



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

TEKFEN HOLDİNG A.Ş. Holding Financial Report Consolidated 2025 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements



**MERKEZİ KAYIT
İSTANBUL**
Türkiye Sermaye Piyasası - Merkezi
Saklama ve Veri Depolama Kuruluşu

Independet Audit Comment

Independent Audit Company	GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Partial Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Tekfen Holding Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Sınırlı Olumlu Görüş

Tekfen Holding Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere 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 akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Tekfen Holding A.Ş.'nin 2025 yılında Not 24'de detayları ile açıklandığı üzere ortaklık yapısında değişiklik meydana gelmiştir. Grup'un çeşitli bankalarla imzalamış olduğu kredi sözleşmelerinde yer alan maddelere göre, pay devirleri hakkındaki hususun zamanında bankalara bilgilendirilmemesinden kaynaklı, kredi sözleşmelerindeki yükümlülüklerin yerine getirilmesinde eksiklikler söz konusu olmuştur. Buna bağlı olarak, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosunda, kısa vadeli yükümlülüklerde muhasebeleştirilmesi gereken 1.045 milyon TL tutarındaki krediler, "TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu" standardına aykırı olarak, uzun vadeli yükümlülüklerde muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un bağlı ortaklıklarından Tekfen İmalat ve Mühendislik A.Ş.'nin devam eden boru imalat projesine ilişkin olarak hasılatın, 2022 yılında imzalanan sözleşme şartlarına ve TFRS 15 Hasılat standardına göre dönemsellik ilkesi ile uyumlu muhasebeleştirilmediği ve ayrıca, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ilgili proje kapsamında kalan stokların, TMS 2 Stoklar standardı kapsamında birim maliyetlerinin ve stok değer düşüklüğünün kayıtlara uygun yansıtılmadığı tespit edilmiştir. Bu hususlara ilişkin kayıtların, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarda, alacaklar 37 milyon TL daha düşük (31 Aralık 2024- 333 milyon TL daha düşük), ertelenmiş vergi varlığı 9 milyon TL daha yüksek (31 Aralık 2024- 126 milyon TL daha yüksek), geçmiş yıl karların 357 milyon TL daha düşük (31 Aralık 2024- 100 milyon TL daha

düşük), çevrim farkı 30 milyon TL daha yüksek (31 Aralık 2024 - 22 milyon TL daha düşük), satışlar 251 milyon TL daha yüksek (31 Aralık 2024 - 202 milyon TL daha düşük), maliyetler 148 milyon TL daha düşük (31 Aralık 2024- 140 milyon TL daha yüksek) ve ertelenmiş vergi geliri 100 milyon TL daha düşük (31 Aralık 2024- 86 milyon TL daha yüksek) ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla stoklar 172 milyon TL daha düşük olması gerekirdi.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGG) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'leri) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGG tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların *konsolide* finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil)* (Etik Kurallar) ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların *konsolide* finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Gruptan 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) İşletmenin Sürekliliğiyle İlgili Önemli Belirsizlik

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un net dönem zararının 5.721 milyon TL olduğuna ve aynı tarih itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin dönen varlıklarını 9.078 milyon TL tutarında geçtiğine değinen 2 no'lu finansal tablo dipnotuna dikkat çekeriz. Bu durum, işletmenin sürekliliğinin devamına ilişkin şüphe oluşturabilecek önemli bir belirsizliğin varlığını göstermektedir. Grup yönetiminin bu konulara yönelik açıklamaları ve planları 2 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklanmıştır. Ancak bu husus, tarafımızca verilen sınırlı olumlu görüşü etkilememektedir.

4) 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. Tarafımızca; Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde açıklanan konuya konulara ilâve olarak aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir

Kilit Denetim Konusu	Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı
Enflasyon muhasebesinin uygulanması	
2 numaralı dipnotta açıklandığı üzere, Grup'un fonksiyonel para biriminin 31 Aralık 2025 tarihi itibarı ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak	Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır;

değerlendirilmesi sebebi ile Grup, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya devam etmektedir.

TMS 29'a uygun olarak, konsolide 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'a 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.

- Şirket yönetimi tarafından yapılan parasal ve parasal olmayan kalemlerin ayrımının TMS 29'a uygun olarak yapıldığının kontrol edilmesi,

- Parasal olmayan kalemlerin detay listeleri temin edilerek, tarihi maliyet ve satın alım tarihlerinin, destekleyici belgelerle karşılaştırılarak doğru bir şekilde hesaplamaya dahil edildiğinin örneklem yoluyla test edilmesi,

- Hesaplamalarda kullanılan endeks katsayılarının, TÜİK tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden elde edilen katsayılar ile karşılaştırılarak kontrol edilmesi,

- TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve ilgili finansal bilgilerin kontrol edilmesi,

- Enflasyon muhasebesi uygulanmış konsolide finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliğinin değerlendirilmesi.

İnşaat Sözleşmelerinden Elde Edilen Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Grup'un toplam hasılatının %36'si inşaat projelerine ilişkin sözleşmelerden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Grup ağırlıklı olarak yurtdışında inşaat işleri yürütmektedir.

İnşaat sözleşmelerinden elde edilen hasılatın tutarını ve zamanlamasını belirlemek üzere, TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardı uyarınca inşaat sözleşmelerinden kaynaklanan edim

Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır;

- Hasılatın finansal tablolara alınmasına yönelik süreçlerin anlaşılması,

- Yönetim tarafından kullanılan tahminlerin değerlendirilmesi ve hasılatın ilgili olduğu dönemlerde muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmediğinin belirlenmesi açısından önemli inşaat sözleşmelerinin hüküm ve koşullarının incelenmesi,

yükümlülüğünün ifasına yönelik ilerleme düzeyinin ölçümü girdi yöntemi kullanılarak yapılmaktadır. Girdi yöntemine göre, hasılat bir inşaat projesine ilişkin edim yükümlülüğünün ifası için Grup'un katlandığı maliyetler edim yükümlülüğünün ifası için beklenen toplam maliyetlere kıyaslanarak finansal tablolara alınır.

Bu kapsamda, Grup'un "Devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme varlıkları" ve "Devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri" sırasıyla 705 Milyon TL ve 1.112 Milyon TL tutarlarındadır.

İnşaat işleri karmaşık yapılarıyla Grup'un ticari ve finansal raporlama anlamında çeşitli risklere maruz kalmasına sebep olmaktadır. Hasılatın muhasebeleştirilmesi ve projeye özgü şartlar içeren inşaat işlerinin sonuçlarının belirlenmesi kapsamında, özellikle projelerin tamamlanması için katlanılacak maliyetin tahmini ve proje değişiklik talepleriyle ilgili tutarların finansal tablolara alınması gibi önemli yönetim muhakemelerinin yapılmasını gerekli kılmaktadır.

İnşaat sözleşmelerinden elde edilen hasılatın finansal tablolara alınması önemli ölçüde yönetimin tahmin ve yargılarına dayanması nedeniyle bu husus kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

- Projedeki değişiklik taleplerinin ilgili muhasebe politikaları ile uyumlu bir şekilde sözleşme bedeline dahil edilip edilmediğinin ve söz konusu değişikliklerin proje maliyetleri üzerindeki etkilerinin değerlendirilmesi,

- Grup'un devam eden inşaat projeleri ile ilgili olarak katlandığı maliyetlerden örneklem yöntemiyle seçilenlerin destekleyici belgeler ile test edilmesi,

- Grup'un finansal raporlama ve teknik ekipleriyle inşaatı devam eden projelerin durumu hakkında görüşülmesi ve söz konusu görüşmelerle ilgili destekleyici belgelerin temin edilmesi,

- İnşaat sözleşmelerinden elde edilen hasılatın girdi yöntemiyle tarafımızca tekrar hesaplanması,

- Ekonomik açıdan dezavantajlı olduğuna karar verilen inşaat sözleşmeleri için zarar karşılıklarının ayrılmasının uygunluğunun değerlendirilmesi ve ilgili zarar karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan yönetim tahmin ve varsayımlarının makul olup olmadığına ilişkin Grup yönetimi ile görüşmeler yapılması,

- İnşaat sözleşmelerinin maliyet bütçeleri ve ileriye yönelik tahminlerinin geçmiş yıl sonuçları ile karşılaştırılarak makul olup olmadığının değerlendirilmesi ve yönetimin inşaat projelerinin ilerleme düzeyleri ve maliyet bütçelerinin değişimiyle ilgili mevcut varsayımların tarafımızca irdelenmesi,

- Hasılat ile ilgili konsolide finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların incelenmesi ve dipnotlarda yer verilen bilgilerin ve açıklamaların yeterliliğinin TFRS'ler açısından değerlendirilmesi,

Hasılatın muhasebeleştirilmesi (inşaat sözleşmeleri dışında)

Grup'un hasılatının %62'lik kısmı gübre satışı, terminalcilik faaliyetleri, kira geliri ve diğer mal ve hizmetlerden elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır.

Hasılat, TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardı uyarınca Grup'un edim yükümlülüklerinin gerçekleşmesi ve buna bağlı olarak ürün ve hizmetler üzerindeki kontrolünün alıcıya devredilmesi sonucunda finansal tablolara alınır.

Hasılatın ne zaman ve hangi tutarda muhasebeleştirileceğini belirleyen; sözleşmeler kapsamında yerine getirilmesi gereken edim yükümlülüklerinin gerçekleşme zamanlamasına

Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır;

- Grup'un hasılat sürecinin anlaşılması,

- Olağandışı seviyelerde gerçekleşen ve süreklilik arz etmeyen işlemlerin varlığının tespit edilmesi amacıyla analitik incelemeler yapılması,

- Örneklem yöntemi ile seçilen satış işlemleri için alınan satış belgeleri aracılığıyla edim

dayalı, ürün ve hizmetler üzerindeki kontrolün alıcıya devredilmesi şartlarına ilişkin kapsamlı bir çerçeve oluşturması nedeniyle önemli yönetim muhakemesini gerektirmektedir.

Faaliyetlerinin niteliği ve operasyonlarının büyüklüğü gereği, hasılat tutarının doğru bir şekilde belirlenmesi ve ilgili olduğu raporlama döneminde finansal tablolara alınması önemli ölçüde yönetim muhakemesi gerektirmesi nedeniyle, hasılatın muhasebeleştirilmesi kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

yükümlülüğünün ne zaman gerçekleştiğinin incelenmesi ve Grup'un hasılat ile ilgili muhasebe politikalarının TFRS 15'e uygunluğu ve hasılatın ilgili olduğu raporlama döneminde ve doğru tutarda konsolide finansal tablolara alındığının test edilmesi,

- Satış evrakları üzerindeki sevkiyat koşulları incelenerek; farklı sevkiyat düzenlemeleri için hasılatın konsolide finansal tablolara alınma zamanlamasının değerlendirilmesi,

- Örneklem yöntemi ile seçilen müşteriler için doğrudan temin edilen dış teyitler ile ticari alacakların mevcudiyeti ve alacak bakiyelerinin doğruluğunun kontrol edilmesi,

- Grup'un konsolide finansal tablolarında hasılat ile ilgili yapmış olduğu dipnot açıklamalarının TFRS 15 uyarınca yapılması gereken açıklamalara uygun ve yeterli olup olmadığının değerlendirilmesi.

Ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliği

Grup'un yatırım teşviklerini düzenleyen " Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Bakanlar Kurulu Kararı" kapsamında yatırım teşvik belgeleri ve Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen 5 yılı aşmamak kaydıyla kurum kazancından indirilebilen mali zararları mevcuttur.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı Grup Yönetimi tarafından mevcut koşullar altında varsayımlara dayanılarak tahmin edilmiştir. Ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmeyeceğini belirleyen gelecekteki vergilendirilebilir karın tahmin edilmesinde belirsizlikler mevcuttur ve değerlendirme süreci muhakeme gerektirmesi ile birlikte tahmin ve

Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır;

- Yönetim tarafından onaylanmış gelecek iş planlarına dayandırılan vergilendirilebilir kar tutar tahminleri, ilgili ertelenmiş vergi varlığının geri kazanılabilirliği açısından sorgulanmıştır.

- Denetimimiz kapsamında, Şirket yönetiminin konu ile ilgili iş planlarında kullandığı önemli kilit varsayımları incelenmiş ve uygunluğu değerlendirilmiştir.

- Ertelenmiş vergi varlığı hesaplamalarına baz oluşturan yatırım teşvik vergi avantajları ve geçmiş

varsayımlara dayandığı için ertelenmiş gelir varlıklarının ölçümlenmesi, geri kazanılabilirliğinin değerlendirilmesi ve bakiyenin büyüklüğünden dolayı denetimimiz açısından kilit bir denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Ertelenmiş vergi varlıkları ile ilgili açıklamalar Not 2 ve 33'de yapılmıştır.

yıl zararları destekleyici dökümanlar ile doğrulanmıştır.

- Ertelenmiş vergi varlıklarının denetiminde, belirli alanlarda, kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil olan bir başka kuruluşun vergi uzmanlarının desteği alınmıştır.

- Ek olarak, finansal tablo dipnotlarında konuya ilişkin yer alan açıklamaların TMS 12 uyarınca uygunlukları da değerlendirilmiştir.

Kilit Denetim Konusu	Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı
Finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi	
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilen finansal yatırımları bulunmaktadır. Grup, finansal yatırımlarını ilgili iş modeli kategorisine göre gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırmaktadır. Grup, finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değerini belirlemek amacıyla uzman bağımsız değerleme şirketinin çalışmalarını ve iç kaynaklarca hazırlanan değerleme çalışmalarını kullanmaktadır. Finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinin tespitinde kullanılan değerleme yöntemlerinin ve iç kaynaklarca hazırlanmış olan değerleme çalışmalarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile finansal yatırımların gerçeğe uygun değer ölçümü bir kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır; - Finansal yatırımın gerçeğe uygun değerinin tespiti için yönetim tarafından seçilen bağımsız değerleme uzmanlarının yetkinlikleri, yeterlilikleri ve tarafsızlıklarının değerlendirilmesi, - Hesaplamalarda kullanılan son işlem fiyatları, uzun vadeli büyüme oranları , nakit akışlarını bugüne indirgeme oranları gibi önemli girdilere ilişkin tahminlerin, varsayımların ve kullanılan değerleme yönteminin uygunluğu, gerekli durumlarda, değerleme uzmanlarından yardım alınmak suretiyle kontrol edilmesi, - Finansal yatırım ile ilgili konsolide finansal tablo dipnotlarının, TFRS açısından uygunluğunun değerlendirilmesi.

5) 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.

6) 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. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecililiğimizi 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, sahtekârlık, 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 hâlinde, 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 dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtır yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

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, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş 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 aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 6 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 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.

3) 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 Ferzan Ülgen'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Ferzan Ülgen, SMMM

Sorumlu Denetçi

6 Mart 2026

İstanbul, Türkiye

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2025	Previous Period 31.12.2024
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	5	8.254.958	12.356.731
Financial Investments	6	0	3.228
Trade Receivables	8	5.166.181	7.907.418
Trade Receivables Due From Related Parties		102.165	213.400
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		5.064.016	7.694.018
Other Receivables	9	460.687	366.254
Other Receivables Due From Unrelated Parties		460.687	366.254
Contract Assets		705.157	2.639.217
Contract Assets from Ongoing Construction Contracts	11	705.157	2.639.217
Inventories	10	9.990.211	11.153.751
Prepayments	18	1.046.452	1.899.490
Prepayments to Unrelated Parties		1.046.452	1.899.490
Current Tax Assets	33	234.191	480.311
Other current assets	23	1.034.363	1.332.648
Other Current Assets Due From Unrelated Parties		1.034.363	1.332.648
SUB-TOTAL		26.892.200	38.139.048
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	32	119.927	118.935
Total current assets		27.012.127	38.257.983
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	6	5.192.888	6.107.748
Trade Receivables	8	1.866.187	1.757.855
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		1.866.187	1.757.855
Other Receivables	9	157.905	186.939
Other Receivables Due From Unrelated Parties		157.905	186.939
Investments accounted for using equity method	12	2.277.544	2.447.510
Investment property	13	2.819.933	3.031.662
Property, plant and equipment	14	28.988.492	29.018.102
Right of Use Assets	15	404.099	528.135
Intangible assets and goodwill		656.085	1.175.934
Goodwill	17	167.508	523.738
Other intangible assets	16	488.577	652.196
Prepayments	18	368.909	100.151
Prepayments to Unrelated Parties		368.909	100.151
Deferred Tax Asset	33	1.845.049	3.039.770
Other Non-current Assets	23	605.670	571.748
Other Non-Current Assets Due From Unrelated Parties		605.670	571.748
Total non-current assets		45.182.761	47.965.554
Total assets		72.194.888	86.223.537
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	7	9.756.337	6.947.508
Current Portion of Non-current Borrowings	7	3.333.967	2.201.668
Trade Payables	8	15.325.749	14.463.853
Trade Payables to Related Parties		2.924	7.033
Trade Payables to Unrelated Parties		15.322.825	14.456.820
Employee Benefit Obligations	22	674.719	790.081
Other Payables	9	798.635	722.676
Other Payables to Related Parties		32.399	0
Other Payables to Unrelated Parties		766.236	722.676
Contract Liabilities		1.112.183	2.042.003
Contract Liabilities from Ongoing Construction Contracts	11	1.112.183	2.042.003
Derivative Financial Liabilities	36	370.029	567.617
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	18	2.870.597	4.582.176
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties		2.870.597	4.582.176
Current tax liabilities, current	33	410.673	608.423

Current provisions		1.362.631	2.518.739
Current provisions for employee benefits	22	437.270	459.059
Other current provisions	20	925.361	2.059.680
Other Current Liabilities	23	74.441	73.213
Other Current Liabilities to Unrelated Parties		74.441	73.213
SUB-TOTAL		36.089.961	35.517.957
Total current liabilities		36.089.961	35.517.957
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	7	1.185.245	8.068.025
Trade Payables	8	89.267	268.971
Trade Payables To Unrelated Parties		89.267	268.971
Other Payables	9	295.303	390.014
Other Payables to Unrelated parties		295.303	390.014
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	18	0	1.685
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties		0	1.685
Non-current provisions		978.296	1.028.856
Non-current provisions for employee benefits	22	978.296	1.028.856
Deferred Tax Liabilities	33	769.015	526.805
Total non-current liabilities		3.317.126	10.284.356
Total liabilities		39.407.087	45.802.313
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent	24	32.385.652	39.877.398
Issued capital		370.000	370.000
Inflation Adjustments on Capital		9.058.179	9.058.179
Treasury Shares (-)		-1.226.755	-982.160
Share Premium (Discount)		7.271.305	7.271.305
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-2.679.235	-2.669.795
Gains (Losses) from investments in equity instruments		-2.398.503	-2.358.881
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-280.732	-310.914
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		-2.381.521	-1.007.496
Exchange Differences on Translation		-2.051.324	-424.764
Gains (Losses) on Hedge	36	-330.197	-582.732
Restricted Reserves Appropriated From Profits		7.719.928	7.429.481
Prior Years' Profits or Losses		19.975.215	19.878.961
Current Period Net Profit Or Loss		-5.721.464	528.923
Non-controlling interests		402.149	543.826
Total equity		32.787.801	40.421.224
Total Liabilities and Equity		72.194.888	86.223.537

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	25	53.909.396	76.165.900
Cost of sales	25	-51.992.373	-68.341.390
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		1.917.023	7.824.510
GROSS PROFIT (LOSS)		1.917.023	7.824.510
General Administrative Expenses	26	-2.604.746	-3.169.314
Marketing Expenses	26	-2.052.234	-3.674.661
Research and development expense	26	-57.104	-74.268
Other Income from Operating Activities	28	3.909.184	3.098.732
Other Expenses from Operating Activities	28	-4.414.264	-3.969.911
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method		1.986	-245.454
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-3.300.155	-210.366
Investment Activity Income	29	344.236	794.408
Investment Activity Expenses	29	-778.967	-285.828
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-3.734.886	298.214
Finance income	30	1.552.749	1.813.344
Finance costs	30	-4.384.046	-3.491.924
Gains (losses) on net monetary position	31	2.638.639	1.833.556
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-3.927.544	453.190
Tax (Expense) Income, Continuing Operations	33	-1.804.659	88.343
Current Period Tax (Expense) Income		-471.782	-722.854
Deferred Tax (Expense) Income		-1.332.877	811.197
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-5.732.203	541.533
PROFIT (LOSS)		-5.732.203	541.533
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		-10.739	12.610
Owners of Parent		-5.721.464	528.923
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
Pay Başına Kazanç (Kayıp)	34	-16,04000000	1,43800000
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		-5.732.203	541.533
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-9.440	1.559.967
Gains (Losses) from Investments in Equity Instruments		-87.425	1.658.801
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	22, 24	36.101	16.761
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		41.884	-115.595
Deferred Tax (Expense) Income		41.884	-115.595
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		-1.504.963	-2.286.014
Exchange Differences on Translation of Foreing Operations	24	-1.757.498	-2.069.739
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges		336.713	-279.560
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss		-84.178	63.285
Deferred Tax (Expense) Income		-84.178	63.285
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-1.514.403	-726.047
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-7.246.606	-184.514
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-141.677	-96.760
Owners of Parent		-7.104.929	-87.754

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		4.588.863	6.817.366
Profit (Loss)		-5.732.203	541.533
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		7.996.772	4.162.488
Adjustments for depreciation and amortisation expense	13, 14, 15, 16	2.782.769	2.904.753
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)	8, 25, 29	750.250	80.194
Adjustments for provisions	20, 22	-238.543	-1.468.789
Adjustments for Dividend (Income) Expenses	29	-130.904	-75.962
Adjustments for Interest (Income) Expenses	30	1.108.750	871.340
Adjustments for fair value losses (gains)	6, 29, 38	304.517	119.219
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method	12	-1.986	245.454
Adjustments for Tax (Income) Expenses	33	1.804.659	-88.343
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets	29	-86.112	-469.987
Adjustments for Losses (Gains) Arised from Sale of Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale or as Held for Distribution to Owners	29	-30.238	0
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		1.733.610	2.044.609
Changes in Working Capital		4.296.957	4.163.730
Decrease (Increase) in Financial Investments	6	3.228	2.075.468
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	8	2.566.428	3.700.861
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations	9	199.198	-26.766
Adjustments for Decrease (Increase) in Contract Assets		1.934.060	-595.145
Decrease (Increase) In Contract Assets from Ongoing Construction Contracts	11	1.934.060	-595.145
Adjustments for decrease (increase) in inventories	10	835.417	7.480.873
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	18	937.472	185.767
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	8	633.821	-6.361.082
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	22	-115.362	38.097
Adjustments for Increase (Decrease) in Contract Liabilities		-929.820	-839.194
Increase (Decrease) In Contract Liabilities From Ongoing Construction Contracts	11	-929.820	-839.194
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	9	-54.221	-125.101
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities	18	-1.713.264	-1.370.048
Cash Flows from (used in) Operations		6.561.526	8.867.751
Interest paid		-1.570.811	-1.763.022
Interest received		462.061	891.682
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	22	-390.238	-452.932
Payments Related with Other Provisions	20	-1.893	-3.259
Income taxes refund (paid)	33	-471.782	-722.854
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-2.674.290	-3.231.679
Cash Outflows from Purchase of Additional Shares of Subsidiaries		0	-54.019
Cash Payments to Acquire Equity or Debt Instruments of Other Entities	6, 17, 38	-7.888	-977.685
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	14, 16	256.570	362.178
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	14, 16	-2.830.881	-3.052.326
Cash Inflows from Sale of Investment Property	13	0	356.496
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	13	-28.442	-56.837
Cash Inflows from Sales of Assets Held for Sale	32	83.733	64.822
Cash advances and loans made to other parties	18	-278.286	49.730
Dividends received	29	130.904	75.962
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-1.946.921	1.294.241
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		-244.595	-982.160

Payments to Acquire Entity's Shares		-244.595	-982.160
Proceeds from borrowings	7	6.463.411	17.017.792
Repayments of borrowings	7	-7.805.597	-14.315.501
Payments of Lease Liabilities	7	-217.918	-425.890
Dividends Paid	24	-142.222	0
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-32.348	4.879.928
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		-1.220.114	-1.006.476
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-1.252.462	3.873.452
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		12.356.731	12.459.465
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		-2.849.311	-3.976.186
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	5	8.254.958	12.356.731

[illegible]

	Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which fair Value Hedge Accounting is Applied																			
	Increase (decrease) through other changes, equity																			
	Equity at end of period		370.000	9.058.179	-982.160	7.271.305	-2.358.881	-310.914	-2.669.795	-424.764	-582.732	-1.007.496	7.429.481	19.878.961	528.923	20.407.884	39.877.398	543.826	40.421.224	
Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Statement of changes in equity (abstract)																			
	Statement of changes in equity (line items)																			
	Equity at beginning of period		370.000	9.058.179	-982.160	7.271.305	-2.358.881	-310.914	-2.669.795	-424.764	-582.732	-1.007.496	7.429.481	19.878.961	528.923	20.407.884	39.877.398	543.826	40.421.224	
	Adjustments Related to Accounting Policy Changes																			
	Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies																			
	Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies																			
	Adjustments Related to Errors																			
	Other Restatements																			
	Restated Balances																			
	Transfers												45.852	483.071	-528.923	-45.852			0	
	Total Comprehensive Income (Loss)						-39.622	30.182	-9.440	-1.626.560	252.535	-1.374.025			-5.721.464	-5.721.464	-7.104.929	-141.677	-7.246.606	
	Profit (loss)														-5.721.464	-5.721.464	-5.721.464	-10.739	-5.732.203	
	Other Comprehensive Income (Loss)						-39.622	30.182	-9.440	-1.626.560	252.535	-1.374.025					-1.383.465	-130.938	-1.514.403	
	Issue of equity																			
	Capital Decrease																			
	Capital Advance																			
	Effect of Merger or Liquidation or Division																			
	Effects of Business Combinations Under Common Control																			
	Advance Dividend Payments																			
	Dividends Paid													-142.222		-142.222	-142.222		-142.222	
	Decrease through Other Distributions to Owners																			
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions				-244.595								244.595	-244.595		-244.595	-244.595		-244.595	
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions																			
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary																			
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity																			
	Transactions with noncontrolling shareholders																			
	Increase through Other Contributions by Owners																			
	Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																			
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																			
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																			
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																			
	Increase (decrease) through other changes, equity																			
	Equity at end of period		370.000	9.058.179	-1.226.755	7.271.305	-2.398.503	-280.732	-2.679.235	-2.051.324	-330.197	-2.381.521	7.719.928	19.975.215	-5.721.464	14.253.751	32.385.652	402.149	32.787.801	