Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. - YSE Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortak girişimi altında diğer üç katılımcı ile birlikte katılmış ve ihalede birinci sırada yer almış olup, idare tarafından kesinleşen ihale sonuç bildirimi 25 Nisan 2025 tarihinde Şirketimize tebliğ edilmiştir. Sözleşme bedeli KDV hariç 348.905.039,28 EUR'dur.

Konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Dönem İçindeki Gelişmeler (devamı)

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın Telsiz Sistemlerinin Modernizasyonu

Şirketimiz tarafından Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın telsiz sistemlerinin modernizasyonu ihalesi kapsamında 30 Nisan 2025 tarihinde 29.875.000 PLN teklif verilmiştir. İhaleye katılan katılımcılar arasında Şirketimiz birinci sırada yer almış olup idare tarafından kesinleşen ihale sonuç bildirimi 30 Nisan 2025 tarihinde Şirketimize tebliğ edilmiştir.

Sözleşmeye davet beklenmekte olup konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Hanningfield 1 Limited Şirketinin Paylarının %100'ünün Satın Alınması

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 23 Mayıs 2025 tarihli kararı çerçevesinde; Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Ltd. tarafından, Hanningfield 1 Limited şirketinin paylarının %100'ünün Fes Systems Limited ve Cell Infrastructure Limited'ten 2.508.000 GBP karşılığında satın alınmasına dair pay alım sözleşmesi imzalanmıştır. Bu satın alma sonucunda, Şirketimizin bağlı ortaklıkları aracılığıyla sahip olduğu güneş enerjisi alanındaki lisans ve izin hakları 104,4 MW'a ulaşacaktır.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.06.2025

2. Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

Grup'un 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkları, şubeleri ve müşterek yönetime tabi işletmeleri aşağıdaki gibidir:

	Kuruluş	İnşaat projesi	Ortaklık Sahiplik Türü	Oranı (%) Ülke	Operasyon	Etkin	
						30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
1	Gülermak-Kolin A.O.	Keçiören Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	50	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 Tren Yolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	50	50
9	Gülermak-Nurol-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-Ispartakule Tren Yolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	40	40
12	Aydeniz-Gülermak Ortak Girişimi	Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmal Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	40	-
13	Budimex - Gülermak s.c.	Limanowa – Kleczany Demiryolu	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
14	GP Mosty S.C.	S2 Otoban Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	90	90
15	GülermakEnergopol)	Swinoujscie Tünel Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	40	40
16	Tünel Swinoujscie S.C. (PORR- Gülermak)	Swinoujscie Tünel Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	50
17	Poznan Tramwaj S.C.	Poznan Tramvay Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	100	100
18	Krakow S-52 S.C.	S-52 Ekspres Yol Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	100	100
19	Gülermak Invest Sp. z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
20	Gülermak S.A.	Brodno, Mory, Wola Metroyu, S7 Express Yolu Projeleri	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
21	Carrigan Investments Sp. z o.o.	K.Pomorski Belediyesi Altyapı Projesi	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
22	Gülermak Polonya Şube	West, Brodno, Mory, Wola Metroyu	Şube	Polonya	İnşaat	100	100
23	PPP Solutions Polska 2 Sp. z o.o.	Krakow Hızlı Tramvay YİD Projesi (4. Etap)	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
24	Gülermak - Budimex s.c.	S19 Jawornik – Lutcza Otoyol Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
25	Gülermak-TATA U JV	Pune Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	50	50
26	Gülermak India Private Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	Hindistan	İnşaat	100	100
27	Gülermak-Sam India Kanpur Metro JV	Kanpur Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
28	Gülermak – Sam India Surat Metro UG P1	-	-	-	-	-	-
29	JV	Surat Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
30	Gülermak Suisse SA	-	Bağlı Ortaklık	İsviçre	Ticaret	100	100
31	Acciona – Gülermak JV	Dubai Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	B.A.E.	İnşaat	40	40
32	Gülermak Dubai Şube	-	Şube	B.A.E.	İnşaat	100	100
33	Gülermak İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
34	Gülermak Europe İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
35	Gülermak Romanya Şube	Cluj Metro, Bükreş Metro M6 Lot 1.2, Cluj	Şube	Romanya	İnşaat	100	100
36	Gülermak Filipinler Şube	Lot 3 Tren Yolu	Şube	Filipinler	İnşaat	100	100
37	Lotte-Gülermak-EEI JV	-	Şube	Filipinler	İnşaat	35	35
38	Gülermak K.Makedonya Şube	Package S-07 Tren Yolu	Müşterek faaliyetler	K.Makedonya	İnşaat	100	100
39	Brodnica Sp. Z o.o.	Beljakovce Tren Yolu Koridoru	Şube	-	Enerji	100	-
40	Powidz Green S.p. Z.o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Üretim	100	-
41	Glinnik Green Sp. Z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Enerji	100	-
42	Gülermak Romanya S.A.	-	Bağlı Ortaklık	Romanya	İnşaat	100	-
43	Astrag Teknoloji Yatırım A.Ş.	-	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Mühendis Hizmetleri	60	-
44	Gülermak Sırbistan Şubesi	-	Şube	Sırbistan	İnşaat	100	-
45	Hanningfield 1 Limited	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Enerji	100	-
46	Gülermak Renewables Ltd. (*)	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Üretim Yatırım	100	-

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.06.2025

V. Finansal Durum

1. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu

Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçlarına ilişkin analiz ve değerlendirmelere faaliyetlerimizin değerlendirilmesi bölümünde ayrıntılı olarak yer verilmiştir.

2. Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler

Şirket'in mali tablolarındaki bilgiler esas alınarak hesaplanan bazı mali oranlar ile temel göstergeleri aşağıdaki gibidir:

I- Likidite Oranları	30.06.2025	31.12.2024
Cari Oran		
(Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar)	2,08	1,76
Asit Test Oranı		
(Dönen Varlıklar-Stoklar/Kısa Vadeli Borçlar)	2,06	1,75
II- Mali Bünye Oranları		
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,74	0,80
Öz Sermaye /Toplam Borçlar	0,35	0,25
III- Faaliyet ve Karlılık Oranları	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 – 30.06.2024
Brüt Kar Marjı		
(Brüt Kar/ Net Satışlar)	%15,0	%16,2
FAVÖK Marjı		
(FAVÖK*/Net Satışlar)	%15,6	%17,8
Net Kar Marjı		
(Net Dönem Karı/ Net Satışlar)	%14,3	%12,6

*FAVÖK Brüt Kar'dan Genel Yönetim Giderleri'nin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.

3. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri

Şirket'in 11.04.2025 tarihinde gerçekleşen 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilen Kar Dağıtım Politikası'na <https://www.gulermak.com.tr/Politikalar> linkinde ulaşılabilir.

Şirketimizin Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları esas alınarak KGK ve SPK tarafından belirlenen formatlarla uyumlu olarak hazırlanan ve Eren Bağımsız Denetim AŞ tarafından denetlenen konsolide finansal tablolarında ana ortaklığa ait net dönem kârı 3.568.707.868 TL olarak

3. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri (devamı)

gerçekleşirken 213 sayılı Vergi Usul Kanunu ("VUK")'nun ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş finansal tablolarında ise net dönem zararı 431.209.650 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 19.03.2025 tarihli kararıyla, Şirketimizin VUK esaslarına göre düzenlenmiş finansal tablolarında dağıtılabilir dönem kârı bulunmaması nedeniyle kâr dağıtımı yapılmamasına yönelik hususun 2024 mali yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerimizin onayına sunulmasına karar verilmiştir. Yönetim Kurulu'nun 2024 yılı hesap dönemi için kâr dağıtımı yapılmamasına ilişkin teklifi 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiştir.

VI. Diğer Hususlar Polonya Demiryolları Szczyrzyc - Tymbark Bölümü'nün Demiryolu ve Tünel Yapım İşleri İhalesi

Şirketimiz, Polonya Demiryolları'nın Szczyrzyc - Tymbark Bölümü'nün demiryolu ve tünel yapım işleri için açılan ihaleye Polonya'da yerleşik %100 bağlı ortaklığı olan Gülermak S.A.'in dahil olduğu "Budimex S.A.- Budimex Kolejnictwo S.A.- Gülermak S.A." konsorsiyumu altında 24 Nisan 2025 tarihinde 2.082.826.134 PLN teklif vermiş olup, idare tarafından kesinleşen ihale sonuç bildirimi Şirketimize Temmuz 2025'te tebliğ edilmiştir. Sözleşmeye davet beklenmekte olup konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Gebze-Köseköy Demiryolu Hat Kesimi Sinyalizasyon, Telekomünikasyon ve Destek Sistemleri Yapım İşleri İhalesi

Şirketimiz tarafından Gebze-Köseköy Demiryolu hat kesimi sinyalizasyon, telekomünikasyon ve destek sistemleri yapım işleri ihalesi kapsamında 21 Ağustos 2024 tarihinde 1.875.000.000 TL teklif verilmiş olup, proje kapsamında 25 Temmuz 2025 tarihinde T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü ile Şirketimiz arasında sözleşme imzalanmıştır.

Maden Şirketi Kurulması Hakkında

Şirketimizin büyüme stratejisi doğrultusunda, farklı sektörlerde yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi amacıyla yapılan çalışmalar sonucunda, maden sektöründe faaliyet göstermek üzere yeni bir şirket kurulmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Yönetim Kurulumuzun 07.08.2025 tarihli kararıyla, Anka Teknik Maden A.Ş. unvanlı ve 2.500.000 TL sermayeli bir anonim şirketin kurulmasına ve söz konusu şirkete %100 oranında iştirak edilmesine karar verilmiştir. Konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.



Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.

Bahçelievler Mahallesi Ankara Caddesi No: 111

Gölbaşı/Ankara - TÜRKİYE

Telefon : 0312 484 14 89

E-mail : insaat@gulermak.com.tr

www.gulermak.com.tr