



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş. 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	CNS BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Partial Positive

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret Anonim Şirketi

Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Sınırlı Olumlu Görüş

Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2025 tarihli [konsolide](#) finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar 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, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun 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

Dipnot 2.1'de ve Dipnot 15'te açıklandığı üzere, Grup'un Birleşik Arap Emirlikleri'nde kurulu bağlı ortaklığı Anel Emirates General Contracting Sole Proprietorship l. LLC'nin ("Anel Emirates") üstlenmiş olduğu Abu Dhabi Uluslararası Havalimanı elektrik işleri ile alakalı proje işvereni TAV-CCC-Arabtec JV ("TCA JV") arasında devam eden tahkim süreci Ağustos 2024 ayında karara bağlanmıştır. Tahkim heyetinin yapmış olduğu değerlendirme sonucunda Anel Emirates'in ileri sürdüğü talepler kabul görmekle birlikte, karşı tarafın da taleplerini dikkate alan tahkim heyeti, hesapların netleştirilmesi sonucunda neticeyi 197,8 milyon Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi ("AED") ve 40,6 milyon AED faiz ödemesine Anel Emirates aleyhine olarak kararlaştırmıştır. 31 Aralık 2025 tarihli özel durum açıklamasına ilişkin olarak; karşı tarafça tahkim kararı neticesinde National Bank of Ras Al Khaimah (Rak Bank) tarafından TAV – CCC – (Arabtec) JV lehine düzenlenen iki adet toplam 100 milyon AED bedelli Ek Avans Teminat Mektuplarının nakde dönülmesi için başvurulduğu öğrenilmiş ve hukuki süreç başlatılarak yapılan işlemlere itiraz edilmiştir. Grup'un Birleşik Arap Emirlikleri'nde kurulu bağlı ortaklığı Anel Emirates General Contracting Sole Proprietorship l. LLC'nin ("Anel Emirates") teminat mektupları üzerinde tedbir uygulanmıştır. Tedbir kararını takiben Temyiz Mahkemesi tedbir kararının kaldırılmasına karar vermiştir. Teminat mektuplarının iptali ve riskten düşürülmesi dava hala devam etmekte olup mektupların nihai durumuna dair henüz karar verilmemiştir. Öte yandan, Temyiz Mahkemesi tarafından tedbir kararı alınmış olup, mektupların nakde dönüştürülmesi süreci durdurulmuştur. Alınan tedbir kararını takiben Arbitrates Abu Dhabi Tahkim Merkezi nezdinde tahkim davası açılmıştır. Teminat mektuplarına ilişkin tahkim davası raporlama tarihi itibarıyla devam etmektedir.

Grup, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yapmış olduğu değerlendirme sonucu TMS 9 "Finansal Araçlar ve TMS 37 " Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar" Standartları kapsamında mevcut en iyi bilgi ve tahminlerini proje sorumluları ve hukuk danışmanları ile birlikte değerlendirmiştir. Bu değerlendirme sonucunda kararda belirtilen tutarlarda maddi hatalar olduğu değerlendirilmiş mahkemeye sunulan belgelerde bu tutarların düzeltilmesi istenmiştir. Grup, mevcut taşınan tutarları da dikkate alarak "Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Duran Varlıkları" olarak muhasebeleştirilen 77.578.799 ABD Doları tutarında alacakları ve Ertelenmiş Gelirler olarak muhasebeleştirilen 26.599.502 ABD Doları tutarında avans bakiyelerinin neti ile tahkim neticesinde Grup aleyhine kararlaştırılan 53.907.122 ABD Doları karşılık tutarından maddi hata olarak değerlendirilen ve itiraz sonucunda düzeltilmesi beklenen 73.924.325 ABD Doları düşüldükten sonra 30.962.094 ABD Doları (TL Karşılığı : 1.511.692.076 TL) tutarında Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler altında gider muhasebeleştirilmiş bu sürece ilişkin 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarında "Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Duran Varlıkları" olarak 20.017.204 ABD Doları (TL Karşılığı: 924.378.589 TL) taşımaya devam etmiştir.

Ancak Anel Emirates ile TCA JV arasında devam eden tahkim süreci Anel Emirates aleyhine 2025 Aralık ayında sonuçlanmış ve tahkim kararı kesinleşmiştir. Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yapmış olduğu değerlendirme sonucu TMS 9 "Finansal Araçlar ve TMS 37 "Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar" Standartları kapsamında mevcut bilgi ve tahminlerini proje sorumluları ve hukuk danışmanları ile birlikte değerlendirmesi sonucunda konsolide finansal tablolarda taşınan 20.017.204 ABD Doları (TL Karşılığı: 857.983.403 TL) tutarındaki alacak tutarına ilişkin değer düşüklüğü ayırmış ve Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler altında muhasebeleştirilmiştir. Ancak tahkimin nihayetlenmesi ve mevcut alacakların giderleştirilmesi neticesinde Anel Emirates'in ödemekle yükümlü olduğu 197,8 milyon AED ve 40,6 milyon AED faiz toplamı olan 238,4 milyon AED (2.306 milyon TL) için Grup ekteki konsolide finansal tablolarda teminat mektupları ile ilgili temyiz sürecinin devam etmesi ve ödeme takviminin belirsizliği ile ödemeye ilişkin Anel Emirates dışında Şirket'in veya Grup şirketlerinin herhangi birisinin ödemekle ilgili bir kefaletin olmamasından ve şirket hukukçularının verdiği görüş baz alınarak söz konusu alacakların Şirketten tahsilinin hukuken mümkün olmadığı kabulü ile herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS'lere") 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 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 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, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) İşletmenin Sürekliliği ile ilgili Önemli Belirsizlik

Dipnot 2.1'de açıklandığı üzere Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait, konsolide finansal tabloları "İşletmenin Sürekliliği" ilkesi uyarınca hazırlanmıştır. *Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı* bölümünde ve konsolide finansal tabloların 2.1 numaralı ve 15 numaralı dipnotlarında ifade edilen tahkim sürecinin devam etmesi sebebiyle Grup'un sürekliliği üzerinde etkisi süreç tamamlanana kadar beklenmemektedir. Ek olarak Dipnot 2.1'de açıklandığı üzere Grup'un Finansal Yeniden Yapılandırma kapsamında yapılandığı finansal borçlanmaların ödeme takvimi rapor tarihi itibarıyla başlamıştır. Şirket'in 2 Ekim 2024 tarihinden sonra aynı konu ile ilgili özel durum açıklamalarına ilişkin olarak; finans kuruluşlarından kullanılmış olan nakdi ve gayri nakdi kredilerine ilişkin akdedilen "Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi" hükümleri ile ilgili süreç devam ettiğinden, raporlama dönemi tarihi itibarıyla finans kuruluşlarının mutabakatı ile süre 31 Mart 2026 tarihine kadar uzatılmıştır. Ancak bu husus, tarafımızca verilen 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 ve İşletmenin Sürekliliğiyle İlgili Önemli Belirsizlik* bölümünde açıklanan konular haricinde aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir:

Kilit Denetim Konusu	Denetimde Konunun Nasıl Ele Alındığı
<i>İnşaat sözleşmelerine ilişkin hasılatın muhasebeleştirilmesi</i>	
Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide hasılat tutarı 7.994.646.722 TL tutarında olup, konsolide hasılatın büyük bir bölümü 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. 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 . Bunlara ilaveten, söz konusu tahmin ve varsayımlar ağırlıklı olarak TFRS 15'de belirtilmiş olan koşullara uyum, projenin tamamlanması için katlanılması beklenen maliyetler, sözleşmelerin sonuçlanması ve tamamlanma oranının tahmininden oluşmaktadır.	Denetimimiz sırasında inşaat sözleşmelerine ilişkin hasılat ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: Konsolide finansal tablolara yansıtılan hasılatın doğruluğunun ve zamanlamasının tespitine ilişkin süreçler ve Grup tarafından geliştirilmiş olan kontroller anlaşılmış ve değerlendirilmiştir. İnşaat projelerine ilişkin olarak Grup Yönetiminin tahmin ve varsayımlarını kullanırken kullandığı metodolojiler ve proje hesaplamaları sonucunda muhasebeleştirilen hasılat tutarına ilişkin kullanılan tahminler üzerine odaklanılmıştır. Bu kapsamda, sözleşmeler, Grup Yönetimi tarafından onaylanmış bütçeler ve proje ile ilgili hesaplamalardan oluşan ana proje kaynak belgeler temin edilmiştir. Grup Yönetimi tarafından hesaplanmış olan tamamlanma yüzdesi çalışmalarını kontrol edilmiş olup bu kontrol kapsamında, gerçekleşmiş olan maliyetlerin mevcudiyeti ve doğruluğu, projenin tamamlanması için katlanılması gereken ilave maliyet, tamamlanma yüzdesi hesabının doğruluğu ve nihayetinde toplam hesaplamalar tarafımızdan yeniden hesaplamak suretiyle kontrol edilmiştir. Yönetim tarafından kullanılan tahminlerin değerlendirilmesi ve hasılatın ilgili olduğu dönemlerde muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmediğinin belirlenmesi açısından önemli inşaat sözleşmelerinin 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.

Kilit Denetim Konusu	Denetimde Konunun Nasıl Ele Alındığı
<i>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesine ilişkin yapılan değerlendirme çalışmaları</i>	
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un toplam varlıkları içerisinde önemli bir paya sahip olan, taşınan değeri 3.417.050.000 TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkulleri; ofis ve ticari ünitelerden oluşmaktadır. Söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin muhasebeleştirilmesinde Grup yönetimi tarafından benimsenmiş olan muhasebe politikası, detayları Not 2 ve 12' de anlatıldığı üzere, gerçeğe uygun değer yöntemi olup bu varlıkların gerçeğe uygun değerleri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından akredite edilmiş bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından tespit edilmekte ve Grup yönetiminin değerlendirmeleri sonrasında bilançoda taşınan değer olarak esas alınmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmaktadır ve bu yöntemler gerçeğe uygun değer tespiti sırasında değişimlere yol açabilecek reel iskonto, enflasyon gibi	Denetimimiz sırasında, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır. Grup yönetiminin yatırım amaçlı gayrimenkullerin makul değerinin tespitinde uyguladığı prosedürler değerlendirilmiştir. Değerleme çalışmasını yapan uzman kuruluş ile ilgili olarak, tarafımızca aşağıdaki prosedürler gerçekleştirilmiştir: Uzman kuruluşun takdir edilen gayrimenkul değerlendirme akreditasyonu ve lisansı kontrol edilmiştir. Uzman kuruluşun yetkinliği, kabiliyeti ve tarafsızlığı değerlendirilmiştir.

önemli varsayımlara dayalı girdiler içermektedir. Gerçeğe uygun değerler; piyasa koşulları, her bir gayrimenkulün ayrıntılı özellikleri gibi faktörlerden doğrudan etkilenmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesine ilişkin yapılan çalışma, yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değerinin gerek Grup'un toplam varlıklarının önemli bir kısmını oluşturması, gerekse değerlemelerin öznel niteliği, önemli varsayım ve muhakemeler içermesi sebebiyle kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Her bir yatırım amaçlı gayrimenkulün tapu kayıtları ve sahiplik oranları test edilmiştir.

Değerleme raporunda yer alan ve tespit edilen gayrimenkul değeri üzerinde önemli etkisi olan girdilerin, gözlemlenebilen piyasa fiyatları ile karşılaştırarak takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı test edilmiştir.

Değerleme raporunda yer alan gerçeğe uygun değerlerin, dipnotlar ile uyumu kontrol edilmiş, dipnotlarda yer alan değerlerin değerleme raporları ile mutabık olduğu ve dipnot açıklamalarının TFRS açısından yeterli olup olmadığı değerlendirilmiştir.

Kilit Denetim Konusu	Denetimde Konunun Nasıl Ele Alındığı
TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardının Uygulanması	
Grup, ilişikteki 31 Aralık 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. TMS 29'un uygulanması, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolarında yer alan birçok kalemden önemli değişikliklere neden olmaktadır. TMS 29 uygulaması konsolide finansal tablolarda yaygın ve tutarsal olarak önemli etkiye sahiptir. Bununla birlikte, söz konusu uygulamanın denetimini gerçekleştirmek için harcanan ilave denetim eforu da göz önünde bulundurulduğunda , TMS 29'un uygulanması tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. Grup'un TMS 29 standardının uygulamasına ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.1'de yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının uygulanmasına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: · TMS 29 standardının uygulamasına ilişkin sürecin ve Grup yönetimi tarafından tasarlanan kontrollerin anlaşılması ve değerlendirilmesi, · Grup 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, · Enflasyon etkileri ile yeniden düzenlenen parasal olmayan kalemlerin, gelir tablosunun ve nakit akış tablosunun matematiksel doğruluğunun test edilmesi, · TMS 29'un uygulanmasının konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlarda yer alan açıklamalarının TFRS'lere göre yeterliliğinin değerlendirilmesi. · Kullanılan metodoloji ve fiyat endeksi oranları kontrol edilerek, parasal olmayan kalemlerin endekslenmesi, kapsamlı gelir, özkaynak hareket ve nakit akış tablolarının TMS 29 dikkate alınarak hazırlandığı kontrol edilmiştir.

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'a 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 bir 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, konsolide finansal tablo kullanıcılarının bu 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, 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 yansıtmayı 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.

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 bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve - 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 belirlemektediriz. 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. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, konsolide finansal tablolarının, TTK ile Grup 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 talep edilen belgeleri vermiştir.
3. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Mart 2026 tarihinde Grup'un Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Menduh ATAN'dır.

CNS Bağımsız Denetim A.Ş.

Menduh Atan, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, Türkiye

11 Mart 2026

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	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	4	79.231.717	52.167.531
Financial Investments	5	70.955	70.229
Trade Receivables		2.539.822.398	3.367.224.779
Trade Receivables Due From Related Parties	7,27	112.909.530	98.954.881
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	2.426.912.868	3.268.269.898
Other Receivables		315.260.851	234.589.803
Other Receivables Due From Related Parties	8,27	142.080.240	147.175.168
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	173.180.611	87.414.635
Contract Assets		5.085.375.284	3.809.174.370
Contract Assets from Ongoing Construction Contracts	11	5.085.375.284	3.809.174.370
Inventories	9	17.448.595	444.959.407
Prepayments	10	577.755.845	723.530.269
Current Tax Assets	25	10.760.054	228.698
Other current assets	17	54.236.768	61.254.538
SUB-TOTAL		8.679.962.467	8.693.199.624
Total current assets		8.679.962.467	8.693.199.624
NON-CURRENT ASSETS			
Other Receivables		2.730.676	3.413.273
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	2.730.676	3.413.273
Contract Assets		0	924.378.589
Contract Assets from Ongoing Construction Contracts	11	0	924.378.589
Investment property	12	3.417.050.000	3.282.223.531
Property, plant and equipment	13	60.555.625	66.381.550
Intangible assets and goodwill	14	408.856	462.223
Prepayments	10	1.092.699	1.385.474
Deferred Tax Asset	25	235.970.951	191.262.506
Total non-current assets		3.717.808.807	4.469.507.146
Total assets		12.397.771.274	13.162.706.770
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	6	773.471.420	845.637.224
Current Portion of Non-current Borrowings	6	548.628.994	419.700.965
Trade Payables		7.082.427.792	5.739.631.954
Trade Payables to Related Parties	7,27	135.253.252	239.019.547
Trade Payables to Unrelated Parties	7	6.947.174.540	5.500.612.407
Employee Benefit Obligations	16	123.399.778	146.318.816
Other Payables		518.517.870	363.007.630
Other Payables to Related Parties	8,27	372.199.627	187.080.343
Other Payables to Unrelated Parties	8	146.318.243	175.927.287
Contract Liabilities		63.720.089	101.020.043
Contract Liabilities from Ongoing Construction Contracts	11	63.720.089	101.020.043
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	10	8.114.294	885.121.832
Current tax liabilities, current	25	0	2.392.360
Current provisions		15.412.089	16.695.186
Current provisions for employee benefits	16	10.680.142	11.813.338
Other current provisions	15	4.731.947	4.881.848
Other Current Liabilities		47.028.729	0
SUB-TOTAL		9.180.721.055	8.519.526.010
Total current liabilities		9.180.721.055	8.519.526.010
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	6	626.024.047	1.067.136.210
Other Payables		37.966.158	42.130.131
Other Payables to Related Parties	8,27	36.851.536	39.641.327
Other Payables to Unrelated parties	8	1.114.622	2.488.804
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	10	7.182.732	4.583.063
Non-current provisions		29.504.563	22.435.005
Non-current provisions for employee benefits	16	29.504.563	22.435.005

Deferred Tax Liabilities	25	21.205.950	269.101.461
Total non-current liabilities		721.883.450	1.405.385.870
Total liabilities		9.902.604.505	9.924.911.880
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		2.397.871.106	3.139.995.000
Issued capital	18	265.000.000	265.000.000
Inflation Adjustments on Capital	18	3.083.513.520	3.083.513.520
Share Premium (Discount)	18	30.787.808	30.787.808
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-7.526.680	-10.668.989
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-7.526.680	-10.668.989
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	18	-7.526.680	-10.668.989
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		1.518.801.094	1.785.141.509
Exchange Differences on Translation	18	1.518.801.094	1.785.141.509
Restricted Reserves Appropriated From Profits	18	219.426.770	219.426.770
Other reserves	18	112.122.307	112.122.307
Prior Years' Profits or Losses	18	-2.345.327.925	-2.137.437.066
Current Period Net Profit Or Loss		-478.925.788	-207.890.859
Non-controlling interests	18	97.295.663	97.799.890
Total equity		2.495.166.769	3.237.794.890
Total Liabilities and Equity		12.397.771.274	13.162.706.770

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	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	19	7.994.646.722	5.651.488.557
Cost of sales	19	-7.654.883.543	-4.796.508.837
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		339.763.179	854.979.720
GROSS PROFIT (LOSS)		339.763.179	854.979.720
General Administrative Expenses	20	-207.160.138	-252.216.714
Other Income from Operating Activities	22	1.098.790.651	523.427.112
Other Expenses from Operating Activities	22	-2.278.523.673	-2.070.302.796
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-1.047.129.981	-944.112.678
Investment Activity Income	23	134.848.770	20.526.403
Investment Activity Expenses	23	0	0
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-912.281.211	-923.586.275
Finance income	24	119.095.363	169.838.041
Finance costs	24	-510.985.238	-424.802.227
Gains (losses) on net monetary position	31	571.482.476	1.264.616.170
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-732.688.610	86.065.709
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		253.258.595	-288.647.020
Current Period Tax (Expense) Income	25	-3.744.542	-6.536.645
Deferred Tax (Expense) Income	25	257.003.137	-282.110.375
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-479.430.015	-202.581.311
PROFIT (LOSS)		-479.430.015	-202.581.311
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests	18	-504.227	5.309.548
Owners of Parent	26	-478.925.788	-207.890.859
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	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)		-479.430.015	-202.581.311
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		3.142.309	-5.989.175
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	16	4.189.745	-7.985.567
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-1.047.436	1.996.392
Deferred Tax (Expense) Income	25	-1.047.436	1.996.392
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		-266.340.415	-612.737.373
Exchange Differences on Translation of Foreing Operations		-266.340.415	-612.737.373
Gains (losses) on exchange differences on translation of Foreign Operations		-266.340.415	-612.737.373
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-263.198.106	-618.726.548
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-742.628.121	-821.307.859
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-504.227	5.309.548
Owners of Parent		-742.123.894	-826.617.407

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	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		384.895.358	104.923.734
Profit (Loss)		-479.430.015	-202.581.311
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-698.259.054	-916.733.907
Adjustments for depreciation and amortisation expense	13,14	20.795.908	14.262.770
Adjustments for provisions		12.417.429	1.966.279
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	16	10.965.363	14.163.806
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	15	1.452.066	-12.197.527
Adjustments for Interest (Income) Expenses		209.506.369	156.848.048
Adjustments for Interest Income	24	-27.233.107	-37.051.100
Adjustments for interest expense	24	236.739.476	193.899.148
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		-10.472.193	-352.889.557
Adjustments for fair value losses (gains)	23	-134.826.469	-20.495.139
Adjustments for Tax (Income) Expenses	25	-253.258.595	288.647.020
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets	23	5.000	6.851
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		-542.426.503	-1.005.080.179
Changes in Working Capital		1.583.489.053	1.326.530.630
Decrease (Increase) in Financial Investments		-726	-13.512
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		827.258.249	-352.247.214
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-72.970.681	-160.051.725
Adjustments for Decrease (Increase) in Contract Assets		-351.822.325	3.872.950.593
Decrease (Increase) In Contract Assets from Ongoing Construction Contracts		-351.822.325	3.872.950.593
Adjustments for decrease (increase) in inventories		427.510.812	577.163.694
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		146.067.199	-12.469.730
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		1.342.795.838	-931.034.680
Increase (decrease) in Payables due to Finance Sector Operations		902.552	-2.530.643
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		-22.919.038	-6.932.323
Adjustments for Increase (Decrease) in Contract Liabilities		-37.299.954	-682.709.520
Increase (Decrease) In Contract Liabilities From Ongoing Construction Contracts		-37.299.954	-682.709.520
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		198.374.996	191.558.449
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities		-874.407.869	-1.167.152.759
Cash Flows from (used in) Operations		405.799.984	207.215.412
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	16	-4.236.368	-75.541.869
Income taxes refund (paid)		-16.668.258	-26.749.809
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-3.803.810	-6.604.509
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		11.286	32.751
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	13,14	-3.815.096	-6.637.260
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-341.206.681	-36.654.573
Proceeds from borrowings	6	43.513.673	408.412.168
Repayments of borrowings	6	-175.213.985	-288.218.693
Interest paid	24	-236.739.476	-193.899.148
Interest Received	24	27.233.107	37.051.100
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		39.884.867	61.664.652
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		394.101	12.769.768
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		40.278.968	74.434.420
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	4	49.636.888	65.433.824
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		-12.312.230	-90.231.356
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	77.603.626	49.636.888

Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024	Statement of changes in equity (abstract)																	
	Statement of changes in equity (line items)																	
	Equity at beginning of period		265.000.000	3.083.513.520	30.787.806	-4.676.814	2.397.878.882			219.426.770	112.122.307	-2.558.065.084	420.628.018	3.966.612.407	92.490.342	4.059.102.749		
	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											420.628.018	-420.628.018					
	Total Comprehensive Income (Loss)					-5.989.175	-612.737.373						-207.890.859	-826.617.407	5.309.548	-821.307.859		
	Profit (loss)																	
	Other Comprehensive Income (Loss)																	
	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																	
	Decrease through Other Distributions to Owners																	
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions																	
	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		265.000.000	3.083.513.520	30.787.806	-10.668.989	1.785.141.509			219.426.770	112.122.307	-2.137.437.066	-207.890.859	3.139.995.000	97.799.890	3.237.794.890		
		Statement of changes in equity (abstract)																
		Statement of changes in equity (line items)																
		Equity at beginning of period		265.000.000	3.083.513.520	30.787.806	-10.668.989	1.785.141.509			219.426.770	112.122.307	-2.137.437.066	-207.890.859	3.139.995.000	97.799.890	3.237.794.890	
		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												-207.890.859	207.890.859					
Total Comprehensive Income (Loss)						3.142.309	-266.340.415						-478.925.788	-742.123.894	-504.227	-742.628.121		
Profit (loss)																		
Other Comprehensive Income (Loss)																		
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																		

Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025																	
	Decrease through Other Distributions to Owners																
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions																
	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		265.000.000	3.063.513.520	30.787.808	-7.526.680	1.518.801.094			219.426.770	112.122.307	-2.345.327.925	-478.925.788	2.397.871.106	97.295.663	2.485.166.769	