



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

AKFEN HOLDİNG 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	DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Akfen Holding A.Ş. Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Akfen Holding A.Ş. ("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 konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

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

3) Kilit Denetim Konuları

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

Kilit Denetim Konusu	Denetimde bu konu nasıl ele alındı
Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları'nın Konsolide Finansal Tablolarda Türkiye Finansal Raporlama Standartları Yorum 12 Kapsamında Muhasebeleştirilmesi:	Denetimimiz sırasında, Hizmet İmtiyaz Anlaşması'nın muhasebeleştirilmesine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

Grup, Kamu Özel İşbirliği modeli çerçevesinde devlet ile imzalamış olduğu hizmet imtiyaz sözleşmelerini TFRS Yorum 12 "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" ("TFRS Yorum 12") kapsamında finansal varlık olarak değerlendirmiş olup, uygulanan finansal model sonucunda oluşan varlıkları konsolide finansal tablolarında "İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar" olarak muhasebeleştirmiştir.

Grup, söz konusu varlıklar üzerinden gerçeğe uygun değer yöntemine göre hesapladığı geliri ise "Hizmet imtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklardan kaynaklanan değer artışı" olarak muhasebeleştirmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un konsolide finansal durum tablosunda 47.350.498 bin TL tutarında imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlığı ve konsolide kar veya zarar tablosunda 18.299.819 bin TL tutarında 1 Ocak -31 Aralık 2025 tarihleri arasında imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklardan kaynaklanan gerçeğe uygun değer artışı bulunmaktadır. TFRS Yorum 12 kapsamında muhasebeleşecek unsurların ve gerçeğe uygun değer hesaplamalarının karmaşıklığı ve uygulanan varsayımlar (temel olarak enflasyon ve döviz kurlarına ilişkin tahminleri içermektedir) dolayısıyla bu konu kilit denetim konusu olarak tespit edilmiştir.

Grup'un TFRS Yorum 12 kapsamında uyguladığı muhasebe politikaları ve muhasebeleştirilen finansal varlıklar sırasıyla Not 2 ve Not 10'da yer almaktadır.

-Hizmet İmtiyaz Anlaşması'nın Grup tarafından işletilmesi sürecinde uygulanan kontroller belirlenmiş, bu kontrollerin tasarımları ve uygulamaları anlaşılmıştır.

-Kullanılan finansal modelin ve sözleşme şartlarının TFRS Yorum 12 açısından uygunluğu değerlendirilmiştir.

-Finansal varlık modelinin matematiksel doğruluğu kontrol edilmiştir.

-Kullanılan varsayımların temelini oluşturan yönetim analizleri incelenmiş olup, piyasa şartlarına uyumluluğu kontrol edilmiştir.

-Cari dönemde yapılan tahsilatlar örneklem yolu ile test edilmiştir.

-İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlık alacaklarının vadeleri kontrol edilmiştir. Grup'un 1 yıl içerisinde tahsil etmeyi öngördüğü kira tutarı, yıl içerisinde gerçekleşen tahsilat tutarları ile karşılaştırılmıştır.

-TFRS Yorum 12 kapsamında, hesaplamalarda kullanılan ileriye dönük önemli yönetim tahminlerinin (iskonto oranı, enflasyon tahminleri ve kur tahminleri) uygunluğu değerlendirilmiştir.

Yukarıda belirtilen prosedürlere ek olarak, Hizmet İmtiyaz Anlaşması kapsamında muhasebeleştirilen finansal varlıklara ilişkin Not 10'da yer alan açıklamaların yeterliliği ilgili TFRS'ler kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir.

3) Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Kilit Denetim Konusu	Denetimde bu konu nasıl ele alındı
Finansal Yatırımların Gerçeğe Uygun Değerlemesi	

Grup, ilişikteki konsolide finansal tablolarında elinde bulundurduğu Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği Anonim Şirketi ("MIP")'nin hissesini, finansal yatırımlar olarak sınıflandırmış ve gerçeğe uygun değeri ile kaydetmiştir.

Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yapmış olduğu gerçeğe uygun değer hesaplaması sonucunda, finansal yatırımlar kalemi altındaki MIP hisselerini 15.825.360 bin TL gerçeğe uygun değeri ile ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtmıştır.

Gerçeğe uygun değerden taşınan MIP finansal yatırım tutarı, ilişikteki konsolide finansal tablolar açısından önem arz etmekte ve değerlendirme çalışması uzmanlık gerektirmektedir.

Yapılan değerlendirme çalışmalarında, piyasa yaklaşımı yöntemi kullanılmış ve MIP'nin benzer şirketlerin Şirket değeri, Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar ("FAVÖK") çarpanları belirlenmiştir. MIP'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla geriye dönük 12 aylık FAVÖK'üne belirlenen benzer şirket çarpanları uygulanarak gerçeğe uygun değeri hesaplanmıştır. Finansal tablolar açısından önemliliğine bağlı olarak ve kullanılan muhakemelerin gerçeğe uygun değer hesaplamasındaki önemi gereği, tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Grup'un finansal yatırımların gerçeğe uygun değerlemesi kapsamında uyguladığı muhasebe politikaları ve muhasebeleştirilen finansal varlıklar sırasıyla Not 2 ve Not 22'de yer almaktadır.

Denetimimiz sırasında, finansal yatırımların muhasebeleştirilmesine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

-Değerleme çalışmalarında kullanılan tahminler ve varsayımların makul olup olmadığı, bağımsız veri kaynakları ve cari piyasa koşulları göz önünde bulundurularak değerlendirme uzmanlarımızla birlikte değerlendirilmiştir.

-Değerleme çalışmalarının mali tablolar ile uyumlu olup olmadığı ve hesaplamaların matematiksel doğruluğu kontrol edilmiştir.

-Piyasa yaklaşımı yönteminde kullanılan benzer şirket çarpanları ve güncel işlem verileri gibi dış kaynaklardan elde edilen veriler ilgili bağımsız veri kaynakları ile kontrol edilmiştir. Buna ilave olarak, şirketin son yıllardaki operasyonel karlılık ve FAVÖK trend analizi de yapılarak kullanılan çarpan değerlendirilmiştir.

Yukarıda belirtilen prosedürlere ek olarak, değerlendirme çalışmalarına ilişkin temel tahmin ve varsayımlara dair açıklamalar da dahil olmak üzere konsolide finansal tablolarda yer alan açıklamaların TFRS'ye uygunluğu kontrol edilmiştir.

3) Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Kilit Denetim Konusu	Denetimde bu konu nasıl ele alındı
Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerlenmesi ve Değer Düşüklüğü Testi Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında yer alan 65.822.328 bin TL tutarındaki Güneş Enerjisi Santralleri ("GES"), Hidroelektrik Enerjisi Santralleri ("HES") ve Rüzgar Enerjisi Santralleri ("RES") yeniden değerlendirilmiş	Denetimimiz sırasında, GES, HES ve RES'lerin yeniden değerlendirilmesi ve değer düşüklüğü testi için aşağıdaki prosedürler uygulanmıştır: -Değerlemeyi gerçekleştiren değerlendirme kuruluşunun mesleki yeterliliği ve bağımsızlığı değerlendirilmiştir.

tutarları üzerinden muhasebeleştirilmektedir. TFRS gereği söz konusu maddi duran varlıkların yeniden değerlemesinin yapılması ve değer düşüklüğü testine tabi tutulması gerekmektedir.

Söz konusu GES, HES ve RES'lerin toplam bedeli konsolide finansal tablolar açısından önemli bir yer tuttuğundan, yeniden değerlendirme ve değer düşüklüğü testinde kullanılan tahmin ve varsayımlar önem arz etmektedir. GES, HES ve RES'lere ilişkin yeniden değerlendirme ve değer düşüklüğü testi için kullanılan bu varsayımlardan en önemlileri elektrik fiyatı, vergi, amortisman öncesi kar için ("FAVÖK") büyüme beklentisi, uzun vadeli büyüme oranları ile oluşan serbest nakit akışlarının bugüne iskonto oranlarıdır. Kullanılan bu tahmin ve varsayımlar gelecekte beklenen piyasa koşullarına oldukça duyarlıdır. GES, HES ve RES'lerin konsolide finansal tablolar üzerindeki önemli etkisi sebebiyle, söz konusu GES, HES ve RES'lerin yeniden değerlemesi ve değer düşüklüğü testi önem arz ettiğinden kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

GES, HES ve RES'lerin yeniden değerlendirilmesi ve değer düşüklüğünün ölçülmesine ilişkin muhasebe politikalarını ve duyarlılık analizlerini de içeren açıklamalar Not 2 ve 14'te açıklanmıştır.

-Denetim çalışmaları kapsamında Grup Yönetimi'nin, nakit üreten birim olarak tanımlanan GES, HES ve RES'lerinin geri kazanılabilir değer hesaplamaları alınmıştır. Söz konusu hesaplamalarda kullanılan yöntem olan İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi ("İNA")'nın genel kabul görmüş uygulamalara uygunluğu sorgulanmış ve hesaplamaların aritmetik doğruluğu kontrol edilmiştir.

-Grup'un İNA yöntemi kapsamında gelecek dönemlere dair projeksiyonlarında kullanılan varsayımlar ve tahminlerin geçerliliği sorgulanmıştır. Özellikle bütçelenmiş hasılat projeksiyonu, elektrik fiyatı, olası yatırım harcamaları gibi temel değişkenlerin değişimi analiz edilmiş ve fiili durumla karşılaştırılmıştır. Ek olarak, elektrik fiyatı, iskonto oranı ve büyüme oranı gibi değişkenlerin makul olup olmadığı bağımsız bilgi kaynaklarından alınan verilerle karşılaştırılarak sorgulanmıştır.

-İskonto oranı, büyüme oranı, özsermaye maliyeti, borçlanma maliyeti gibi değişkenler GES, HES ve RES'lerin yeniden değerlendirme ve değer düşüklüğü testi sonucunda tespit edilen yeniden değerlendirme artış/azalış tutarlarının konsolide finansal tablolara doğru bir biçimde yansıtıldığı kontrol edilmiştir.

GES, HES ve RES'lerin yeniden değerlendirme ve değer düşüklüğü testi sonuçlarına ilişkin konsolide finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliği TFRS kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir.

3) Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Kilit Denetim Konusu	Denetimde bu konu nasıl ele alındı
TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Uygulaması	Denetimimiz sırasında, TMS 29 uygulanması ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:
Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarında TMS 29, Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ("TMS 29") standardı uygulanmıştır.	-Yönetim tarafından yapılan parasal ve parasal olmayan kalemler ayrımının TMS 29'a uygun bir şekilde yapılıp yapılmadığının kontrol edilmesi,

TMS 29'a uygun olarak, konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzenlenmiş ve raporlama tarihine göre Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. TMS 29 uygulaması konsolide finansal tablolarda yaygın ve tutarsal olarak önemli etkiye sahiptir. Bu sebeple, TMS 29'un uygulanması tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Grup'un Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlaması ile ilgili muhasebe politikalarına ilişkin açıklamalar Not 2'de yer almaktadır.

-Hesaplamaya konu edilen listelerin tamlığı ve matematiksel doğruluğunun örnekleme yöntemiyle test edilmesi,

-Hesaplamaların konsolide finansal tablolara doğru yansıtılıp yansıtılmadığının kontrol edilmesi,

-Yönetimin kullandığı hesaplama yöntemlerinin değerlendirilmesi ve tutarlılığının test edilmesi,

-Hesaplamalarda kullanılan genel fiyat endeksi oranlarının, Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden elde edilen katsayılar ile kontrol edilmesi,

TMS 29'un uygulanmasının konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlarda yer alan açıklamalarının TFRS'lere göre yeterliliği kontrol edilmiştir.

4) Diğer Hususlar

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları başka bir bağımsız denetim kuruluştan tarafından denetlenmiş ve 10 Nisan 2025 tarihinde bu konsolide finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

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

· Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)

· Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

· Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

· Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

· Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

· Grup 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 dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile, varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

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

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, konsolide finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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 Emrehan Demirel'dir.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Emrehan Demirel, SMMM

Sorumlu Denetçi

Ankara, 24 Mart 2026

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	12.744.763	13.137.639
Financial Investments	22	93.561	85.573
Trade Receivables		2.871.443	2.613.921
Trade Receivables Due From Related Parties	7-32	88.044	409.273
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	2.783.399	2.204.648
Other Receivables		754.361	254.193
Other Receivables Due From Related Parties	8	0	81
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	754.361	254.112
Contract Assets	9	119.028	93.432
Financial Assets Regarding Service Concession Arrangements	10	4.573.818	4.532.647
Derivative Financial Assets	12	98.632	179.575
Inventories	16	607.160	521.030
Prepayments		898.376	2.079.446
Prepayments to Related Parties	9-32	42.816	164.059
Prepayments to Unrelated Parties	9	855.560	1.915.387
Current Tax Assets	31	63.551	200.348
Other current assets	23	428.900	204.131
SUB-TOTAL		23.253.593	23.901.935
Total current assets		23.253.593	23.901.935
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	22	16.762.144	16.232.684
Trade Receivables		2.233	1.797
Trade Receivables Due From Related Parties	7	2.233	1.797
Other Receivables		328.045	118.684
Other Receivables Due From Related Parties	8-32	191.651	35.854
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	136.394	82.830
Contract Assets	9	622.210	546.195
Financial Assets regarding Service Concession Arrangements	10	42.776.680	41.782.766
Derivative Financial Assets	12	86.753	101.925
Investments accounted for using equity method	20	18.541.129	17.782.710
Investment property	11	7.207.208	4.338.752
Property, plant and equipment	14	67.842.733	55.825.772
Right of Use Assets	13	1.982.521	1.108.225
Intangible assets and goodwill		5.109.666	5.244.782
Goodwill	15	295.577	295.577
Other intangible assets	15	4.814.089	4.949.205
Prepayments	9	761.362	868.015
Deferred Tax Asset	31	1.157.884	569.239
Other Non-current Assets	23	453.529	312.379
Total non-current assets		163.634.097	144.833.925
Total assets		186.887.690	168.735.860
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	6	816.960	2.717.669
Current Portion of Non-current Borrowings	6	15.182.410	14.757.840
Trade Payables		3.661.653	3.262.895
Trade Payables to Related Parties	7-32	118.484	66.339
Trade Payables to Unrelated Parties	7	3.543.169	3.196.556
Employee Benefit Obligations		77.534	53.225
Other Payables		270.221	256.406
Other Payables to Unrelated Parties	8	270.221	256.406
Contract Liabilities	17	382.852	489.141
Derivative Financial Liabilities	12	205	4.318
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		66.890	20.189
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties	17	66.890	20.189

Current tax liabilities, current	31	5.039	28.876
Current provisions		164.079	171.396
Current provisions for employee benefits	18	122.585	105.485
Other current provisions	18	41.494	65.911
Other Current Liabilities	23	21.896	25.320
SUB-TOTAL		20.649.739	21.787.275
Total current liabilities		20.649.739	21.787.275
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	6	37.308.109	35.356.651
Trade Payables		0	710.082
Trade Payables To Related Parties	7	0	710.082
Other Payables		1.575.660	654.642
Other Payables to Related Parties	8-32	1.575.649	654.628
Other Payables to Unrelated parties	8	11	14
Contract Liabilities	17	1.237.692	980.295
Derivative Financial Liabilities	12	25.871	0
Non-current provisions		138.745	138.612
Non-current provisions for employee benefits	18	129.872	128.748
Other non-current provisions	18	8.873	9.864
Deferred Tax Liabilities	31	7.916.569	6.281.977
Total non-current liabilities		48.202.646	44.122.259
Total liabilities		68.852.385	65.909.534
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		90.299.892	82.041.143
Issued capital	24	8.900.000	910.000
Inflation Adjustments on Capital	24	8.967.766	6.499.452
Treasury Shares (-)		-4.831.025	-4.557.086
Share Premium (Discount)		4.508.669	2.022.256
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-195.893	-3.610.328
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-195.893	-3.610.328
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	24	2.784.044	389.746
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		15.480	16.136
Other Revaluation Increases (Decreases)	24	-2.995.417	-4.016.210
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		-4.287.528	-5.859.153
Exchange Differences on Translation	24	-49.061	-514.835
Gains (Losses) on Hedge	24	-4.238.467	-5.344.318
Restricted Reserves Appropriated From Profits	24	34.777.805	36.856.632
Other equity interest	24	6.573.643	6.432.999
Prior Years' Profits or Losses		32.145.203	40.750.637
Current Period Net Profit Or Loss		3.741.252	2.595.734
Non-controlling interests	24	27.735.413	20.785.183
Total equity		118.035.305	102.826.326
Total Liabilities and Equity		186.887.690	168.735.860

Statement of Profit or Loss and 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 Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	25	16.934.667	17.198.654
Cost of sales	25	-14.289.533	-13.708.619
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		2.645.134	3.490.035
GROSS PROFIT (LOSS)		2.645.134	3.490.035
General Administrative Expenses	26	-1.917.513	-1.594.219
Marketing Expenses	27	-22.759	-14.173
Other Income from Operating Activities	28	20.063.028	19.528.586
Other Expenses from Operating Activities	28	-107.292	-3.655.726
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		20.660.598	17.754.503
Investment Activity Income	30	679.151	1.138.448
Investment Activity Expenses	30	0	-128.840
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	20	1.807.955	1.525.847
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		23.147.704	20.289.958
Finance income	29	1.143.709	1.746.893
Finance costs	29	-13.745.797	-12.944.397
Gains (losses) on net monetary position		-6.353.108	-4.737.998
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		4.192.508	4.354.456
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		577.339	-1.673.506
Current Period Tax (Expense) Income	31	-73.764	-72.474
Deferred Tax (Expense) Income	31	651.103	-1.601.032
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		4.769.847	2.680.950
PROFIT (LOSS)		4.769.847	2.680.950
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		1.028.595	85.216
Owners of Parent		3.741.252	2.595.734
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç</i>	33	0,42000000	0,29000000
Diluted Earnings Per Share			
Diluted Earnings (Loss) per Share from Continuing Operations			
<i>Sulandırılmış pay başına kazanç</i>	33	0,42000000	0,29000000
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		5.262.845	-2.403.834
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		4.241.598	217.341
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		454	2.389
Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss	24	1.020.793	-2.623.564
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		2.605.966	2.345.614
Exchange Differences on Translation of Foreing Operations	24	465.774	-1.986.927
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges	24	2.140.192	4.332.541
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		7.868.811	-58.220
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		12.638.658	2.622.730
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		3.911.346	1.605.724
Owners of Parent		8.727.312	1.017.006

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		8.093.035	3.916.508
Profit (Loss)		4.769.847	2.680.950
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-2.413.414	-1.805.309
Adjustments for depreciation and amortisation expense	25-26	2.039.181	1.669.092
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		-1.333.940	1.635.707
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	28	871	-9.977
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Property, Plant and Equipment		-1.334.811	1.645.684
Adjustments for provisions		102.945	115.507
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		37.430	23.076
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	28	65.515	92.431
Adjustments for Dividend (Income) Expenses	30	-5.574	-12.289
Adjustments for Interest (Income) Expenses	29	3.341.229	4.785.922
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		10.450.100	3.750.001
Adjustments for fair value losses (gains)		-19.252.094	-18.407.487
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	28	-352.158	353.019
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets	28-30	-18.968.546	-19.082.487
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments	29	68.610	321.981
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method	20	-1.807.955	-1.525.847
Adjustments for Tax (Income) Expenses	31	-577.339	1.673.506
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-4.231	108.635
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets	30	-4.231	108.635
Adjustments for (Income) Expense Caused by Sale or Changes in Share of Associates, Joint Ventures and Financial Investments	30	-619	20.205
Other adjustments for which cash effects are investing or financing cash flow	29-30	167.182	308.559
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		4.496.225	4.148.598
Other adjustments to reconcile profit (loss)		-28.524	-75.418
Changes in Working Capital		1.298.742	-2.438.409
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-947.760	-1.569.927
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		59.458	-797.291
Adjustments for Decrease (Increase) in Contract Assets		-8.134	-102.808
Adjustments for decrease (increase) in inventories	16	-64.501	-22.727
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		1.299.733	966.235
Adjustments for Increase (Decrease) in Contract Liabilities		151.206	75.808
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		1.349.979	-712.002
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-541.239	-275.697
Cash Flows from (used in) Operations		3.655.175	-1.562.768
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-14.723	-14.088
Payments Related with Other Provisions		-57.151	-66.357
Income taxes refund (paid)		-67.424	150.398
Other inflows (outflows) of cash	10	4.577.158	5.409.323
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-5.001.434	2.605.426
Cash Inflows Caused by Share Sales or Capital Decrease of Associates and / or Joint Ventures		619	0
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures		-481.350	-1.920.635

Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	14-30	37.744	144.851
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	14-15	-7.163.608	-2.885.885
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	11	-8.102	0
Dividends received		1.239.054	968.838
Interest received		504.589	491.853
Cash Inflows From Participation (Profit) Shares or Other Financial Instruments		869.620	5.769.875
Other inflows (outflows) of cash	30	0	36.529
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-2.285.400	-4.075.397
Proceeds from changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control	3	0	4.212.239
Proceeds from Issuing Shares or Other Equity Instruments	3	3.108.586	0
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		-1.006.557	-394.322
Proceeds from borrowings	6	14.870.635	20.372.324
Repayments of borrowings	6	-15.294.781	-22.915.637
Payments of Lease Liabilities	6	-361.523	-128.628
Cash Receipts from Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts	12	0	225.575
Interest paid	6	-3.585.478	-5.010.145
Other inflows (outflows) of cash		-16.282	-436.803
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		806.201	2.446.537
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		1.968.137	1.291.310
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		2.774.338	3.737.847
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	5	11.792.376	10.398.530
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		-2.714.350	-2.344.001
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	5	11.852.364	11.792.376

		Footnote Reference	Equity																	
			Equity attributable to owners of parent [member]																Non-controlling interests [member]	
			Issued Capital	Inflation Adjustments on Capital	Treasury Shares	Share premiums or discounts	Other Accumulated Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified in Profit Or Loss				Other Accumulated Comprehensive Income That Will Be Reclassified in Profit Or Loss		Restricted Reserves Appropriated From Profits [member]	Other equity interest [member]	Retained Earnings					
							Gains/Losses on Revaluation and Remeasurement [member]			Exchange Differences on Translation	Reserve Of Gains or Losses on Hedge	Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification			Prior Years' Profits or Losses	Net Profit or Loss				
							Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	Other Revaluation Increases (Decreases)											
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		910.000	6.499.452	-2.091.315	329.074	351.000	16.385	-1.392.646	1.472.092	-9.190.446		29.813.623	-43.318	38.595.913	13.851.361	79.121.175	13.004.568	92.125.743	
	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					-36.380						4.591.687		9.296.054	-13.851.361	0	0	0		
	Total Comprehensive Income (Loss)					144.531	1.109	-2.623.564	-1.986.927	2.886.123					2.595.734	1.017.006	1.605.724	2.622.730		
	Profit (loss)														2.595.734	2.595.734	85.216	2.680.950		
	Other Comprehensive Income (Loss)					144.531	1.109	-2.623.564	-1.986.927	2.886.123						-1.578.728	1.520.508	-58.220		
	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				-2.465.771							2.465.771		-2.465.771		-2.465.771		-2.465.771			
Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions	3											6.476.317			6.476.317		6.476.317			
Acquisition or Disposal of a Subsidiary																				
Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity					1.693.182	-69.405	-1.358			960.005	-14.449		-4.535.752		-1.967.777	6.174.891	4.207.114			
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														-139.807	-139.807		-139.807			
Equity at end of period		910.000	6.499.452	-4.557.086	2.022.256	389.746	16.136	-4.016.210	-514.835	-5.344.318		36.856.632	6.432.999	40.750.637	2.595.734	82.041.143	20.785.183	102.826.326		
	Statement of changes in equity (abstract)																			
	Statement of changes in equity (line items)																			
	Equity at beginning of period		910.000	6.499.452	-4.557.086	2.022.256	389.746	16.136	-4.016.210	-514.835	-5.344.318		36.856.632	6.432.999	40.750.637	2.595.734	82.041.143	20.785.183	102.826.326	
	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											2.185.231		410.503	-2.595.734	0	0	0		
	Total Comprehensive Income (Loss)					2.394.298	-656	1.020.793	465.774	1.105.851					3.741.252	8.727.312	3.911.346	12.638.658		
	Profit (loss)														3.741.252	3.741.252	1.028.595	4.769.847		
	Other Comprehensive Income (Loss)					2.394.298	-656	1.020.793	465.774	1.105.851						4.986.060	2.882.751	7.868.811		
	Issue of equity	24	7.990.000	2.468.314								-4.493.228		-5.965.086		0	0	0		
	Capital Decrease																			
	Capital Advance																			
	Effect of Merger or Liquidation or Division													140.644	-218.945	-78.301	0	-78.301		
	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	19			-273.939							273.939	-332.001	-332.001		-127.963	-459.964		
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions	3				2.486.413						-44.769	-2.487.937	-56.293		3.164.879	3.108.586		
	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													-1.968	-1.968		1.968		0
	Equity at end of period		8.900.000	8.967.766	-4.831.025	4.508.669	2.784.044	15.480	-2.995.417	-49.061	-4.238.467	34.777.805	6.573.643	32.145.203	3.741.252	90.299.892	27.735.413	118.035.305	