

**TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

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



Shape the future
with confidence

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

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 (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 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.



**Shape the future
with confidence**

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 değerlendirilmesi sebebi ile Grup, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya devam etmektedir.	Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır; - Şirket yönetimi tarafından yapılan parasal ve parasal olmayan kalemlerin ayrımının TMS 29'a uygun olarak yapıldığının kontrol edilmesi,
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.	- Parasal olmayan kalemlerin detay listeleri temin edilerek, tarihi maliyet ve satın alma tarihlerinin, destekleyici belgelerle karşılaştırılarak doğru bir şekilde hesaplamaya dahil edildiğinin örneklem yoluyla test edilmesi,
TMS 29'a uygun olarak, Grup, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltilmesi için uygulanan prensipler, 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.	- Hesaplamalarda kullanılan endeks katsayılarının, TÜİK tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden elde edilen katsayılar ile karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
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.	- 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.



Shape the future
with confidence

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 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.	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, - Projedeki değişiklik taleplerinin ilgili muhasebe politikaları ile uyumlu bir şekilde sözleşme bedeline dahil 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,



Shape the future
with confidence

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 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.	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 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.



Shape the future
with confidence

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 dayanarak tahmin edilmiştir. Ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmeyeceğini belirleyen gelecekteki vergilendirilebilir karın tahmin edilmesinde belirsizlikler mevcuttur ve değerlendirme süreci muhakeme gerektirmesi ile birlikte tahmin ve varsayımlara dayandığı için ertelenmiş gelir varlıklarının ölçülmesi, 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.	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 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.



Shape the future
with confidence

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 değerlendirme şirketinin çalışmalarını ve iç kaynaklarca hazırlanan değerlendirme çalışmalarını kullanmaktadır. Finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinin tespitinde kullanılan değerlendirme yöntemlerinin ve iç kaynaklarca hazırlanmış olan değerlendirme 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 değerlendirme uzmanlarının yetkinlikleri, yeterlilikleri ve tarafsızlıklarının değerlendirilmesi, - Hesaplamalarda kullanılan son işlem fiyatları, uzun vadeli büyüme oranları, nakit akışlarını bugüne indirim oranları gibi önemli girdilere ilişkin tahminlerin, varsayımların ve kullanılan değerlendirme yönteminin uygunluğu, gerekli durumlarda, değerlendirme 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.



**Shape the future
with confidence**

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 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, 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 yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşü 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.



**Shape the future
with confidence**

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

31 ARALIK 2025 TARİHLİ BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO (FİNANSAL DURUM TABLOSU).....	1-2
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU ...	3
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	4
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	5
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	6
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR	7-90
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7-8
NOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	8-27
NOT 3 MÜŞTEREK FAALİYETLERDEKİ PAYLAR	27
NOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	28-31
NOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	32
NOT 6 FİNANSAL YATIRIMLAR	32-33
NOT 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR	34-35
NOT 8 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	36-37
NOT 9 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	38
NOT 10 STOKLAR	38-39
NOT 11 DEVAM EDEN İNŞAAT İŞLERİNDEN DOĞAN SÖZLEŞME VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	39
NOT 12 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	40
NOT 13 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	41
NOT 14 MADDİ DURAN VARLIKLAR	42-43
NOT 15 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI	44-45
NOT 16 DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	46
NOT 17 ŞEREFİYE	47-48
NOT 18 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER	49
NOT 19 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	49
NOT 20 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	50
NOT 21 TAAHHÜTLER	51
NOT 22 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	52-53
NOT 23 DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	54
NOT 24 ÖZKAYNAKLAR	54-57
NOT 25 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	57-58
NOT 26 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ.....	59-60
NOT 27 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	60
NOT 28 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER	61
NOT 29 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER	62
NOT 30 FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ	62
NOT 31 PARASAL KAYIP KAZANÇ	63
NOT 32 SATIŞ AMAÇLI SINIFLANDIRILAN DURAN VARLIKLAR	64
NOT 33 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	64-70
NOT 34 PAY BAŞINA KAZANÇ	71
NOT 35 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	71-73
NOT 36 TÜREV ARAÇLAR	73
NOT 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ...	74-82
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLAR	83-87
NOT 39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR	87-90
NOT 40 BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER.....	90
NOT 41 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	90

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHLİ BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO**

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

VARLIKLAR	Not Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar		27.012.127	38.257.983
Nakit ve nakit benzerleri	5	8.254.958	12.356.731
Finansal yatırımlar	6	-	3.228
Ticari alacaklar	8	5.166.181	7.907.418
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar		102.165	213.400
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		5.064.016	7.694.018
Diğer alacaklar	9	460.687	366.254
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		460.687	366.254
Devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme varlıkları	11	705.157	2.639.217
Stoklar	10	9.990.211	11.153.751
Peşin ödenmiş giderler	18	1.046.452	1.899.490
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		1.046.452	1.899.490
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	33	234.191	480.311
Diğer dönen varlıklar	23	1.034.363	1.332.648
- İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar		1.034.363	1.332.648
		26.892.200	38.139.048
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	32	119.927	118.935
Duran Varlıklar		45.182.761	47.965.554
Finansal yatırımlar	6	5.192.888	6.107.748
Ticari alacaklar	8	1.866.187	1.757.855
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		1.866.187	1.757.855
Diğer alacaklar	9	157.905	186.939
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		157.905	186.939
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	12	2.277.544	2.447.510
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	13	2.819.933	3.031.662
Maddi duran varlıklar	14	28.988.492	29.018.102
Kullanım hakkı varlıkları	15	404.099	528.135
Maddi olmayan duran varlıklar		656.085	1.175.934
- Şerefiye	17	167.508	523.738
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	16	488.577	652.196
Peşin ödenmiş giderler	18	368.909	100.151
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		368.909	100.151
Ertelenmiş vergi varlığı	33	1.845.049	3.039.770
Diğer duran varlıklar	23	605.670	571.748
- İlişkili olmayan taraflara ilişkin diğer duran varlıklar		605.670	571.748
TOPLAM VARLIKLAR		72.194.888	86.223.537

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHLİ BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE BİLANÇO**

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

		Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
KAYNAKLAR	Not Referansları		
Kısa Vadeli Yükümlülükler		36.089.961	35.517.957
Kısa vadeli borçlanmalar	7	9.756.337	6.947.508
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7	3.333.967	2.201.668
Ticari borçlar	8	15.325.749	14.463.853
- İlişkili taraflara ticari borçlar		2.924	7.033
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		15.322.825	14.456.820
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	22	674.719	790.081
Diğer borçlar	9	798.635	722.676
- İlişkili taraflara diğer borçlar		32.399	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		766.236	722.676
Devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri	11	1.112.183	2.042.003
Türev araçlar	36	370.029	567.617
Ertelenmiş gelirler	18	2.870.597	4.582.176
- İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler		2.870.597	4.582.176
Dönem karı vergi yükümlülüğü	33	410.673	608.423
Kısa vadeli karşılıklar		1.362.631	2.518.739
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	22	437.270	459.059
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	20	925.361	2.059.680
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	23	74.441	73.213
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler		74.441	73.213
Uzun Vadeli Yükümlülükler		3.317.126	10.284.356
Uzun vadeli borçlanmalar	7	1.185.245	8.068.025
Ticari borçlar	8	89.267	268.971
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		89.267	268.971
Diğer borçlar	9	295.303	390.014
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		295.303	390.014
Ertelenmiş gelirler	18	-	1.685
- İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler		-	1.685
Uzun vadeli karşılıklar		978.296	1.028.856
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	22	978.296	1.028.856
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	33	769.015	526.805
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		39.407.087	45.802.313
ÖZKAYNAKLAR		32.787.801	40.421.224
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	24	32.385.652	39.877.398
Ödenmiş sermaye		370.000	370.000
Sermaye düzeltme farkları		9.058.179	9.058.179
Geri alınmış paylar (-)		(1.226.755)	(982.160)
Paylara ilişkin primler		7.271.305	7.271.305
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(2.679.235)	(2.669.795)
- Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan kaynaklanan kayıplar		(2.398.503)	(2.358.881)
- Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları		(280.732)	(310.914)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)		(2.381.521)	(1.007.496)
- Yabancı para çevrim farkları		(2.051.324)	(424.764)
- Riskten korunma kayıpları	36	(330.197)	(582.732)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		7.719.928	7.429.481
Geçmiş yıllar karları		19.975.215	19.878.961
Net dönem karı (zararı)		(5.721.464)	528.923
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		402.149	543.826
TOPLAM KAYNAKLAR		72.194.888	86.223.537

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU**

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

	Not Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024
Hasılat	25	53.909.396	76.165.900
Satışların maliyeti (-)	25	(51.992.373)	(68.341.390)
BRÜT KAR		1.917.023	7.824.510
Genel yönetim giderleri (-)	26	(2.604.746)	(3.169.314)
Pazarlama giderleri (-)	26	(2.052.234)	(3.674.661)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	26	(57.104)	(74.268)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	28	3.909.184	3.098.732
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	28	(4.414.264)	(3.969.911)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından (zararlarından) paylar	12	1.986	(245.454)
ESAS FAALİYET ZARARI		(3.300.155)	(210.366)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	29	344.236	794.408
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	29	(778.967)	(285.828)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		(3.734.886)	298.214
Finansman gelirleri	30	1.552.749	1.813.344
Finansman giderleri (-)	30	(4.384.046)	(3.491.924)
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	31	2.638.639	1.833.556
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		(3.927.544)	453.190
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	33	(1.804.659)	88.343
Dönem vergi gideri (-)		(471.782)	(722.854)
Ertelenmiş vergi geliri (gideri)		(1.332.877)	811.197
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		(5.732.203)	541.533
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		(10.739)	12.610
Ana ortaklık payları		(5.721.464)	528.923
Pay Başına Kazanç (Kayıp)	34	(16,040)	1,438

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Not Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024
DÖNEM KARI (ZARARI)		(5.732.203)	541.533
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER (GİDERLER):			
<u>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</u>		(9.440)	1.559.967
Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan		(87.425)	1.658.801
kaynaklanan kazançlar (kayıplar)			
Tanımlanmış fayda planları yeniden	22, 24	36.101	16.761
ölçüm kazançları			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak			
diğer kapsamlı gidere ilişkin vergiler		41.884	(115.595)
- Ertelenmiş vergi gideri		41.884	(115.595)
<u>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</u>		(1.504.963)	(2.286.014)
Yabancı para çevrim farkları	24	(1.757.498)	(2.069.739)
Nakit akış riskinden korunmaya ilişkin diğer		336.713	(279.560)
kapsamlı gelir (gider)			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak			
diğer kapsamlı gelire (gidere) ilişkin vergiler		(84.178)	63.285
- Ertelenmiş vergi geliri (gideri)		(84.178)	63.285
DİĞER KAPSAMLI GİDER		(1.514.403)	(726.047)
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(7.246.606)	(184.514)
Toplam Kapsamlı Giderin Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		(141.677)	(96.760)
Ana ortaklık payları		(7.104.929)	(87.754)

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler					Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler				Birikmiş Karlar				Özkaynaklar
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Geri alınmış paylar	Pay ihraç primleri	Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan kaynaklanan kazançlar (kayıplar)	Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları (kayıpları)	Yabancı para çevrim farkları	Riskten korunma kazançları (kayıpları)	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı (zararı)	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	
Bağımsız denetimden geçmiş														
1 Ocak 2024 itibari ile açılış bakiyesi	370.000	9.058.179	-	7.271.305	(3.900.430)	(329.332)	1.535.605	(366.457)	6.122.369	23.339.588	(2.105.540)	40.995.287	640.586	41.635.873
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	324.952	(2.430.492)	2.105.540	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir (gider)	-	-	-	-	1.541.549	18.418	(1.960.369)	(216.275)	-	-	528.923	(87.754)	(96.760)	(184.514)
- Dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	528.923	528.923	12.610	541.533
- Diğer kapsamlı gelir (gider)	-	-	-	-	1.541.549	18.418	(1.960.369)	(216.275)	-	-	-	(616.677)	(109.370)	(726.047)
Bağlı ortaklıklarda kontrol kaybı ile sonuçlanmayan pay oranı değişikliklerine bağlı artış (azalış)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(47.975)	-	(47.975)	-	(47.975)
Payların geri alım işlemleri nedeniyle meydana gelen artış (azalış)	-	-	(982.160)	-	-	-	-	-	982.160	(982.160)	-	(982.160)	-	(982.160)
31 Aralık 2024 itibari ile kapanış bakiyesi	370.000	9.058.179	(982.160)	7.271.305	(2.358.881)	(310.914)	(424.764)	(582.732)	7.429.481	19.878.961	528.923	39.877.398	543.826	40.421.224
Bağımsız denetimden geçmiş														
1 Ocak 2025 itibari ile açılış bakiyesi	370.000	9.058.179	(982.160)	7.271.305	(2.358.881)	(310.914)	(424.764)	(582.732)	7.429.481	19.878.961	528.923	39.877.398	543.826	40.421.224
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	45.852	483.071	(528.923)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir (gider)	-	-	-	-	(39.622)	30.182	(1.626.560)	252.535	-	-	(5.721.464)	(7.104.929)	(141.677)	(7.246.606)
- Dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.721.464)	(5.721.464)	(10.739)	(5.732.203)
- Diğer kapsamlı gelir (gider)	-	-	-	-	(39.622)	30.182	(1.626.560)	252.535	-	-	-	(1.383.465)	(130.938)	(1.514.403)
Kar payları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(142.222)	-	(142.222)	-	(142.222)
Payların geri alım işlemleri nedeniyle meydana gelen artış (azalış)	-	-	(244.595)	-	-	-	-	-	244.595	(244.595)	-	(244.595)	-	(244.595)
31 Aralık 2025 itibari ile kapanış bakiyesi	370.000	9.058.179	(1.226.755)	7.271.305	(2.398.503)	(280.732)	(2.051.324)	(330.197)	7.719.928	19.975.215	(5.721.464)	32.385.652	402.149	32.787.801

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Not Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		4.588.863	6.817.366
Dönem Karı (Zararı)		(5.732.203)	541.533
Dönem Net Karı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		7.996.772	4.162.488
- Amortisman ve İtfâ Gideri ile İlgili Düzeltmeler	13,14,15,16	2.782.769	2.904.753
- Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler	8,25,29	750.250	80.194
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	20,22	(238.543)	(1.468.789)
- Kar Payı Geliri/Gideri ile İlgili Düzeltmeler	29	(130.904)	(75.962)
- Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	30	1.108.750	871.340
- Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	6,29,38	304.517	119.219
- Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	12	(1.986)	245.454
- Vergi Geliri/Gideri ile İlgili Düzeltmeler	33	1.804.659	(88.343)
- Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar/Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler	29	(86.112)	(469.987)
- Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar/Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler	29	(30.238)	-
- Parasal Kalemlerden (Kazanç) Kayıp İle İlgili Düzeltmeler		1.733.610	2.044.609
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		4.296.957	4.163.730
- Finansal Yatırımlardaki Azalış/Artış	6	3.228	2.075.468
- Ticari Alacaklardaki Azalış/Artış ile İlgili Düzeltmeler	8	2.566.428	3.700.861
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış/Artış ile İlgili Düzeltmeler	9	199.198	(26.766)
- Devam Eden İnşaat İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıklarındaki Azalış/Artış	11	1.934.060	(595.145)
- Stoklardaki Azalışlar/Artışlar ile İlgili Düzeltmeler	10	835.417	7.480.873
- Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış/Artış	18	937.472	185.767
- Ticari Borçlardaki Artış/Azalış ile İlgili Düzeltmeler	8	633.821	(6.361.082)
- Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış/Azalış	22	(115.362)	38.097
- Devam Eden İnşaat İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülüklerindeki Azalış/Artış	11	(929.820)	(839.194)
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	9	(54.221)	(125.101)
- Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış/Azalış	18	(1.713.264)	(1.370.048)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		6.561.526	8.867.751
Ödenen Faiz		(1.570.811)	(1.763.022)
Alınan Faiz		462.061	891.682
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	22	(390.238)	(452.932)
Diğer Karşılıklara İlişkin Ödemeler	20	(1.893)	(3.259)
Vergi İadeleri/Ödemeleri	33	(471.782)	(722.854)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(2.674.290)	(3.231.679)
Bağlı Ortaklıklarda İlave Pay Alımlarına İlişkin Nakit Çıkışları		-	(54.019)
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları	6,17,38	(7.888)	(977.685)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	14,16	256.570	362.178
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14,16	(2.830.881)	(3.052.326)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	13	-	356.496
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	13	(28.442)	(56.837)
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlık Satışlarından Kaynaklanan Nakit Girişleri	32	83.733	64.822
Verilen Nakit Avans ve Borçlar	18	(278.286)	49.730
Alınan Temettüleri	29	130.904	75.962
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(1.946.921)	1.294.241
İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(244.595)	(982.160)
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	7	6.463.411	17.017.792
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	7	(7.805.597)	(14.315.501)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	7	(217.918)	(425.890)
Ödenen Temettüleri	24	(142.222)	-
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		(32.348)	4.879.928
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		(1.220.114)	(1.006.476)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ		(2.849.311)	(3.976.186)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)		(4.101.773)	(102.734)
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		12.356.731	12.459.465
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	5	8.254.958	12.356.731

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Tekfen Holding A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup")un), taşeronları ile birlikte 10.941 (31 Aralık 2024: 12.611) çalışanı bulunmaktadır. Şirket'in kayıtlı adresi: Kültür Mahallesi, Budak Sokak, Tekfen Sitesi, A Blok, No: 7, Beşiktaş, İstanbul, Türkiye'dir.

Şirket hisse senetleri 23 Kasım 2007 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Şirket'in 18 Aralık 2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul'unda, Yönetim Kurulu üyeleri seçilmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla Can Kültür Sanat ve Eğitim Kurumları İşletmeciliği A.Ş. ("Can Kültür") ile birlikte MCN Gayrimenkul Yatırım A.Ş. ve KCN Gayrimenkul Yatırım A.Ş. ("Can Grup")'nin Şirket'in sermayesindeki hisse oranı %42,8'dir.

Küçükçekmece 4. Sulh Ceza Hakimliğinin 10 Eylül 2025 tarihli ve 2025/7178 D. İş sayılı kararıyla Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ("TMSF") Kurulu, Can Grubu şirketleriyle ilgili kayyım olarak görevlendirilmiştir. Bu kapsamda, Grup'un yönetimi, Şirket'in çoğunluk pay sahibi olarak olan Can Grubu şirketlerini kayyım olarak yöneten TMSF'nin dolaylı kontrolüne geçmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının ve iş ortaklıklarının faaliyet grupları, kayıtlı oldukları ülkeler ve doğrudan/dolaylı hisse katılım oranlarının detayı aşağıda verilmektedir:

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet Konusu	Kayıtlı Olduğu Ülke	Doğrudan/Dolaylı Hisse Katılım Oranı		Faaliyet Grubu
			2025	2024	
Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş. "Tekfen İnşaat"	İnşaat	Türkiye	100	100	Mühendislik & Taahhüt
Tekfen Mühendislik A.Ş. "Temaş"	Mühendislik	Türkiye	100	100	Mühendislik & Taahhüt
Tekfen İmalat ve Mühendislik A.Ş. "Timaş"	Üretim	Türkiye	100	100	Mühendislik & Taahhüt
Tekfen Engineering UK Limited "Temaş UK"	Mühendislik	İngiltere	100	100	Mühendislik & Taahhüt
Cenub Tikinti Servis ASC "Cenub Tikinti"	İnşaat	Azerbaycan	51	51	Mühendislik & Taahhüt
HMB Hallesche Mitteldeutsche Bau-Aktiengesellschaft "HMB"	Ticaret	Almanya	100	100	Mühendislik & Taahhüt
Denkmal in Dahlem Otto-Hahn-Platz GmbH "Denkmal Dahlem"	İnşaat	Almanya	89	89	Mühendislik & Taahhüt
OOO Rusfen "Rusfen"	İnşaat	Rusya	100	100	Mühendislik & Taahhüt
Gate Construction "Gate Construction"	İnşaat	Kazakistan	100	100	Mühendislik & Taahhüt
Tekfen Construction and Installation W.L.L "Tekfen Construction"	İnşaat	Katar	49	49	Mühendislik & Taahhüt
Toros Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. "Toros Tarım"	Gübre – Terminal İşletmeciliği	Türkiye	100	100	Tarımsal Sanayi
Toros Adana Yumurtalık Serbest Bölgesi Kur. ve İşleticisi A.Ş. "Tayseb"	Hizmet	Türkiye	100	100	Tarımsal Sanayi
Toros Terminal Servisleri ve Denizcilik A.Ş. "Toros Terminal"	Hizmet	Türkiye	100	100	Tarımsal Sanayi
Toros Gemi Acenteliği ve Ticaret A.Ş. "Toros Gemi"	Gemi Acenteliği	Türkiye	100	100	Tarımsal Sanayi
Alanar Meyve ve Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Tic. A.Ş. "Alanar Meyve"	Meyve Üretimi	Türkiye	100	100	Tarımsal Sanayi
Toros Agroport Romania S.A "Toros Agroport"	Gübre Ticareti	Romanya	100	100	Tarımsal Sanayi
Tekfen Turizm ve İşletmecilik A.Ş. "Tekfen Turizm"	Hizmet	Türkiye	100	100	Yatırım
Tekfen Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. "Tekfen Sigorta"	Aracılık Hizmetleri	Türkiye	100	100	Yatırım
Tekfen International Finance and Investments S.A. "Tekfen Finance"	Yatırım	Lüksemburg	100	100	Yatırım
Tekfen Teknoloji Yatırım ve Ticaret A.Ş. "Tekfen Teknoloji"	Yatırım	Türkiye	100	100	Yatırım
CFS Petrokimya Sanayi A.Ş. "CFS"	Yatırım	Türkiye	100	100	Tarımsal Sanayi
Techinvestments MMC "Techinvestments"	Yatırım	Azerbaycan	100	100	Yatırım
Tekfen Ventures L.P. "Tekfen Ventures"	Yatırım	ABD	100	100	Yatırım
Tekfen Venture Management LLC "Venture Management"	Yönetim Hizmeti	ABD	100	100	Yatırım
TV Pivot Investors, LP "TV Pivot"	Yatırım	ABD	100	100	Yatırım
Tekfen Engineering USA Inc. "Temaş USA"	Mühendislik	ABD	100	100	Mühendislik & Taahhüt
Tekfen Yenilenebilir Enerji Çözümleri A.Ş. "Tekfen Yenilenebilir"	Enerji	Türkiye	100	100	Yatırım

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet Konusu	Kayıtlı Olduğu Ülke	Doğrudan/Dolaylı Hisse Katılım Oranı		Faaliyet Grubu
			2025	2024	
Tekfen Taşınmaz Yatırım ve Yönetim A.Ş. "Tekfen Taşınmaz"	Yatırım	Türkiye	100	100	Yatırım
Tekfen Derince Gayrimenkul A.Ş. "Tekfen Derince"	Yatırım	Türkiye	100	100	Mühendislik & Taahhüt
Tekmarmara Enerji Üretim A.Ş. "Tekmarmara" ⁽¹⁾	Enerji	Türkiye	-	100	Yatırım
Babadağ Enerji Üretim A.Ş. "Babadağ"	Enerji	Türkiye	100	100	Yatırım

(1) Tekmarmara, 15 Mart 2024 tarihinde kurulmuştur. Tüm aktif ve pasifleriyle 16 Ocak 2025 tarihinde Babadağ'a devrolmuştur.

İş Ortaklıkları	Faaliyet Konusu	Kayıtlı Olduğu Ülke	Doğrudan/Dolaylı Hisse Katılım Oranı		Faaliyet Grubu
			2025	2024	
Azfen MMC "Azfen"	İnşaat	Azerbaycan	40	40	Mühendislik & Taahhüt

Konsolide finansal tabloların onaylanması

Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 5 Mart 2026 tarihinde onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul ve bazı düzenleyici organların finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirme yetkileri vardır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette bulundukları ülkelerin para birimleri cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadırlar.

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğin 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TFRS") esas alınmıştır.

Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberinde belirlenmiş olan formatlar ile KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan TFRS Taksonomi'sine uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına uygun olarak belirlenen parasal varlık ve yükümlülükler ile aşağıda belirtilen gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlık ve yükümlülükler hariç, raporlama tarihindeki enflasyonun Türk Lirası üzerindeki etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır:

- Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ve türev finansal araçlar,
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar,

Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için alım tarihinde ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama

TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır.

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanmıştır. Önceki dönem finansal tabloları da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

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

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30892	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	1,88981	%268

Grup'un yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla başlıca yaptığı düzeltme işlemleri aşağıdaki gibidir:

- Konsolide finansal tablolar, cari dönem bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmektedir. Önceki döneme ait konsolide finansal tablolar da yine cari dönemin satın alma gücüne göre düzeltilmiştir.
- Parasal varlık ve yükümlülükler hali hazırda raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre ifade edildiğinden düzeltilmemiştir. Parasal kalemler elde tutulan para ile para olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynaklar cari dönemin satın alma gücüne göre düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin düzeltilmesinden etkilenenler dışında kalan tüm kar veya zarar tablosu kalemleri finansal tablolara yansıtıldığı dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile düzeltilmiştir.
- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide kar veya zarar tablosunda net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) hesabına kaydedilmiştir (Not 31).

Kullanılan Para Birimi

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

TMS 21 (Kur Değişiminin Etkileri) uyarınca, Grup'un konsolide finansal tabloları hazırlanırken, geçerli para birimi TL'den farklı olan şirketlerin bilanço kalemleri bilanço tarihindeki kur ile, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemlerin gerçekleştiği tarihin kuru (tarihsel kur), tarihin tespit edilemediği durumlarda ise yıllık ortalama kur ile TL'ye çevrilir. Bu çevrimden doğan çevrim farkı, özkaynakların altında oluşan yabancı para çevrim farkları hesabında yer alır. Grup'un bağlı ortaklıklarından Tekfen İnşaat'ın geçerli para birimi ABD Doları'dır. ABD Doları, Tekfen İnşaat'ın operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmaktadır ve Tekfen İnşaat operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Tekfen İnşaat'ın satın alma ve satış fiyatları ile esas hizmet ve ürünleri çoğunlukla ABD Doları cinsinden belirlenmekte olup, borçlanma cinsi ve ilgili borçlanma giderlerinin büyük bir çoğunluğu da ABD Doları'dır. Bu yüzden Tekfen İnşaat, finansal tablo kalemlerinin geçerli para biriminin TMS 21 – "Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkileri" uyarınca ABD Doları olmasına karar vermiştir. TL'nin yabancı para birimleri karşısında cari yılda yaşadığı değer kaybı nedeniyle Tekfen İnşaat'ın cari yılda elde ettiği gelir ve giderleri, yıl sonu ortalama kurları ile TL'ye çevrilmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolidasyon sırasında kullanılan dönem sonu kurları: 1 ABD Doları= 42,8623 TL, 1 Avro= 50,4532 TL, 1 Manat= 25,2131 TL, 1 Suudi Arabistan Riyali= 11,4299 TL, 1 Katar Riyali= 11,7431 TL, 1 Rumen Leyi= 9,8463 TL (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla: 1 ABD Doları= 35,2233 TL, 1 Avro= 36,7429 TL, 1 Manat= 20,7196 TL, 1 Suudi Arabistan Riyali= 9,3929 TL, 1 Katar Riyali= 9,6502 TL, 1 Rumen Leyi = 7,3414).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

İşletmenin Sürekliliği

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarından 9.077.834 (net işletme sermayesi açığı) daha fazladır (31 Aralık 2024: 2.740.026 net işletme sermayesi fazlalığı). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçekleşen ana ortaklık payına düşen dönem zararı 5.721.464 ve geçmiş yıl kârları 19.975.215'tir (31 Aralık 2024: 528.923 kar ve 31 Aralık 2024: 19.878.961 geçmiş yıl kârları).

Söz konusu finansal göstergeler, işletmenin sürekliliğiyle ilgili değerlendirmelerde göz önünde bulundurulması gereken belirsizlikleri yansıtmaktadır. Ancak, yapılan analiz ve yönetim değerlendirmeleri sonucunda, aşağıda detaylı olarak açıklandığı üzere, söz konusu belirsizliklerin ortadan kalktığı ve işletmenin faaliyetlerini öngörülebilir gelecekte sürdürme kabiliyetine sahip olduğu değerlendirilmiştir.

2025 yılı içerisinde ortaklık yapısında gerçekleşen değişiklikler sebebiyle, Grup'un taraf olduğu genel kredi sözleşmelerinde yer alan bildirim yükümlülükleri kapsamında bazı bankalardan yazılı bildirim alınmıştır. Bu bildirimler kapsamında, belirli bankalardan nakdi ve gayrinakdi kredilerin geri çağırılması durumu söz konusu iken belirli bankalar ise sözleşmelerden doğan haklarını saklı tuttuklarına dair bildirimler yapmış olup, belirli bankalardan ise herhangi bir talep olmamıştır. Grup'un gayrinakdi kredilerinin büyük çoğunluğu Grup'un bağlı ortaklığı olan Tekfen İnşaat'ın inşaat işleri kapsamında işverenlere vermiş olduğu teminatlardan ve yine Grup'un bir başka bağlı ortaklığı olan Toros Tarım'ın vergi alacakları için vergi dairesine verdiği teminat mektuplarından oluşmaktadır. Gayrinakdi riskler arasında yer alan Tekfen İnşaat teminat mektuplarının reel riski sınırlıdır; zira ilgili projeler büyük ölçüde tamamlanma safhasındadır. Mevcut bilanço yapısı ve teminat/garanti mekanizmaları, bu tür yükümlülüklerin yönetilmesinde yüksek kapasite sunmaktadır.

Raporlama tarihi itibarıyla bankalarla yapılan görüşmelerin seyri dikkate alınarak daha önce uzun vadeli yükümlülükler arasında izlenen toplam 2.750.560 tutarındaki krediler, sözleşme hükümleri uyarınca kısa vadeli yükümlülük olarak sınıflandırılmıştır. Rapor tarihi itibarıyla Grup'un çalışmış olduğu belirli bankalar ile yürütülen müzakerelerin bir kısmı sonuçlanmış; temerrüt halinin bulunmadığına veya sözleşme hükümlerinden feragat edildiğine dair teyit yazıları temin edilmiştir. Grup'un ayrıca, belirli bankalarla görüşmeleri planlandığı şekilde sürmekte olup, Grup yönetimi bu görüşmelerin olumlu sonuçlanacağı ve ek finansman olanaklarının sağlanacağı yönünde makul beklenti taşımaktadır.

Grup yönetiminin işletmenin sürekliliğine ilişkin aksiyon planları aşağıda açıklanmaktadır:

- Bankalarla müzakerelerin tamamlanması ve feragat teyitlerinin sağlanması.
- Mevcut kredi limitlerinin yenilenmesi/uzatılması ve uygun maliyetli ek kredi olanaklarının değerlendirilmesi.
- Nakit akışının dengelenmesi amacıyla tahsilat süreçlerinin sıkı takibi, ödeme vadelerinin optimize edilmesi ve gerekli durumlarda yeniden vadelenendirme alternatiflerinin değerlendirilmesi.
- Operasyonel verimliliğin artırılması ve gider disiplininin sağlanması amacıyla, zorunlu olmayan harcamaların ertelenmesi ve satın alma ile kaynak kullanım süreçlerinde optimizasyon sağlanması.
- Varlık etkinliğinin artırılması amacıyla, işletme sermayesi kalemleri (stoklar, alacaklar, avanslar) için çevrim hızının yükseltilmesi.

Bu planların amacı, kısa vadeli yükümlülüklerin karşılanmasında operasyonlardan yaratılan nakdin ve dış finansman kaynaklarının birlikte, zamanında ve yeterli düzeyde kullanılmasını temin etmektir.

Yönetim, işletmenin sürekliliği kapsamında hazırlamış olduğu on iki aylık projeksiyonlarda;

- (i)bankalarla anlaşmaların güncel takvimlere uygun şekilde sonuçlanması,
- (ii)nakit yaratma kapasitesinin operasyonel planlarla uyumlu gerçekleşmesi ve
- (iii)piyasa koşullarında olağandışı bir kötüleşme olmaması varsayımlarını esas almıştır.

Şirket sermayesindeki Can Grubu hisselerine kayyım olarak görevlendirilen TMSF tarafından, Grup Şirketler Başkanlığı görevine Namık Ülke, Mali İşlerden Sorumlu Başkan Yardımcılığı görevine ise Kenan Alpdündar atanmıştır. Ayrıca dönem içerisinde istifalar nedeniyle Tekfen Holding Yönetim Kurulu üyeliklerine TMSF Fon Kurulu'nun önerisiyle TMSF Başkan Yardımcısı Nevzat Avunç, Taner Yalçın ve Erdem Şair atanmıştır. 18 Aralık 2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulunda üç yıl süre ile görev yapmak üzere Nevzat Avunç (yeniden), Taner Yalçın (yeniden) ve Erdem Şair (yeniden), Ömer Şanlı, Mahmut Çelik, İsmail Coşkun, Bircan Ünlü, Sibel Koç ve Esra Özkan seçilmişlerdir. Yönetimin kanaati, Grup'un faaliyetlerini öngörülebilir gelecekte sürdürmek için yeterli finansal kaynağa erişimin sağlanabileceği yönündedir. Şirket yönetimi projeksiyonu hazırlarken belirli banka müzakerelerinin olumlu sonuçlanması ve operasyonel nakit üretiminin planlara yakın seyretmesi gibi varsayımları baz almıştır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

İşletmenin Sürekliliği (devamı)

Konsolide finansal tablolar işletmenin sürekliliği esası alınarak hazırlanmıştır. Bu esas Şirket'in sürekliliğini, işletmenin normal seyri içinde varlıklarından kar ederek yükümlülüklerini ödeyeceğini ve raporlama döneminin bitiminden itibaren on iki aylık öngörülerini ve güncel gelişmeleri dikkate alarak, Grup'un faaliyetlerini öngörülebilir gelecekte sürdürebilmesi için gerekli finansal kaynakları sağlayabileceğini varsaymaktadır.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının yatırım yapılan işletmenin üzerinde gücünün olması, işletmeden elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması ve getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi ile sağlanır.

Şirket'in yatırım yapılan işletme üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan işletme üzerinde kontrol gücü vardır. Şirket, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığının değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur.

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

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır. Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmaktadır.

Tüm grup içi varlıklar ve yükümlülükler, özkaynaklar, gelir ve giderler ve Grup şirketleri arasındaki işlemlere ilişkin nakit akışları konsolidasyonda elimine edilmiştir.

İştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar

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

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

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

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Müşterek faaliyetlerdeki paylar

Müşterek faaliyet, bir düzenlemede müşterek kontrolü olan tarafların düzenlemeye ilişkin varlık ve yükümlülüklerin sorumlulukları üzerinde hakka sahip olduğu bir ortak düzenlemedir. Müşterek kontrol, bir ekonomik faaliyet üzerindeki kontrolün sözleşmeye dayalı olarak paylaşılmasıdır. Bu kontrolün, ilgili faaliyetlere ilişkin kararların, kontrolü paylaşan tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olduğu kabul edilir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un müşterek faaliyetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Müşterek Faaliyetler	Faaliyet Konusu	Kayıtlı Olduğu	Doğrudan/Dolaylı		Faaliyet Grubu
			2025	2024	
Tekfen-Tubin-Özdemir J.V. "TÖT J.V."	İnşaat	Türkiye	71	71	Mühendislik & Taahhüt
Gama-Tekfen-Tokar J.V. "GTT J.V."	İnşaat	Türkiye	35	35	Mühendislik & Taahhüt
Tekfen TML J.V. "Tekfen TML J.V."	İnşaat	Libya	67	67	Mühendislik & Taahhüt
Doğuş - Tekfen Adi Ortaklığı "Doğuş - Tekfen"	İnşaat	Türkiye	50	50	Mühendislik & Taahhüt
Tekfen - Al Jaber Engineering "Tekfen – Al Jaber J.V."	İnşaat	Katar	50	50	Mühendislik & Taahhüt
Tekfen - T Engineering Ortak Girişimi "Tekfen - T Engineering J.V."	İnşaat	Türkiye	85	85	Mühendislik & Taahhüt
Istek Construction "Istek J.V."	İnşaat	Kazakistan	50	50	Mühendislik & Taahhüt

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

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

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4 Yeni ve Güncellenmiş Standartların Uygulanması

Yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar aşağıda belirtilmiştir.

(a) 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

- TMS 21 Değişiklikleri – "Takas Edilebilirliğin Bulunmaması"

(b) Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar:

- TFRS 10 ve TMS 28 (değişiklikler), "Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları"

- TFRS 17 "Yeni Sigorta Sözleşmeleri"

- TFRS 9 ve TFRS 7 (değişiklikler), "Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü"

- TFRS 9 ve TFRS 7 (değişiklikler), "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler"

- TFRS 18 "Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı"

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

(c) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından yayımlanmamış değişiklikler:

- UMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ve henüz yürürlüğe girmemiş standart, değişiklik ve yorumların konsolide finansal durum ve performansı üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı konsolide finansal tablolara alır. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur. Grup aşağıda yer alan beş temel prensip doğrultusunda hasılatı finansal tablolara almaktadır:

- Müşteri sözleşmelerinin belirlenmesi,
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin belirlenmesi,
- Sözleşmelerdeki işlem fiyatının belirlenmesi,
- İşlem fiyatının sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerine dağıtılması,
- Her bir edim yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi.

Grup aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

- Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uygun olarak) onaylamış ve kendi edimlerini yerine getirmeyi taahhüt etmiştir,
- Grup, devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili her bir tarafın haklarını tanımlayabilmektedir,
- Grup, devredilecek mal veya hizmetler için yapılacak ödeme koşullarını tanımlayabilmektedir,
- Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,
- Grup'un müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir.

Sözleşme başlangıcında Grup müşterisiyle yaptığı sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirmekte ve müşteriye devretmek için verdiği her bir taahhüdü edim yükümlülüğü olarak tanımlar. Grup'un edim yükümlülükleri ise aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır:

- Farklı mal veya hizmet (mal veya hizmetler paketi) veya
- Büyük ölçüde benzerlik gösteren ve müşteriye devrinde aynı yöntem izlenen bir seri farklı mal veya hizmet.

Bir seri birbirinden farklı mal veya hizmet, aşağıdaki şartların birlikte karşılanması durumunda aynı devir şekline tabidir:

- Grup'un müşterisine devretmeyi taahhüt ettiği seri içerisindeki her bir farklı mal veya hizmetin gerekli şartları karşılayarak zamanla tamamlanacak bir edim yükümlülüğü teşkil etmesi ile,
- Standardın ilgili paragrafları uyarınca, Grup'un seriyi oluşturan her bir farklı mal veya hizmetin müşteriye devrinde edim yükümlülüğünün tam olarak ifa edilmesine yönelik ilerlemesini ölçmede aynı yöntemin kullanılması.

Grup, işlem fiyatını tespit etmek için sözleşme hükümlerini ve ticari teamüllerini dikkate almaktadır. İşlem fiyatı, Grup'un üçüncü şahıslar adına (örneğin bazı satış vergileri) tahsil edilen tutarlar hariç taahhüt ettiği mal veya hizmetleri müşteriye devretmesi karşılığında hak etmeyi beklediği bedeldir. Bir müşteriyle yapılan sözleşmede taahhüt edilen bedel, sabit tutarları, değişken tutarları ya da her ikisini içerebilir. Sözleşmede taahhüt edilen bedelin değişken bir tutar olması durumunda Grup, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetlerin devri karşılığında tahsile hak kazanacağı bedeli tahmin yoluyla belirler. Grup'un tahmin ettiği değişken bedel tutarının bir kısmını veya tamamını işlem bedeline dahil edebilmesi için, değişken bedelle ilgili belirsizlik sonradan ortadan kalktığında finansal tablolara alınan kümülatif hasılat tutarında önemli bir iptal olmayacağının kuvvetle muhtemel olması gerekmektedir. Değişken bedele ilişkin belirsizlik sonradan ortadan kalktığında konsolide finansal tablolara alınan kümülatif hasılat tutarında önemli bir iptal işlemi olmayacağının kuvvetle muhtemel olup olmadığını takdir ederken, Grup söz konusu hasılat iptalinin hem gerçekleşme olasılığını hem de büyüklüğünü göz önünde bulundurur.

Grup, aşağıda belirtilen başlıca kaynaklardan elde edilen hasılatı finansal tablolarına almaktadır:

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat (devamı)

Malların satışı

Grup, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen malları değerlendirmekte ve söz konusu malları devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zaman içinde mi yoksa belirli bir zaman diliminde mi yerine getirileceği tespit edilmektedir. Grup, bir malın kontrolünü zaman içinde devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yaygın bir şekilde yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak konsolide finansal tablolara alır. Mal devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülüklerine ilişkin hasılat, mala ilişkin kontrolün tamamen müşterilere geçtiği zaman muhasebeleştirilir.

Kira geliri

Gayrimenkullerden elde edilen kira geliri, ilgili kiralama sözleşmesi süresince tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

İnşaat sözleşmeleri

Üçüncü tarafların inşaat faaliyetlerini yönetme, denetleme ve koordine etme amaçlı sözleşmeler hizmet sözleşmeleri olarak değerlendirilir ve sözleşme kapsamındaki bu hizmetler üçüncü taraflara sunulduğunda hasılat olarak kaydedilir.

Bir inşaat sözleşmesinin gelirin güvenilir olarak tahmin edilebileceği durumlarda, gelirler inşaat faaliyetinin bilanço tarihindeki tamamlanma oranına göre kaydedilir. Tamamlanma oranı, bilanço tarihine kadar oluşan inşaat maliyetinin toplam tahmini proje sonu maliyetine oranlanmasına göre hesaplanır. Bu hesaplama, tamamlanma oranının gerçeğe uygun bir biçimde hesaplanmadığı durumlarda geçerli değildir.

İnşaat sözleşmesinin tutarındaki değişiklikler, ek alacak talepleri ve teşvik ödemeleri bu değişikliklerin işveren tarafından onaylanmasının muhtemel olması ve ilgili gelirin güvenilir bir biçimde ölçülebilmesi durumunda proje gelirlerine dahil edilir.

Bir inşaat sözleşmesinin sonucunun güvenilir biçimde tahmin edilememesi durumunda sadece katlanılmış sözleşme maliyetlerinin geri kazanılabilmesi muhtemel olan kısmı kadar gelir kaydedilir ve sözleşme maliyetleri oluştuğu dönemin gideri olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır.

İnşaat sözleşme maliyetleri tüm ilk madde - malzeme ve direkt işçilik giderleriyle, sözleşme performansı ile ilgili olan indirekt işçilik, malzeme, tamirat ve amortisman giderleri gibi dolaylı maliyetleri kapsar. Satış ve genel yönetim giderleri oluştuğu anda giderleştirilir. Tamamlanmamış sözleşmelerdeki tahmini zararların gider karşılıkları, bu zararların saptandığı yıllarda konsolide finansal tablolara kaydedilir. İş performansı, iş şartları, sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini karlılıkta olan değişiklikler proje sonunda oluşacak maliyet ve gelir tutarlarının revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, değişikliklerin saptandığı yılda konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme varlıkları, konsolide finansal tablolara yansıtılan hasılatın faturalanmamış tutarını; devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri ise konsolide finansal tablolara yansıtılan hasılatı aşan fatura tutarını gösterir. Bilanço tarihi itibarıyla yapılmış olan inşaat işlerine ilişkin, bilanço tarihinden sonraki ayda faturalanan hakediş tutarları gelir tahakkuku olarak muhasebeleştirilir.

Grup yönetimi, sözleşme kapsamında olmayan dava konusu olabilecek tazminat kapsamındaki ek alacakları işveren ile söz konusu ek alacak taleplerine ilişkin müzakereler tahsilatın onaylanma safhasına geldiğinde ve yapılacak tahsilatlar güvenilir bir biçimde ölçülebildiğinde gelir olarak kaydetmektedir.

İşverenler Tarafından Tutulan Maddi Teminatlar

İşverenler, inşaat projelerine ilişkin Grup'a ödedikleri hakedişler üzerinden, sözleşme koşullarına göre değişen oranlarda, teminat kesintisi yapabilirler. Bu teminat alacakları sözleşme şartlarına göre banka teminat mektubu karşılığında veya garanti süreci tamamlandığında işverenlerden tahsil edilir. İşverenler tarafından tutulan maddi teminatlar, başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınır ve sonraki dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak itfa edilmiş değerleri ile değerlendirilir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Taşeronlardan Yapılan İstihkak Kesintileri

Grup taşeronların kestiği hakediş bedelleri üzerinden, sözleşme koşullarına göre değişen oranlarda, teminat kesintisi yapabilir. Bu borçlar garanti süreci tamamlandığında taşeronlara geri ödenir. Taşeronlardan yapılan istihkak kesintileri başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınır ve sonraki dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak itfa edilmiş değerleri ile değerlendirilir.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemle göre ve çoğunlukla ağırlıklı ortalama stok değerlendirme yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

İnşaat projelerinde, proje için özel olarak üretilen stoklar ilgili inşaat sahasına teslim edildiğinde proje maliyetlerine dahil edilir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıklar inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabi tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Kiralamalar

Kiracı olarak

Grup, bir sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme kiralama niteliği taşımaktadır ya da bir kiralama işlemi içermektedir. Grup, bir sözleşmenin tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devredip devretmediğini değerlendirirken aşağıdaki koşulları göz önünde bulundurur:

- Sözleşmenin tanımlanan varlık içermesi; bir varlık genellikle sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanır.
- Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakını temsil etmesi. Tedarikçinin varlığı ikame etme yönünde asli bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir.
- Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakını elde etme hakkının olması

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kiralamalar (devamı)

Kiracı olarak (devamı)

- d) Tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Grup, varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağına ilişkin kararların önceden belirlenmiş olması durumunda varlığın kullanım hakkına sahip olduğunu değerlendirmektedir. Grup varlığın kullanımını yönetme hakkına aşağıdaki durumlarda sahip olmaktadır:
- Grup'un, kullanım süresi boyunca varlığı işletme hakkına sahip olması (veya varlığı kendi belirlediği şekilde işletmeleri için başkalarını yönlendirmesi) ve tedarikçinin bu işletme talimatlarını değiştirme hakkının bulunmaması veya
 - Grup'un, kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağını önceden belirleyecek şekilde varlığı (ya da varlığın belirli özelliklerini) tasarlamış olması.

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte konsolide finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

Kullanım hakkı varlığı

Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir ve aşağıdakileri içerir:

- Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler.

Grup maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığı:

- Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
- Kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Grup, kullanım hakkı varlığını amortisman tabi tutarken doğrusal amortisman yöntemini uygular. Tedarikçinin, kiralama süresinin sonunda dayanak varlığın mülkiyetini Grup'a devretmesi durumunda veya kullanım hakkı varlığı maliyetinin Grup'un bir satın alma opsiyonunu kullanacağını göstermesi durumunda, Grup kullanım hakkı varlığını kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın faydalı ömrünün sonuna kadar amortisman tabi tutar. Diğer durumlarda, Grup kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten başlamak üzere söz konusu varlığın faydalı ömrü veya kiralama süresinden kısa olanına göre amortisman tabi tutar.

Grup kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardını uygular.

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Grup kira yükümlülüğünü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, bu oranın kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, kiralamadaki zımni faiz oranı kullanılarak iskonto edilir. Grup, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranını kullanır.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dahil olan kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

- Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan değişken kira ödemeleri,
- Grup'un satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
- Kiralama süresinin Grup'un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kiralamalar (devamı)

Kira yükümlülüğü (devamı)

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Grup, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- DeFTER değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
- DeFTER değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve
- DeFTER değerini yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde ya da revize edilmiş özü itibarıyla sabit olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde yeniden ölçer.

Kiralama süresindeki her bir döneme ait kira yükümlülüğüne ilişkin faiz, kira yükümlülüğünün kalan bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı uygulanarak bulunan tutardır. Dönemsel faiz oranı, kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, kiralamadaki zımni faiz oranıdır. Grup, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranını kullanır. Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, Grup, kira yükümlülüğünü, kira ödemelerindeki değişiklikleri yansıtacak şekilde yeniden ölçer. Grup, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak finansal tablolarına yansıtır.

Grup, aşağıdaki durumlardan birinin gerçekleşmesi halinde, kira yükümlülüğünü, revize edilmiş kira ödemelerini revize edilmiş bir iskonto oranı üzerinden indirgeyerek yeniden ölçer:

- Kiralama süresinde bir değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini revize edilmiş kiralama süresine dayalı olarak belirler,
- Dayanak varlığın satın alınmasına yönelik opsiyona ilişkin değerlendirmede değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini, satın alma opsiyonu kapsamında ödenecek tutarlardaki değişikliği yansıtacak şekilde belirler.

Grup, kiralama süresinin kalan kısmı için revize edilmiş iskonto oranını, kiralamadaki zımni faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda bu oran olarak; kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise Grup'un yeniden değerlendirmenin yapıldığı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranı olarak belirler.

Süresi 12 ay ve daha kısa olan kısa vadeli kiralama sözleşmeleri ile Grup tarafından düşük değerli olarak belirlenen kira sözleşmeleri standardın tanıdığı istisna kapsamında değerlendirilmiş olup, bu sözleşmelere ilişkin ödemeler oluştukları dönemde gider olarak kaydedilmeye devam edilmektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlıklar için deFTER değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın deFTER değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Bir dönemde, özellikli bir varlığın elde edilmesi amacıyla borç alınan fonlara ilişkin aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetleri tutarı, ilgili dönemde bu varlıklar için katılan toplam borçlanma maliyetlerinden bu fonların geçici yatırımlardan elde edilen gelirlerin düşülmesi sonucu belirlenen tutardır. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar

Finansal Varlıklar

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

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

Grup finansal varlıklarını (a) Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli, (b) Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirilmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır. İşletme sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dahil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar

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

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

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

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

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

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

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

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal Varlıklar (devamı)

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

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

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

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen bir finansal varlıktan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı kazanç veya kayıpları dışında kalanlar, finansal varlık finansal tablo dışı bırakılıncaya ya da yeniden sınıflandırılıncaya kadar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Finansal varlık yeniden sınıflandırıldığında, daha önce diğer kapsamlı gelire yansıtılan toplam kazanç ya da kayıp, yeniden sınıflandırma tarihinde yeniden sınıflandırma düzeltmesi olarak özkaynaktan çıkarılarak kar veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlığın yeniden sınıflandırılması durumunda, işletme daha önce diğer kapsamlı gelire yansıttığı toplam kazanç ya da kaybı finansal tablolara alır. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, kar veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

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

Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklar

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

Değer düşüklüğü

Grup itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara ilişkin beklenen kredi zararları için zarar karşılığı ayırır.

Grup gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar için zarar karşılığı tutarını finansal tablolara alırken ve ölçerken değer düşüklüğü hükümlerini uygular.

Bir finansal araçtaki kredi riskinin, ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli ölçüde artmış olması durumunda, her raporlama tarihinde, işletme söz konusu finansal araca ilişkin zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçer.

Raporlama tarihinde Grup, satın alındığında ya da oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar için yalnızca ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana ömür boyu beklenen kredi zararlarındaki toplam değişiklikleri zarar karşılığı olarak finansal tablolara alır.

Grup önemli finansman unsuru olmayan ticari alacaklar, sözleşme varlıkları ve kira alacakları için basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak zarar karşılıklarını, her zaman ömür boyu beklenen kredi zararına eşit tutarda hesaplamaktadır.

Finansal Yükümlülükler

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

İşletme, aşağıdakiler dışında kalan tüm finansal yükümlülüklerini sonraki muhasebeleştirilmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen olarak sınıflandırır:

- (a) Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dahil olmak üzere, sonraki muhasebeleştirilmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal Yükümlülükler (devamı)

(b) Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşıması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Grup, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır. Devredilen varlık ve buna bağlı yükümlülük, işletmenin elinde tutmaya devam ettiği hak ve mükellefiyetleri yansıtacak şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.

(c) TFRS 3'ün uygulandığı bir işletme birleşmesinde edinen işletme tarafından finansal tablolara alınan şarta bağlı bedel: İlk defa finansal tablolara alınmasından sonra, bu tür bir şarta bağlı bedeldeki gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılarak ölçülür.

Finansal Varlıkların ve Yükümlülüklerin Kayda Alınması ve Bilanço Dışı Bırakılması

Grup, finansal varlık ve yükümlülükleri sadece finansal araçların sözleşmesine taraf olduğu takdirde kayıtlarına almaktadır. Grup, finansal varlığa ait nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan haklarının süresinin dolması veya ilgili finansal varlığı ve bu varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları başka bir tarafa devretmesi durumunda söz konusu varlığı bilanço dışı bırakır. Varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların başka bir tarafa devredilmediği ve varlığın kontrolünün Grup tarafından elde bulundurulduğu durumlarda, Grup, varlıkta kalan payını ve bu varlıktan kaynaklanan ve ödenmesi gereken yükümlülükleri muhasebeleştirmeye devam eder.

Grup'un devredilen bir varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları elde tutması durumunda, finansal varlığın muhasebeleştirilmesine devam edilir ve elde edilen gelirler için transfer edilen finansal varlık karşısında teminata bağlanan bir borç tutarı da muhasebeleştirilir. Grup, finansal yükümlülüğü sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kaldıran, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise konsolide bilanço dışı bırakır.

Türev Finansal Araçlar ve Korunma Muhasebesi

Gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler doğrudan özkaynak içerisinde etkin olmayan kısmı ise doğrudan kar veya zarar tablosunda kayıtlara alınır.

Bağlayıcı taahhüdün veya gelecekteki tahmini bir işlemin nakit akım riskinden korunması işleminin, bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alımı ile sonuçlanması durumunda, ilgili varlık ve yükümlülükler ilk kayda alındıklarında, önceden özkaynak içerisinde kayda alınmış olan türev finansal araçlara ilişkin kazanç veya kayıplar, varlığın ya da yükümlülüğün başlangıç tutarının ölçümüne dahil edilir. Bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alınması ile sonuçlanmayan finansal riskten korunma işleminde, özkaynak içerisinde yer alan tutarlar finansal riskten korunma kalemin kar veya zarar tablosunu etkilediği dönemde kar veya zarar tablosu içerisinde kayda alınırlar. Finansal riskten korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılamayan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

Finansal riskten korunma muhasebesine, finansal riskten korunma aracının kullanım süresinin dolması, satılması ya da kullanılması veya korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılayamaz hale geldiği durumda son verilir. İlgili tarihte, özkaynak içerisinde kayda alınmış olan finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kümülatif kazanç veya zarara işlemin gerçekleşmesinin beklendiği tarihe kadar özkaynakta yer vermeye devam edilir. Finansal riskten korunma işlem gerçekleşmez ise özkaynak içindeki kümülatif net kazanç veya zarar, dönemin kar zararına kaydedilir.

Grup yabancı para cinsinden ve faiz oranı riskinden korunma amaçlı türev finansal araçlar kullanmaktadır. Türev araçların ilk muhasebeleştirilmelerini müteakip spot bileşenindeki değer değişimi kar veya zarar tablosunda, forward bileşeni ise diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

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

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak geçerli para birimine çevrilmiştir.

Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle geçerli para birimine çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilenler hariç, oluştukları dönemin kar veya zararında muhasebeleştirilirler.

Grup'un yurt dışı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan çevrim farkı, diğer kapsamlı gelirden yabancı para çevrim farkları olarak muhasebeleştirilir ve özkaynaklarda kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler) hesabına transfer edilir. Söz konusu çevrim farklılıkları yurt dışı faaliyetin elden çıkarıldığı dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

Pay Başına Kazanç

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, ana ortaklık payına ait dönem karının, yıl boyunca mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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

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

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

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

Ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler

Ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir.

Grup'un, sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmenin var olduğu kabul edilir.

Garantiler

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Grup'a ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun harcamalara göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet teşviki, işletmenin teşvikin elde edilmesi için gerekli koşulları yerine getireceğine ve teşvikin elde edileceğine dair makul bir güvence olmadan finansal tablolara yansıtılmaz.

Devlet teşvikleri, bu teşviklerle karşılanması amaçlanan maliyetlerin gider olarak muhasebeleştirildiği dönemler boyunca sistematik şekilde kar veya zarara yansıtılır. Bir finansman aracı olan devlet teşvikleri, finanse ettikleri harcama kalemini netleştirmek amacıyla kar veya zararda muhasebeleştirilmek yerine, kazanılmamış gelir olarak bilanço ile ilişkilendirilmeli ve ilgili varlıkların ekonomik ömrü boyunca sistematik şekilde kar veya zarara yansıtılmalıdır.

Önceden gerçekleşmiş gider veya zararları karşılamak ya da işletmeye gelecekte herhangi bir maliyet gerektirmeksizin acil finansman desteği sağlamak amacıyla verilen devlet teşvikleri, tahsil edilebilir hale geldiği dönemde kar ya da zararda muhasebeleştirilir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerinden birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarlar ile gösterilmektedirler. Kabul gören kriterlere uyması durumunda bilançoda yer alan tutara, var olan yatırım amaçlı gayrimenkulün herhangi bir kısmını değiştirmenin maliyeti dahil edilir. Söz konusu tutara, yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan olağan bakımlar dahil değildir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortismanında doğrusal amortisman yöntemi kullanılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağının belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar oluşukları dönemde kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Vergi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi geliri / (gideri)'nin toplamından oluşur.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Kontrol edilen yabancı kurum kazancı

Kurumlar Vergisi Kanuna 2006 yılından itibaren eklenen bu müesseseye göre, Türkiye’de tam mükellef bir kurumun, yurt dışında mukim iştiraki karını dağıtmaya dahi, iştirakin karı elde ettiği dönemde Türkiye’de beyan etmesi zorunluluğu getirilmiştir. Diğer deyişle elde etme dağıtımdan bağımsız hale getirilmiştir. Yurt dışındaki kurumun kontrol edilen yabancı kurum kapsamında (CFC) kabul edilebilmesi için doğrudan ya da dolaylı olarak %50’sinden fazlasına iştirak edilmesi gerekmektedir (Türkiye’de birden fazla kişi ya da kurum birlikte %50 şartını sağlarsa yurt dışı kurum her biri için yine CFC kapsamına girer). CFC’nin diğer şartları ise yurt dışı kurumun pasif gelirlerinin (kira, temettü, faiz gibi) tüm gelirler içindeki payının %25 ve daha fazla olması, hasılatın en az 100.000 TL karşılığı yabancı para olması ve vergi yükünün %10’dan düşük olmasıdır.

Türkiye’de beyan edilen ve vergisi ödenen CFC kazançlarının sonraki dönemlerde temettü olarak getirilmesi halinde mükerrer vergilendirme yapılmaması için vergi matrahına dahil edilmez.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Grup’un cari vergi yükümlülüğü ilgili dönem için yasal vergi oranı kullanılarak konsolidasyona giren her bir şirket için ayrı olarak hesaplanarak konsolide edilmektedir.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olan vergi oranları üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup’un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

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

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

Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar

Duran varlıklar, ilgili varlıkların faaliyetlerde kullanımından ziyade satış işlemi vasıtasıyla geri kazanılabilir olduğu durumlarda, “satış amaçlı” olarak sınıflandırılır ve defter değerinin veya satışın tamamlanması ile ilgili giderler düşüldükten sonra kalan gerçeğe uygun değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Söz konusu varlıklar işletmenin bir parçası, elden çıkarılacak bir grup veya tek bir duran varlık olabilir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik, işten çıkarılma veya yasa ile belirtilen şartların yerine getirilmesi durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı (“TMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

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

Şirket ve bağlı ortaklıkları her çalışanı için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ayrıca Grup’un benimsediği kıdem tazminatı politikasına göre kıdem tazminatına hak kazanmış, emekliye ayrılan çalışanları için Grup kıdem tazminatı öder. Yurt dışında çalışan yabancı işçilerin kıdem tazminatları bulundukları ülkelerde geçerli olan mevzuat ve kanunlara tabidir. Söz konusu kanunlara istinaden gerekli karşılık konsolide finansal tablolarda ayrılmıştır.

İntifa Senetleri

Tekfen Holding A.Ş.’nin ana sözleşmesinde belirtilen 30 adet nama yazılı kurucu intifa senetleri Tekfen Eğitim Sağlık Kültür Sanat ve Doğal Varlıkları Koruma Vakfı’na (“Tekfen Vakfı”) aittir. Bu senetler maliklerine herhangi bir surette oy ve sair ortaklık hakları bahşetmez.

Şirket’in ana sözleşmesi gereğince safi karın %5’ini ödenmiş esas sermayesinin %20’sini bulununcaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır. Kalandan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, SPK tarafından saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla en az %30 oranında birinci temettü dağıtılır. Kalanın en fazla %3’ü oranına kadar kısmı, intifa senedi sahibi olan Tekfen Eğitim Sağlık Kültür Sanat ve Doğal Varlıkları Koruma Vakfı’na tahsis olunur.

TMS 32’ye göre nakit veya başka bir finansal varlık, ihraççının kontrolü dışındaki bir koşulun gerçekleşmesine bağlı olarak verilecek olsa dahi ihraççının bir yükümlülüğü ortaya çıkmakta ve dolayısı ile finansal borç olarak sınıflandırılması gerekmektedir.

Tekfen Vakfı’nın sahip olduğu kurucu intifa senetleri, Grup’un mevcut ortaklık yapısı ve yönetimi devam ettiği sürece bu haktan yararlanmaya üst sınırdan devam edeceği öngörüsü ile kıymetli evrak olarak değerlendirilmiş ve bir finansal borç olarak muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu kurucu intifa senetlerinin makul değerinin tespitinde Grup’un bilanço tarihi itibarıyla piyasa değerinden yola çıkarak intifa senetlerinin makul değerlerinin tespiti yapılmıştır. Hesaplanan makul değer ileride oluşabilecek farklı koşullara bağlı olduğundan iskonto edilmiş ve konsolide finansal tablolarda yükümlülük olarak muhasebeleştirilmiştir.

İşletme Birleşmeleri

Bağlı ortaklık satın almaları, satın alma yöntemi kullanılarak, muhasebeleştirilir. Bir işletme birleşmesinde transfer edilen bedel, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür; transfer edilen bedel, edinen işletme tarafından transfer edilen varlıkların birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinin, edinen işletme tarafından edinilen işletmenin önceki sahiplerine karşı üstlenilen borçların ve edinen işletme tarafından çıkarılan özkaynak paylarının toplamı olarak hesaplanır. Satın almaya ilişkin maliyetler genellikle oluştuğu anda gider olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile üstlenilen yükümlülükler, satın alma tarihinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Aşağıda belirtilenler bu şekilde muhasebeleştirilmez:

- Ertelenmiş vergi varlıkları ya da yükümlülükleri veya çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin varlık ya da yükümlülükler, sırasıyla, TMS 12 Gelir Vergisi ve TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar standartları uyarınca hesaplanarak, muhasebeleştirilir,
- Satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmaları ya da Grup’un satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmalarının yerine geçmesi amacıyla imzaladığı hisse bazlı ödeme anlaşmaları ile ilişkili yükümlülükler ya da özkaynak araçları, satın alma tarihinde TFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme Anlaşmaları standardı uyarınca muhasebeleştirilir,
- TFRS 5 uyarınca satış amaçlı sınıflandırılan varlıklar (ya da elden çıkarma grupları) TFRS 5’de belirtilen kurallara göre muhasebeleştirilir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

İşletme Birleşmeleri (devamı)

Şerefiye, satın alma için transfer edilen bedelin, satın alınan işletmedeki varsa kontrol gücü olmayan payların ve varsa, aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde edinen işletmenin daha önceden elinde bulundurduğu edinilen işletmedeki özkaynak paylarının gerçeğe uygun değeri toplamının, satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarını aşan tutar olarak hesaplanır. Yeniden değerlendirme sonrasında satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarının, devredilen satın alma bedelinin, satın alınan işletmedeki kontrol gücü olmayan payların ve varsa, satın alma öncesinde satın alınan işletmedeki payların gerçeğe uygun değeri toplamını aşması durumunda, bu tutar pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç olarak doğrudan kar veya zarar içinde muhasebeleştirilir.

Hissedar paylarını temsil eden ve sahiplerine tasfiye durumunda işletmenin net varlıklarının belli bir oranda pay hakkını veren kontrol gücü olmayan paylar, ilk olarak ya gerçeğe uygun değerleri üzerinden ya da satın alınan işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının kontrol gücü olmayan paylar oranında muhasebeleştirilen tutarları üzerinden ölçülür. Ölçüm esası, her bir işleme göre belirlenir. Diğer kontrol gücü olmayan pay türleri gerçeğe uygun değere göre ya da, uygulanabilir olduğu durumlarda, bir başka TFRS standardında belirtilen yöntemler uyarınca ölçülür.

Bir işletme birleşmesinde Grup tarafından transfer edilen bedelin, koşullu bedeli de içerdiği durumlarda, koşullu bedel satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülür ve işletme birleşmesinde transfer edilen bedele dahil edilir. Ölçme dönemi içerisinde ortaya çıkan ek bilgilerin sonucunda koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde düzeltme yapılması gerekiyorsa, bu düzeltme şerefiyeden geçmişe dönük olarak düzeltilir. Ölçme dönemi, birleşme tarihinden sonraki, edinen işletmenin işletme birleşmesinde muhasebeleştirdiği geçici tutarları düzeltebildiği dönemdir. Bu dönem satın alma tarihinden itibaren 1 yıldan fazla olamaz.

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alma tarihinde (yani Grup'un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve varsa, ortaya çıkan kazanç veya zarar kar veya zarar içinde muhasebeleştirilir. Satın alma tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar veya zarara aktarılır.

İşletme birleşmesi ile ilgili satın alma muhasebesinin birleşmenin gerçekleştiği raporlama tarihinin sonunda tamamlanamadığı durumlarda, Grup muhasebeleştirme işleminin tamamlanamadığı kalemler için geçici tutarlar raporlar. Bu geçici raporlanan tutarlar, ölçüm döneminde düzeltilir ya da satın alma tarihinde muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde etkisi olabilecek ve bu tarihte ortaya çıkan olaylar ve durumlar ile ilgili olarak elde edilen yeni bilgileri yansıtmak amacıyla fazladan varlık veya yükümlülük muhasebeleştirilir.

Şerefiye

Satın alma işleminde oluşan şerefiye tutarı, varsa, değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonra satın alma tarihindeki maliyet değeriyle değerlendirilir.

Değer düşüklüğü testi için, şerefiye Grup'un birleşmenin getirdiği sinerjiden fayda sağlamayı bekleyen nakit yaratan birimlerine (ya da nakit yaratan birim gruplarına) dağıtılır.

Şerefiyenin tahsis edildiği nakit yaratan birimler her yıl değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Birimlerin değer düşüklüğüne uğradığını gösteren belirtilerin olması durumunda ise değer düşüklüğü testi daha sık yapılır. Nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı defter değerinden düşük ise, değer düşüklüğü karşılığı ilk olarak birime tahsis edilen şerefiyeden ayrılır, ardından birim içindeki varlıkların defter değeri düşürülür. Şerefiye için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı, doğrudan konsolide kar veya zarar içinde muhasebeleştirilir. Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı sonraki dönemlerde iptal edilmez.

İlgili nakit yaratan birimin satışı sırasında, şerefiye için belirlenen tutar, satış işleminde kar veya zararın hesaplamasına dahil edilir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

İlişkili Taraflar

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

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

Söz konusu kişinin,

- (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

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

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

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

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Not 2.5'te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ertelenmiş vergiler

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Grup'un bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmektedir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmaktadır. Grup yapılan çalışmalar neticesinde ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanabileceğine ilişkin kanaat oluşması halinde bağlı ortaklıklarındaki ertelenmiş vergi varlıklarını kayıtlara almaktadır.

Gelir vergisi

Grup çeşitli vergi yetki alanlarında faaliyet göstermektedir ve bu ülkelerde geçerli olan vergi mevzuatı ve vergi kanunlarına tabidir. Grup'un gelir vergisi karşılığını belirlemesinde önemli tahminlerin kullanılması gerekmektedir. Grup vergi yükümlülüklerinden kaynaklanan vergi karşılığını ve devreden mali zararlarının kullanımını tahmin etmektedir. Nihai vergi sonuçları çıktığında, gerçekleşen tutarlar tahmin edilenlerden farklı olabilir ve bilanço tarihi itibarıyla kayıtlarda olan gelir vergisi karşılığına bir düzeltme getirebilir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları Özeti (devamı)

Sözleşme bedeli değişikliği

Devam etmekte olan projelerle ilgili sözleşme bedeli değişikliklerinin işveren tarafından onaylanmasının muhtemel hale geldiği durumlarda Grup söz konusu sözleşme bedeli değişikliklerini inşaat projelerinin tamamlanma oranına göre konsolide finansal tablolara yansıtır. Sözleşme bedeli değişikliklerinin tahsil edilebilirliğine ilişkin tahminler Grup yönetiminin geçmiş tecrübeleri, ilgili sözleşme hükümleri ve ilgili yasal düzenlemeler göz önüne alınarak yapılır.

Tamamlanma yüzdesi

Grup, inşaat sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde yüzdesel tamamlanma oranı metodunu kullanmaktadır. Bu metoda göre, belirli bir tarihe kadar gerçekleşen sözleşme giderinin sözleşmenin tahmini toplam maliyetine oranı hesaplanmaktadır.

İnşaat maliyeti tahminleri

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

İşverenler tarafından tutulan uzun vadeli maddi teminatlar

Uzun vadeli alacak ve borç teminatları, her dönem sonunda, Grup yönetimine göre varlık ve yükümlülükler için en uygun reeskont oranı olduğu düşünülen, etkin mevduat ve borçlanma oranları ile reeskont edilerek piyasa değeri ile gösterilmektedir.

Türev araçların ve diğer finansal araçların gerçeğe uygun değerleri

Grup, aktif bir piyasası olmayan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini piyasa verilerinden yararlanarak muvazaasız benzer işlemlerin kullanılması, benzer enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin referans alınması ve indirgenmiş nakit akım analizlerini kullanarak hesaplamaktadır.

3. MÜŞTEREK FAALİYETLERDEKİ PAYLAR

Grup'un önemli oranda pay sahibi olduğu müşterek faaliyetleri Not 2'de belirtilmiştir.

İlgili müşterek faaliyetlere ait konsolide finansal tablolara dahil olan özet mali bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönen varlıklar	773.230	871.711
Duran varlıklar	234.150	522.797
Kısa vadeli yükümlülükler	2.786.540	3.571.208
Uzun vadeli yükümlülükler	13.042	12.236
Özkaynaklar	(1.792.202)	(2.188.936)
	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat	385.203	622.354
Satışların maliyeti (-)	(278.548)	(95.047)
Dönem karı	214.822	535.035

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

a) Bölüm sonuçları

	1 Ocak - 31 Aralık 2025			
	Mühendislik & Taahhüt	Tarımsal Sanayi	Yatırım	Toplam
Hasılat	19.640.253	33.287.406	981.737	53.909.396
Satışların maliyeti (-)	(21.795.286)	(29.504.097)	(692.990)	(51.992.373)
BRÜT KAR (ZARAR)	(2.155.033)	3.783.309	288.747	1.917.023
Genel yönetim giderleri (-)	(1.097.883)	(869.013)	(637.850)	(2.604.746)
Pazarlama giderleri (-)	(61.474)	(1.990.479)	(281)	(2.052.234)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(57.104)	-	(57.104)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.431.840	2.409.844	67.500	3.909.184
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(1.507.979)	(2.786.312)	(119.973)	(4.414.264)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karından paylar	1.986	-	-	1.986
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	(3.388.543)	490.245	(401.857)	(3.300.155)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	172.258	74.059	97.919	344.236
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(20.331)	(306.693)	(451.943)	(778.967)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	(3.236.616)	257.611	(755.881)	(3.734.886)
Finansman gelirleri	573.802	288.281	690.666	1.552.749
Finansman giderleri (-)	(654.599)	(1.780.347)	(1.949.100)	(4.384.046)
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	340	2.147.773	490.526	2.638.639
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	(3.317.073)	913.318	(1.523.789)	(3.927.544)
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri) geliri	(956.385)	(643.136)	(205.138)	(1.804.659)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	(4.273.458)	270.182	(1.728.927)	(5.732.203)

31 Aralık 2025 tarihinde sonra eren yılda Mühendislik ve Taahhüt bölümünde Grup'la ilişkili olmayan tek bir müşteriden elde edilen 5.420.424 tutarlı hasılat Grup'un toplam hasılatının %10,1'ini oluşturmaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

a) Bölüm sonuçları (devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2024			
	Mühendislik & Taahhüt	Tarımsal Sanayi	Yatırım	Toplam
Hasılat	28.284.277	46.888.118	993.505	76.165.900
Satışların maliyeti (-)	(25.360.549)	(42.340.415)	(640.426)	(68.341.390)
BRÜT KAR	2.923.728	4.547.703	353.079	7.824.510
Genel yönetim giderleri (-)	(1.542.959)	(806.050)	(820.305)	(3.169.314)
Pazarlama giderleri (-)	(67.068)	(3.607.297)	(296)	(3.674.661)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(74.268)	-	(74.268)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.177.709	1.831.453	89.570	3.098.732
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(961.199)	(2.798.755)	(209.957)	(3.969.911)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarından paylar	(245.454)	-	-	(245.454)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1.284.757	(907.214)	(587.909)	(210.366)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	560.694	35.235	198.479	794.408
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(55.692)	(60.918)	(169.218)	(285.828)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1.789.759	(932.897)	(558.648)	298.214
Finansman gelirleri	273.153	625.795	914.396	1.813.344
Finansman giderleri (-)	(878.882)	(1.979.642)	(633.400)	(3.491.924)
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	1.408	2.304.461	(472.313)	1.833.556
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1.185.438	17.717	(749.965)	453.190
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri) geliri	(148.158)	421.396	(184.895)	88.343
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	1.037.280	439.113	(934.860)	541.533

31 Aralık 2024 tarihinde sonra eren yılda Grup'un toplam hasılatının %10'unu aşan tek bir müşteriden hasılat bulunmamaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

b) Bölümler bazında varlıklar ve kaynaklar

Bilanço	31 Aralık 2025			
	Mühendislik & Taahhüt	Tarımsal Sanayi	Yatırım	Toplam
Toplam varlıklar	20.019.693	41.657.941	10.517.254	72.194.888
Kısa ve uzun vadeli yükümlülükler	16.295.325	16.913.052	6.198.710	39.407.087
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	(6.339.062)	22.984.703	15.740.011	32.385.652
Kontrol gücü olmayan paylar	397.335	4.814	-	402.149

Bilanço	31 Aralık 2024			
	Mühendislik & Taahhüt	Tarımsal Sanayi	Yatırım	Toplam
Toplam varlıklar	28.999.137	43.103.996	14.120.404	86.223.537
Kısa ve uzun vadeli yükümlülükler	21.163.350	15.716.616	8.922.347	45.802.313
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	(1.520.100)	22.793.679	18.603.819	39.877.398
Kontrol gücü olmayan paylar	538.652	5.174	-	543.826

c) Maddi, maddi olmayan duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, kullanım hakkı varlıkları ve hasılat ile ilgili bölümler bazında bilgi

	1 Ocak - 31 Aralık 2025			
	Mühendislik & Taahhüt	Tarımsal Sanayi	Yatırım	Toplam
Yatırım harcamaları (*)	418.403	2.383.912	57.008	2.859.323
Dönem içi amortisman ve itfa payı gideri (**)	731.286	1.852.237	199.246	2.782.769
Bölüm içi hasılat	711.160	1.140.859	120.683	1.972.702
Bölümlerarası hasılat	4.535	77	428.398	433.010

	1 Ocak - 31 Aralık 2024			
	Mühendislik & Taahhüt	Tarımsal Sanayi	Yatırım	Toplam
Yatırım harcamaları (*)	527.864	2.491.592	89.707	3.109.163
Dönem içi amortisman ve itfa payı gideri (**)	1.042.163	1.681.456	181.134	2.904.753
Bölüm içi hasılat	2.067.096	970.361	128.654	3.166.111
Bölümlerarası hasılat	2.145	2.721	582.598	587.464

(*) Kullanım hakkı varlıkları dahil edilmemiştir.

(**) 2.186 tutarındaki amortisman gideri stokların maliyeti üzerinden çıkartılmıştır (2024: 1.305).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

d) Coğrafi bölgeler bazında bilgi

	Türkiye	Bağımsız Devletler Topluluğu	Orta Doğu Ülkeleri	Diğer	Eliminasyonlar	Toplam
Hasılat (1 Ocak - 31 Aralık 2025)	40.001.261	4.126.949	11.872.441	314.457	(2.405.712)	53.909.396
Toplam varlıklar (31 Aralık 2025)	157.678.792	25.135.562	14.479.268	23.734.948	(148.833.682)	72.194.888
Yatırım harcamaları (1 Ocak - 31 Aralık 2025)	2.463.321	828	395.174	-	-	2.859.323

	Türkiye	Bağımsız Devletler Topluluğu	Orta Doğu Ülkeleri	Diğer	Eliminasyonlar	Toplam
Hasılat (1 Ocak - 31 Aralık 2024)	60.624.389	6.274.605	11.634.813	1.385.668	(3.753.575)	76.165.900
Toplam varlıklar (31 Aralık 2024)	167.819.633	27.793.775	15.698.290	14.411.511	(139.499.672)	86.223.537
Yatırım harcamaları (1 Ocak - 31 Aralık 2024)	2.623.023	137.412	348.524	204	-	3.109.163

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	3.938	7.360
Vadesiz mevduatlar	1.139.974	886.168
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	2.607.918	8.465.643
Likit fonlar	-	73.171
Diğer hazır değerler*	4.503.128	2.924.389
	<u>8.254.958</u>	<u>12.356.731</u>

*3 aydan kısa vadeli kredi kartı alacaklarından oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 37'de verilmiştir.

6. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli finansal yatırımlar		
Vadesi üç aydan uzun vadeli mevduatlar	-	3.228
	<u>-</u>	<u>3.228</u>
Uzun vadeli finansal yatırımlar		
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar	2.852.037	3.289.930
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar	2.338.826	2.815.186
Uzun vadeli fonlar	2.025	2.632
	<u>5.192.888</u>	<u>6.107.748</u>
Toplam finansal yatırımlar	<u>5.192.888</u>	<u>6.110.976</u>

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

6. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Uzun vadeli finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

Cinsi	Hisse Oranı %	31 Aralık 2025	Hisse Oranı %	31 Aralık 2024
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar				
<u>Borsada işlem gören</u>				
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10,47	772.063	10,47	1.146.911
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	<1	16.225	<1	21.015
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticareti A.Ş.	<1	919	<1	1.309
Turcas Petrol A.Ş.	<1	189	<1	165
		<u>789.396</u>		<u>1.169.400</u>
<u>Borsada işlem görmeyen</u>				
Toren Doğalgaz Depolama ve Madencilik A.Ş. ⁽¹⁾	2,50	-	2,50	-
Gaz Depo ve Madencilik A.Ş. ⁽¹⁾	2,50	-	2,50	-
SOCAR Polymer Investments LLC	10,00	1.337.480	10,00	1.395.800
Cording Dortmund Hiltropwall SCSp	12,58	7.115	12,58	7.653
Berlin Light JV S.a.r.l	9,60	313.366	11,44	310.006
Mersin Serbest Bölge İşleticisi A.Ş.	9,56	261.039	9,56	270.568
Akmerkez Lokantacılık Gıda San. ve Tic. A.Ş. ⁽²⁾	30,50	12.639	30,50	12.639
Üçgen Bakım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. ⁽²⁾	27,45	3.121	27,45	3.122
Antalya Serbest Bölge Kurucu ve İşleticisi A.Ş.	10,00	127.567	10,00	120.456
Diğer		<u>314</u>		<u>286</u>
		<u>2.062.641</u>		<u>2.120.530</u>
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar		2.338.826		2.815.186
Uzun vadeli fonlar		<u>2.025</u>		<u>2.632</u>
<u>Toplam uzun vadeli finansal yatırımlar</u>		<u>5.192.888</u>		<u>6.107.748</u>

⁽¹⁾ İlgili varlıklar özkaynak aracı olmayan finansal varlık olarak değerlendirilmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu varlıklara ilişkin olarak Grup'un muhataplarının sözleşme şartları uyarınca hisseleri geri satın alma borçlarını yerine getirmemiş olmalarından ötürü öncelikle yazılı ihtar iletilmiş, akabinde arabuluculuk sürecinde de anlaşma sağlanamaması nedeniyle muhatapların hisse geri alım borcunun ifası talebiyle dava açılmıştır. Buna paralel olarak varlıkların defter değerlerinin tamamına değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. (2024: Varlıkların defter değerlerinin tamamına değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır).

⁽²⁾ 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal yatırım olarak sınıflanmış şirketlerin aktif toplamalarının konsolide finansal tablolar içerisinde önemli bir etkisi olmadığından konsolidasyona dahil edilmemişlerdir.

Cari dönemde Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değerlerinde gerçekleşen 12.546 tutarlı olumlu ve 260.688 tutarlı olumsuz farklar konsolide kar veya zarar tablosunda yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler kalemlerinde muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 49.947 olumlu, 169.167 olumsuz).

Finansal yatırımlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 37'de verilmiştir.

Finansal yatırımların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlere ilişkin açıklamalar Not 38'de verilmiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

7. KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli banka kredileri	9.756.337	6.285.947
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	3.289.050	2.041.706
Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçların kısa vadeli kısımları	44.917	159.962
Kısa vadeli ihraç edilmiş borçlanma araçları	-	661.561
Toplam kısa vadeli borçlanmalar	13.090.304	9.149.176
Uzun vadeli banka kredileri	1.045.600	7.920.675
Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar	139.645	147.350
Toplam uzun vadeli borçlanmalar	1.185.245	8.068.025
Toplam borçlanmalar	14.275.549	17.217.201

Banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Ağırlıklı ortalama faiz oranı %		31 Aralık 2025		
	Kısa vadeli	Uzun vadeli	Kısa vadeli	Uzun vadeli	Toplam
ABD Doları	7,50	8,07	10.442.418	742.881	11.185.299
Avro	6,13	6,12	1.671.912	302.719	1.974.631
TL	42,65	-	931.057	-	931.057
			13.045.387	1.045.600	14.090.987

Para birimi	Ağırlıklı ortalama faiz oranı %		31 Aralık 2024		
	Kısa vadeli	Uzun vadeli	Kısa vadeli	Uzun vadeli	Toplam
ABD Doları	7,79	8,34	5.579.300	7.630.094	13.209.394
Avro	6,80	6,65	1.576.395	288.561	1.864.956
TL	49,49	18,37	1.171.958	2.020	1.173.978
			8.327.653	7.920.675	16.248.328

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

7. KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

Banka kredilerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içinde ödenecekler	13.045.387	8.327.653
1 – 2 yıl içinde ödenecekler	510.070	4.526.389
2 – 3 yıl içinde ödenecekler	207.653	2.818.571
3 – 4 yıl içinde ödenecekler	159.725	223.035
4 – 5 yıl içinde ödenecekler	112.101	171.809
5 yıl ve sonrasında ödenecekler	56.051	180.871
	<u>14.090.987</u>	<u>16.248.328</u>

Grup'un borçlanmalarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak açılış bakiyesi	17.217.201	17.349.822
Yabancı para çevrim farkı	1.117.920	(1.770.803)
Dönem içerisinde yeni alınan krediler	6.463.411	17.017.792
Dönem içerisinde kiralamalardan girişler	109.015	219.409
Faiz etkisi	45.296	58.014
Dönem içerisinde ihraç edilmiş borçlanma araçları	-	661.561
İşletme birleşmelerinin etkisi	-	184.626
Dönem içerisinde ödenen	(8.023.515)	(14.741.391)
Parasal kazanç/(kayıp)	(2.653.779)	(1.761.829)
31 Aralık kapanış bakiyesi	<u>14.275.549</u>	<u>17.217.201</u>

Grup'un 129.534 Bin ABD Doları (5.552.122), 3.939 Bin Avro (198.737) ve 1.057.653 tutarındaki banka kredileri sabit faiz oranlarına sahiptir (31 Aralık 2024: 95.656 Bin ABD Doları (3.369.309), 5.991 Bin Avro (220.129), 1.403.332).

131.417 Bin ABD Doları (5.632.849), 28.756 Bin Avro (1.450.826) ve 200.000 tutarındaki banka kredileri ise değişken faiz oranlarına tabi olduğundan Grup'un nakit akımını faiz oranı riskine maruz bırakmıştır (31 Aralık 2024: 190.826 Bin ABD Doları (6.721.518), 32.787 Bin Avro (1.204.675), 1.503).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

8. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Mühendislik & Taahhüt bölümü faaliyetlerinden alacaklar	3.755.070	5.902.250
Tarımsal Sanayi bölümü faaliyetlerinden alacaklar	1.202.096	1.787.300
Yatırım bölümü faaliyetlerinden alacaklar	92.047	83.474
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(407.850)	(408.687)
İşverenler tarafından tutulan maddi teminatlar (Not: 11)	411.138	302.711
İlişkili taraflardan alacaklar (Not: 35)	102.165	213.400
Diğer	11.515	26.970
	5.166.181	7.907.418
Uzun vadeli ticari alacaklar		
İşverenler tarafından tutulan maddi teminatlar (Not: 11)	1.648.961	1.255.409
Mühendislik & Taahhüt bölümü faaliyetlerinden alacaklar	217.226	502.446
	1.866.187	1.757.855

Kısa ve uzun vadeli ticari alacaklar içerisinde 609.245 tutarında vadeli çek (31 Aralık 2024: 1.042.290), 1.372 tutarında alacak senedi (31 Aralık 2024: 2.840), 1.977 tutarında pozitif kur farkı (31 Aralık 2024: 55.137 pozitif) bulunmaktadır.

Ticari alacaklar ile ilgili ortalama vade süresi faaliyet bölümü bazında değişiklik göstermektedir. Mühendislik ve Taahhüt bölümündeki yurt dışı inşaat projelerinde 81 gün (31 Aralık 2024: 85 gün), yurt içi inşaat projelerinde ise 247 gün (31 Aralık 2024: 100 gün), Tarımsal Sanayi bölümündeki ortalama vade süresi 46 gün (31 Aralık 2024: 39 gün), Yatırım bölümü için ise 30 gündür (31 Aralık 2024: 30 gün).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'la ilişkili olmayan tek bir müşteriden kaynaklı 1.168.449 tutarlı alacak Grup'un toplam alacağının %16,9'unu oluşturmaktadır (31 Aralık 2024: 1.072.629, %11,3).

Ticari alacakların geçmiş tahsil edilememe tecrübesine ve gelecekteki beklentilere dayanılarak 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 407.850 (31 Aralık 2024: 408.687) şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır.

Grup'un şüpheli ticari alacak karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak itibari ile karşılık	(408.687)	(557.562)
Dönem gideri	(110.312)	(17.922)
Tahsil edilen	9.497	2.473
Tahsili mümkün olmayan alacakların silinmesi	67.321	41.338
Yabancı para çevrim farkı	15.432	96.292
Parasal kazanç/(kayıp)	18.899	26.694
31 Aralık itibari ile karşılık	(407.850)	(408.687)

Şüpheli alacak karşılığı giderlerinin 85.239'lük kısmı genel yönetim giderlerine, 25.073'lük kısmı satışların maliyetine dahil edilmiştir (2024: Şüpheli alacak karşılığı giderlerinin 14.583'lük kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiş olup, 3.339'lik kısmı satışların maliyetine dahil edilmiştir).

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 37'de verilmiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

8. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

b) Ticari Borçlar:

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari borçlar		
Mühendislik & Taahhüt bölümü faaliyetlerinden kaynaklı borçlar	4.909.629	4.823.539
Tarımsal Sanayi bölümü faaliyetlerinden kaynaklı borçlar	8.820.306	8.105.710
Yatırım bölümü faaliyetlerinden kaynaklı borçlar	394.910	386.651
İlişkili taraflara borçlar (Not: 35)	2.924	7.033
Taşeronlardan yapılan istihkak kesintileri (Not: 11)	1.182.100	1.124.678
Diğer ticari borçlar	15.880	16.242
	15.325.749	14.463.853
Uzun vadeli ticari borçlar		
Taşeronlardan yapılan istihkak kesintileri (Not: 11)	89.267	238.913
Mühendislik & Taahhüt bölümü faaliyetlerinden kaynaklı borçlar	-	30.058
	89.267	268.971

Kısa ve uzun vadeli ticari borçlar içerisinde 385.362 (31 Aralık 2024: 253.330) tutarında kur farkı bulunmaktadır.

Tarımsal Sanayi bölümünün bilanço tarihi itibarıyla ticari borçlarının %95'i (31 Aralık 2024: %87) ithalat yoluyla tedarik edilen stoklara ait olup, ortalama ödeme vadeleri 153 gün (31 Aralık 2024: 124 gün) iken iç piyasa alımlarının ortalama ödeme vadesi 30 gün (31 Aralık 2024: 30 gün) olmaktadır. Mühendislik ve Taahhüt alımlarında ortalama vade 132 gündür (31 Aralık 2024: 141 gün). Yatırım bölümü içinse 30 gündür (31 Aralık 2024: 30 gün).

Ticari borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 37'de verilmiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

9. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli diğer alacaklar		
Bloke mevduatlar	149.206	-
Verilen depozito ve teminatlar	24.456	70.500
KDV iade alacakları	61.175	252.703
İşletme birleşmelerinden kaynaklı alacaklar	934	915
Finansal yatırım satışından kaynaklı alacaklar	4.115	4.425
Şüpheli diğer alacaklar	571	747
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı (-)	(571)	(747)
Diğer çeşitli alacaklar	220.801	37.711
	460.687	366.254
Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	157.693	186.939
Diğer	212	-
	157.905	186.939

b) Diğer Borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli diğer borçlar		
Ödenecek vergi ve fonlar	491.194	504.648
Alınan depozito ve teminatlar	14.707	14.901
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not: 35)	32.399	-
Diğer borçlar	260.335	203.127
	798.635	722.676
Uzun vadeli diğer borçlar		
İntifa senetleri makul değeri	273.504	366.385
Alınan depozito ve teminatlar	21.799	23.629
	295.303	390.014

Diğer alacak ve borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 37'de verilmiştir.

10. STOKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlk madde ve malzeme	1.806.146	1.795.549
Yarı mamuller	2.602.023	2.496.822
Mamuller	176.144	362.261
Ticari mallar	438.616	342.602
Yoldaki mallar	1.709.837	1.747.726
Mühendislik & Taahhüt işlerindeki stoklar	3.294.219	4.096.065
Diğer stoklar	476.200	499.760
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(512.974)	(187.034)
	9.990.211	11.153.751

31 Aralık 2025 itibarıyla sona eren yılda stoklar üzerine eklenen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

10. STOKLAR (devamı)

Stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri	2025	2024
1 Ocak itibari ile karşılık	(187.034)	(153.225)
Dönem gideri (Not: 25)	(342.797)	(86.617)
Yabancı para çevrim farkı	(33.054)	23.327
İptal edilen karşılık (Not: 25)	49.911	29.481
31 Aralık itibari ile karşılık	<u>(512.974)</u>	<u>(187.034)</u>

Stok değer düşüklüğü karşılığının tamamı satışların maliyetine dahil edilmiştir (2024: Stok değer düşüklüğü karşılığının tamamı satışların maliyetine dahil edilmiştir).

11. DEVAM EDEN İNŞAAT İŞLERİNDEN DOĞAN SÖZLEŞME VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devam eden işlerin birikmiş maliyetleri	273.476.512	287.506.038
Kayda alınan karlar eksi zararlar (net)	1.158.031	4.706.957
	<u>274.634.543</u>	<u>292.212.995</u>
Eksi: Gerçekleşen hakedişler (-)	(275.041.569)	(291.615.781)
	<u>(407.026)</u>	<u>597.214</u>

Konsolide finansal tablolarda gerçekleşen hakedişler ve maliyetler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme varlıkları	705.157	2.639.217
Devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri	(1.112.183)	(2.042.003)
	<u>(407.026)</u>	<u>597.214</u>
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme varlıkları</u>		
Yurtdışındaki inşaat projeleri	418.708	1.898.404
Yurtiçindeki inşaat projeleri	286.449	740.813
	<u>705.157</u>	<u>2.639.217</u>
<u>Devam eden inşaat işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri</u>		
Yurtdışındaki inşaat projeleri	(982.825)	(1.652.074)
Yurtiçindeki inşaat projeleri	(129.358)	(389.929)
	<u>(1.112.183)</u>	<u>(2.042.003)</u>
	<u>(407.026)</u>	<u>597.214</u>

İnşaat projeleri için taşeronlara ve diğer tedarikçilere verilen avans tutarı 609.040 olup, kısa vadeli peşin ödenmiş giderler içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2024: 1.161.614). Ayrıca işveren idarelerden alınan avans tutarı 768.613 olup, ilgili tutar ertelenmiş gelirler içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2024: 2.751.355) (Not: 18). 31 Aralık 2025 itibarıyla Grup inşaat projeleri için taşeronlarından 1.271.367 tutarında istihkak kesintisi yapmıştır (31 Aralık 2024: 1.363.591). Ayrıca işverenler tarafından elde tutulan maddi teminatların tutarı 2.060.099'dur (31 Aralık 2024: 1.558.120) (Not: 8).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

12. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Grup'un özkaynaktan pay alma yöntemi ile konsolide ettiği iş ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

İş Ortaklıkları	Kuruluş ve faaliyet yeri	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
		Katılım Oranı	Tutar	Katılım Oranı	Tutar		
Azfen	Azerbaycan	%40	2.277.544	%40	2.447.510	%40	İnşaat
			<u>2.277.544</u>		<u>2.447.510</u>		

Grup'un iş ortaklıklarının dönem içi hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak itibari ile açılış bakiyesi	2.447.510	3.271.546
Karlarından (zararlarından) paylar	1.986	(245.454)
Yabancı para çevrim farkı	(171.952)	(578.582)
31 Aralık itibari ile kapanış bakiyesi	<u>2.277.544</u>	<u>2.447.510</u>

Grup'un iş ortaklıklarının kar veya zararlarındaki paylar aşağıdaki gibidir:

Azfen	1.986	(245.454)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iş ortaklıklarının karlarından (zararlarından) paylar	<u>1.986</u>	<u>(245.454)</u>

Özet bilanço bilgileri:

Azfen	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	1.490.675	1.502.436
Diğer dönen varlıklar	1.123.421	962.722
Duran varlıklar	3.804.944	4.152.740
Toplam Varlıklar	<u>6.419.040</u>	<u>6.617.898</u>
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	725.180	499.121
Toplam Yükümlülükler	<u>725.180</u>	<u>499.121</u>
Net Varlıklar	5.693.860	6.118.775
Grup'un Sahiplik Oranı	%40	%40
Grup'un Net Varlık Payı olarak taşınan değer	<u>2.277.544</u>	<u>2.447.510</u>

Özet kar veya zarar tablosu bilgileri:

Azfen	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Hasılat	2.623.744	1.900.268
Amortisman ve itfa payları (-)	(121.145)	(174.743)
Esas faaliyet zararı	(40.970)	(729.288)
Vergi geliri (gideri) (-)	46.259	118.885
Dönem Karı (Zararı)	<u>4.965</u>	<u>(613.635)</u>
Grup'un Sahiplik Oranı	%40	%40
Grup'un Dönem Karından (Zararından) Payı	<u>1.986</u>	<u>(245.454)</u>

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

13. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Maliyet değeri	Araziler	Binalar	Toplam
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	916.454	4.124.062	5.040.516
Yabancı para çevrim farkı	(75.952)	(61.134)	(137.086)
Alımlar	-	28.442	28.442
Maddi duran varlıklara transferler	-	(70.977)	(70.977)
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	840.502	4.020.393	4.860.895
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	-	(2.008.854)	(2.008.854)
Yabancı para çevrim farkı	-	60.813	60.813
Dönem amortisman gideri	-	(88.349)	(88.349)
Maddi duran varlıklara transferler	-	(4.572)	(4.572)
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	-	(2.040.962)	(2.040.962)
31 Aralık 2025 net defter değeri	840.502	1.979.431	2.819.933
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi			
Maliyet değeri	Araziler	Binalar	Toplam
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	924.865	4.119.069	5.043.934
Yabancı para çevrim farkı	(1.488)	48.636	47.148
Alımlar	-	56.837	56.837
Çıkışlar	(6.923)	(106.977)	(113.900)
Maddi duran varlıklardan transferler	-	6.497	6.497
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	916.454	4.124.062	5.040.516
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	-	(1.987.128)	(1.987.128)
Yabancı para çevrim farkı	-	(3.058)	(3.058)
Dönem amortisman gideri	-	(91.973)	(91.973)
Çıkışlar	-	73.305	73.305
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	-	(2.008.854)	(2.008.854)
31 Aralık 2024 net defter değeri	916.454	2.115.208	3.031.662

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, üzerinden kira geliri elde edilen binalar ile yatırım amaçlı tutulan arsalardan oluşmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri 4 ile 50 yıl arasındadır.

Amortisman giderlerinin tamamı satışların maliyetine dahil edilmiştir (2024: Tamamı satışların maliyetine dahil edilmiştir).

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira geliri 380.777 (31 Aralık 2024: 351.237)'dur. Elde edilen kira gelirin yanı sıra yatırım amaçlı gayrimenkuller için 102.161 (31 Aralık 2024: 108.694) tutarında amortisman ve faaliyet gideri oluşmuştur.

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerleri Grup'un ilişkili tarafı olmayan, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız değerlendirme kuruluşları tarafından belirlenmiştir. Değerleme çalışması benzer gayrimenkullerin rayiç alım satım bedellerine göre sonuçlandırılmıştır. Bağımsız değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan değerlendirme raporlarına göre yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri toplam 11.112.417 (31 Aralık 2024: 11.269.874)'dir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin nakde çevrilebilirlik veya elden çıkarılma durumunda elde edilecek tutarın tahsil edilebilirlik durumuna ilişkin herhangi bir kısıtlama yoktur.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

14. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve yeraltı ve yer üstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet değeri								
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	11.765.906	10.523.598	37.840.565	753.471	3.635.528	1.687.101	6.523.452	72.729.621
Yabancı para çevrim farkı	(117.417)	(535.434)	(1.077.193)	(37.885)	(103.822)	(18.778)	(29.028)	(1.919.557)
Alımlar	32.699	90.917	280.275	-	199.739	2.204.693	17.550	2.825.873
Çıkışlar	(91.505)	-	(1.212.429)	(92.458)	(11.528)	(19.920)	(182.399)	(1.610.239)
Transferler	1.162.006	755.372	508.614	1.769	281.028	(3.162.830)	494.498	40.457
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	12.751.689	10.834.453	36.339.832	624.897	4.000.945	690.266	6.824.073	72.066.155
Birikmiş amortismanlar								
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	(4.992.156)	(5.536.070)	(27.423.211)	(631.526)	(2.506.105)	-	(2.622.451)	(43.711.519)
Yabancı para çevrim farkı	12.970	468.117	1.029.037	28.505	27.615	-	28.602	1.594.846
Dönem amortisman gideri	(344.620)	(261.118)	(1.257.281)	(23.029)	(243.226)	-	(321.296)	(2.450.570)
Değer düşüklüğü karşılığı (Not: 29)	-	-	(24.190)	-	-	-	(1.420)	(25.610)
Çıkışlar	68.314	-	1.173.958	80.156	12.838	-	175.385	1.510.651
Transferler	-	22.047	260.050	-	(277.558)	-	-	4.539
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	(5.255.492)	(5.307.024)	(26.241.637)	(545.894)	(2.986.436)	-	(2.741.180)	(43.077.663)
31 Aralık 2025 net defter değeri	7.496.197	5.527.429	10.098.195	79.003	1.014.509	690.266	4.082.893	28.988.492

Maddi duran varlıkların defter değerlerinin geri kazanılabilir değerlerini aşan kısmı için 25.610 tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Cari dönemde iptal edilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Değer düşüklüğü karşılığı 53.023, değer düşüklüğü iptali: 47.887) (Not: 29).

31 Aralık 2025 itibarıyla sona eren yılda maddi duran varlıkların içinde aktifleştirilen borçlanma maliyetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

31 Aralık 2025 itibarıyla sona eren yılda maddi duran varlıkların üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

14. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Arazi ve yeraltı ve yer üstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet değeri								
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	12.986.616	10.086.774	39.946.867	824.732	3.501.690	1.147.097	6.725.138	75.218.914
Yabancı para çevrim farkı	(1.112.007)	(358.240)	(2.440.070)	(94.390)	(386.578)	(34.311)	(44.713)	(4.470.309)
Alımlar	9.804	106.805	265.168	5.051	207.224	2.445.220	1.276	3.040.548
İşletme birleşmesi yoluyla edinilen	-	-	524.995	2.965	1.979	-	-	529.939
Değer düşüklüğü karşılığı (Not: 29)	-	-	-	-	-	(53.023)	-	(53.023)
Çıkışlar	(181.080)	(128)	(719.913)	(26.621)	(136.409)	-	(464.822)	(1.528.973)
Transferler	62.573	688.387	263.518	41.734	447.622	(1.817.882)	306.573	(7.475)
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	11.765.906	10.523.598	37.840.565	753.471	3.635.528	1.687.101	6.523.452	72.729.621
Birikmiş amortismanlar								
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	(5.405.641)	(5.528.878)	(29.339.727)	(705.179)	(2.207.818)	-	(2.832.588)	(46.019.831)
Yabancı para çevrim farkı	615.645	138.412	2.175.403	90.119	220.211	-	38.503	3.278.293
Dönem amortisman gideri	(311.662)	(193.534)	(1.248.746)	(35.321)	(258.711)	-	(290.775)	(2.338.749)
Değer düşüklüğü karşılığı iptali (Not: 29)	-	47.887	-	-	-	-	-	47.887
Çıkışlar	109.502	43	618.535	18.855	111.537	-	462.409	1.320.881
Transferler	-	-	371.324	-	(371.324)	-	-	-
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	(4.992.156)	(5.536.070)	(27.423.211)	(631.526)	(2.506.105)	-	(2.622.451)	(43.711.519)
31 Aralık 2024 net defter değeri	6.773.750	4.987.528	10.417.354	121.945	1.129.423	1.687.101	3.901.001	29.018.102

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Yeraltı ve yer üstü düzenleri	2-50 yıl
Binalar	5-50 yıl
Tesis, makine ve cihazlar	2-50 yıl
Taşıtlar	2-30 yıl
Demirbaşlar	2-50 yıl
Özel Maliyetler	3-50 yıl

Amortisman giderlerinin 2.331.029'u (2024: 2.150.620) satışların maliyetine, 28.040'ı (2024: 52.482) pazarlama giderlerine, 86.533'ü (2024: 129.269) genel yönetim giderlerine, 7.154'ü (2024: 7.682) araştırma ve geliştirme gelirlerine dahil edilmiş olup, 2.186'sı (2024: 1.305) stokların maliyetinin üzerinden çıkartılmıştır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

15. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Maliyet değeri	Arazi ve yeraltı ve yer üstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar ve Diğer	Toplam
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	360.835	66.749	491.736	139.067	-	1.058.387
Yabancı para çevrim farkı	-	(7.909)	(57.488)	(54)	-	(65.451)
Alımlar	46.613	19.320	-	58.927	-	124.860
Çıkışlar	(11.946)	(67.669)	(318.355)	(68.039)	-	(466.009)
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	395.502	10.491	115.893	129.901	-	651.787
Birikmiş amortismanlar						
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	(57.248)	(29.997)	(380.604)	(62.403)	-	(530.252)
Yabancı para çevrim farkı	-	3.160	46.448	41	-	49.649
Dönem amortisman gideri	(23.794)	(8.015)	(71.563)	(74.099)	-	(177.471)
Çıkışlar	5.924	27.171	314.314	62.977	-	410.386
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	(75.118)	(7.681)	(91.405)	(73.484)	-	(247.688)
31 Aralık 2025 net defter değeri	320.384	2.810	24.488	56.417	-	404.099

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

15. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (devamı)

Maliyet değeri	Arazi ve yeraltı ve yer üstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar ve Diğer	Toplam
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	343.898	86.707	623.656	129.873	3.564	1.187.698
Yabancı para çevrim farkı	-	(16.972)	(76.862)	3.448	-	(90.386)
Alımlar	37.608	1.887	118.561	63.435	-	221.491
İşletme birleşmesi yoluyla edinilen	6.107	-	-	-	-	6.107
Çıkışlar	(26.778)	(4.873)	(173.619)	(57.689)	(3.564)	(266.523)
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	360.835	66.749	491.736	139.067	-	1.058.387
Birikmiş amortismanlar						
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	(47.047)	(25.765)	(301.291)	(47.303)	(2.715)	(424.121)
Yabancı para çevrim farkı	151	6.517	25.650	(3.885)	-	28.433
Dönem amortisman gideri	(42.777)	(15.076)	(279.913)	(70.197)	(849)	(408.812)
Çıkışlar	32.425	4.327	174.950	57.701	3.564	272.967
Transferler	-	-	-	1.281	-	1.281
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	(57.248)	(29.997)	(380.604)	(62.403)	-	(530.252)
31 Aralık 2024 net defter değeri	303.587	36.752	111.132	76.664	-	528.135

Kullanım hakkı varlıklarına ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Araziler, yeraltı ve yer üstü düzenleri	2-50 yıl
Binalar	5-50 yıl
Tesis, makine ve cihazlar	2-25 yıl
Taşıtlar	2-15 yıl
Demirbaşlar ve diğer	2-50 yıl

Amortisman giderlerinin 121.929'u (2024: 354.514) satışların maliyetine, 21.429'u (2024: 25.907) pazarlama giderlerine, 34.114'ü (2024: 28.392) genel yönetim giderlerine dahil edilmiş olup, araştırma geliştirme giderleri üzerine eklenen gider bulunmamaktadır (2024: Yoktur).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

16. DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet değeri	Haklar	Diğer	Toplam
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	1.612.670	7.328	1.619.998
Yabancı para çevrim farkı	(44.374)	(410)	(44.784)
Alımlar	5.008	-	5.008
Çıkışlar	(48.351)	-	(48.351)
Transferler	3.995	-	3.995
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	1.528.948	6.918	1.535.866
Birikmiş itfa payları			
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	(961.168)	(6.634)	(967.802)
Yabancı para çevrim farkı	40.603	418	41.021
Dönem itfa gideri	(63.918)	(274)	(64.192)
Çıkışlar	48.351	-	48.351
Değer düşüklüğü karşılığı (Not: 29)	(104.544)	-	(104.544)
Transferler	(123)	-	(123)
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	(1.040.799)	(6.490)	(1.047.289)
31 Aralık 2025 net defter değeri	488.149	428	488.577
Maliyet değeri	Haklar	Diğer	Toplam
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	1.291.138	11.174	1.302.312
Yabancı para çevrim farkı	(104.172)	(1.950)	(106.122)
Alımlar	10.470	1.308	11.778
İşletme birleşmesi yoluyla edinilen	417.721	-	417.721
Çıkışlar	(3.465)	(3.204)	(6.669)
Transferler	978	-	978
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	1.612.670	7.328	1.619.998
Birikmiş itfa payları			
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	(1.010.532)	(10.024)	(1.020.556)
Yabancı para çevrim farkı	108.053	1.946	109.999
Dönem itfa gideri	(62.154)	(1.760)	(63.914)
Çıkışlar	3.465	3.204	6.669
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	(961.168)	(6.634)	(967.802)
31 Aralık 2024 net defter değeri	651.502	694	652.196

Maddi olmayan duran varlıklara ait itfa süreleri haklar için 2 ile 25 yıl, diğer maddi olmayan duran varlıklar için 2 ile 5 yıl arasında değişmektedir.

İtfa paylarının 64.192'si (2024: 61.341) genel yönetim giderlerine dahil edilmiş olup, satışların maliyetine eklenen gider bulunmamaktadır (2024: 2.573).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

17. ŞEREFİYE

Edinilen Bağlı Ortaklıklar	Ana Faaliyet Konusu	Alım Tarihi	Alınan Sermaye Payı	Satın Alma Bedeli	Şerefiye
Toros Gönen Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Tarımsal Sanayi	31 Temmuz 2019	%70	310.894	-
Toros Meram Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Tarımsal Sanayi	14 Şubat 2020	%99,9	194.847	167.508
Babadağ Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yatırım	30 Nisan 2024	%100	935.542	-
				1.441.283	167.508

Satın alma bedeli detayı aşağıdaki gibidir:

	Gönen Enerji	Meram Enerji	Babadağ	Toplam
Nakit ödenen tutar	310.894	194.847	935.542	1.441.283
Satın alma bedeli	310.894	194.847	935.542	1.441.283

Satın alma tarihi itibarıyla edinilen varlıklar ve üstlenilen yükümlülöklere ilişkin ana kalemler aşağıdaki gibidir:

	Gönen Enerji	Meram Enerji	Babadağ	Toplam
Dönen varlıklar	162.274	159.123	319.668	641.065
Nakit ve nakit benzerleri	101.685	23.867	238.761	364.313
Diğer dönen varlıklar	60.589	135.256	80.907	276.752
Duran varlıklar	354.548	101.160	978.402	1.434.110
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	337.919	100.266	970.309	1.408.494
Diğer duran varlıklar	16.629	894	8.093	25.616
Kısa vadeli yükümlölükler	232.555	232.917	236.255	701.727
Uzun vadeli yükümlölükler	250.450	-	188.806	439.256
Net varlıklar	33.817	27.366	873.009	934.192

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

17. ŞEREFİYE (devamı)

Satın alma işlemleri neticesinde şirketler üzerinde kontrol sağlandığından şerefiye doğmuştur. Satın alma işlemi sırasında ortaya çıkan şerefiye aşağıdaki gibidir:

	Gönen Enerji	Meram Enerji	Babadağ	Toplam
Satın alma bedeli	310.894	194.847	935.542	1.441.283
Kontrol gücü olmayan paylar	10.145	27	-	10.172
Eksi: Edinilen işletmenin net varlıklarının gerçeğe uygun değeri	(33.817)	(27.366)	(873.009)	(934.192)
Değer düşüklüğü (-)	(287.222)	-	(62.533)	(349.755)
Şerefiye	-	167.508	-	167.508

Satın almalarından kaynaklı net nakit çıkışı aşağıdaki gibidir:

	Gönen Enerji	Meram Enerji	Babadağ	Toplam
Nakit ödenen tutar	310.894	194.847	935.542	1.441.283
Eksi: Alınan şirketin nakit ve nakit benzerleri	(101.685)	(23.867)	(238.761)	(364.313)
Net nakit çıkışı	209.209	170.980	696.781	1.076.970

Şerefiyeye ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Gönen Enerji	Meram Enerji	Babadağ	Toplam
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	287.222	167.508	69.008	523.738
Dönem içi çıkışlar	-	-	(6.475)	(6.475)
Değer düşüklüğü (Not: 29)	(287.222)	-	(62.533)	(349.755)
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	-	167.508	-	167.508
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	287.222	167.508	-	454.730
Dönem içi ilaveler	-	-	69.008	69.008
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	287.222	167.508	69.008	523.738

Grup diğer satın alma işlemlerinden kaynaklı şerefiyenin geri kazanılabilir tutarını hesaplamış ve 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda Babadağ ve Gönen Enerji'den kaynaklı şerefiyenin tamamına konsolide finansal tablolarda değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır (31 Aralık 2024: Yoktur). Şerefiye'nin dağıtıldığı nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir tutarlarının hesaplanmasında indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılmış olup, gelecekte elde edilmesi beklenen nakit akımlar uygun iskonto faktörleri kullanılarak bugüne indirgenmiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

18. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler		
Taahhüt işleri için verilen avanslar (Not: 11)	609.040	1.161.614
Peşin ödenen giderler	412.467	696.004
Verilen sipariş avansları	18.583	15.873
Verilen iş avansları	6.362	25.999
	1.046.452	1.899.490
Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler		
Peşin ödenen giderler	69.690	79.220
Sabit kıymetler için verilen sipariş avansları	299.219	20.931
	368.909	100.151
Kısa vadeli ertelenmiş gelirler		
Taahhüt işlerinden alınan avanslar (Not: 11)	768.613	2.751.355
Diğer avanslar	2.020.655	1.731.082
Gelecek aylara ait gelirler	81.329	99.739
	2.870.597	4.582.176
Uzun vadeli ertelenmiş gelirler		
Gelecek yıllara ait gelirler	-	1.685
	-	1.685

19. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Tekfen Tarım'ın bitkisel araştırmaları kapsamında, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na yapmış olduğu başvuru olumlu olarak sonuçlanmış ve 22 Kasım 2018 tarihi itibarıyla Tekfen Tarım Adana-Agripark tesisleri Araştırma ve Geliştirme (Ar-Ge) Merkezi Belgesi almaya hak kazanmıştır. Bu kapsamda 5746 Sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'da belirtilen Gelir Vergisi Stopajı, Sigorta Primi Desteği, Damga Vergisi İstisnası, Ar-Ge İndirimleri gibi desteklerden faydalanılmaktadır. Buna ek olarak TÜBİTAK, TAGEM Ar-Ge, KOSGEB gibi kurumlarla yapılan ulusal-uluslararası projelerde proje bütçesinin %60-%70'i oranlarında hibe destekleri alınmaktadır. Sunulan projelere ve başvuru yapılan kurumlara göre destek miktarı ve süreleri değişken olup, bu desteklerden faydalanılmaktadır.

Alanar Meyve, T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından yürütülen 'İyi Tarım Uygulamaları' ile 'Mazot ve Gübre' destek programlarından yararlanmaktadır. Ayrıca, 4 Kasım 2025 tarihinde ilgili Tarım Müdürlüğü tarafından sağlanan zirai don desteği kapsamında Alanar Meyve'ye 15,4 milyon tutarında destek ödemesi gerçekleştirilmiştir.

Toros Tarım Mersin fabrika yerleşkesinin içerisinde sektörün talep ve gereksinimleri, ürün gamının geliştirilmesi, Türkiye'de üretilmeyen gübrelerin yerli olarak üretilmesi, maliyet ve lojistik faktörlerin optimizasyonu için Ar-Ge merkezi kurulması kararlaştırılmıştır. 22 Haziran 2017 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na bu doğrultuda başvuru yapılmış olup, 1 Ağustos 2017 tarihinde Ar-Ge Merkezi onaylanmıştır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

20. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	
Kısa vadeli diğer karşılıklar			
Dava karşılıkları	136.631	80.016	
Diğer borç karşılıkları	788.730	1.979.664	
	925.361	2.059.680	
	Diğer Borç Karşılıkları	Toplam Diğer Karşılıklar	
Dava Karşılığı			
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	80.016	1.979.664	2.059.680
Yabancı para çevrim farkı	(3.478)	(218.402)	(221.880)
Dönem gideri	73.438	67.761	141.199
Dönem içerisinde ödenen	(1.893)	-	(1.893)
Konusu kalmayan karşılık	(5.175)	(1.039.503)	(1.044.678)
Parasal kazanç/(kayıp)	(6.277)	(790)	(7.067)
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	136.631	788.730	925.361
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	82.497	5.039.523	5.122.020
Yabancı para çevrim farkı	(8.513)	(1.017.112)	(1.025.625)
Dönem gideri	22.567	20.482	43.049
Dönem içerisinde ödenen	(3.259)	-	(3.259)
Konusu kalmayan karşılık	(1.891)	(2.062.292)	(2.064.183)
Parasal kazanç/(kayıp)	(11.385)	(937)	(12.322)
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	80.016	1.979.664	2.059.680

b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Taahhüt Sözleşmelerinden Doğan Varlık ve Yükümlülükler:

Kusur Yükümlülükleri

İşverenle imzalanan taahhüt sözleşmeleri uyarınca Grup'un bağlı ortaklıklarından olan Tekfen İnşaat teminat süresi sonuna kadar sözleşme konusu işi muhafaza etmeyi, bunun için gerekli her türlü yapım, onarım ve normal bakım işlerini yapmayı sözleşmede belirtilen süre ve şartlar dahilinde garanti eder. İşveren tarafından işin kusurlu bulunması halinde Tekfen İnşaat kusurları garanti süresi dahilinde telafi etmek ve/veya gidermekle yükümlü olabilir.

Gecikme Cezası ve Bekleme Tazminatı

İşverenle imzalanan taahhüt sözleşmeleri uyarınca Tekfen İnşaat sözleşme konusu işi, kısmen ya da tamamen, daha önce belirlenmiş süre dahilinde tamamlayamadığı takdirde, gecikilen süre için işverene gecikme cezası ve/veya sözleşmede belirtilen şartlar dahilinde bekleme tazminatı ödemekle yükümlü olabilmektedir.

Davalar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Libya tahkim davası dışında Grup aleyhine açılmış toplam 2.550.722'lik (31 Aralık 2024: 2.726.351) dava mevcuttur. Bu davalardan aleyhte seyri mümkün ve potansiyel kaynak çıkışı muhtemel davalar için, avukatların görüşü alınarak, 136.631'lik (31 Aralık 2024: 80.016) karşılık ayrılmıştır. Avukatların hukuki yargısına göre karşılık ayrılmamış davalar için herhangi bir kaynak çıkış riski görülmemektedir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

21. TAAHHÜTLER

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin, ipotek ve kefalet (TRİK) pozisyonuna ilişkin tabloları:

31 Aralık 2025	Toplam Bin TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Diğer (TL Karşılığı)
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	1.012	-	-	1.012
-Teminat	1.012	-	-	1.012
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
-Kefalet	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	43.554.245	529.663	40.055	18.830.744
-Teminat	8.978.264	78.411	8.142	5.206.599
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
-Kefalet	34.575.981	451.252	31.913	13.624.145
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülebilmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	424	-	-	424
-Teminat	-	-	-	-
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
-Kefalet	424	-	-	424
D. Diğer verilen TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
31 Aralık 2025 İtibari İle Toplam	43.555.681	529.663	40.055	18.832.180
31 Aralık 2024	Toplam Bin TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Diğer (TL Karşılığı)
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	3.368	-	-	3.368
-Teminat	3.368	-	-	3.368
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
-Kefalet	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	55.848.093	737.074	57.814	19.085.181
-Teminat	18.707.854	174.501	57.734	7.885.925
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
-Kefalet	37.140.239	562.573	80	11.199.256
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülebilmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	622	-	-	622
-Teminat	-	-	-	-
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
-Kefalet	622	-	-	622
D. Diğer verilen TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
31 Aralık 2024 İtibari İle Toplam	55.852.083	737.074	57.814	19.089.171

Yukarıda D maddesinde bahsi geçen TRİK'lerin bulunmaması nedeni ile özkaynak toplamına oranı verilmemektedir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

22. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		
Personel ücret tahakkukları	468.140	559.209
Ödenecek sosyal güvenlik katkıları	199.078	212.417
Çalışanlara sağlanan diğer faydalar	7.501	18.455
	674.719	790.081
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar		
Kıdem tazminatı karşılığı	96.012	95.395
Kullanılmayan izin karşılıkları	338.957	361.418
Prim karşılıkları	2.301	2.246
	437.270	459.059
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		
Kıdem tazminatı karşılığı	910.660	888.928
Prim karşılıkları	67.636	139.928
	978.296	1.028.856
Kısa vadeli kıdem tazminatı karşılığı	96.012	95.395
Uzun vadeli kıdem tazminatı karşılığı	910.660	888.928
	1.006.672	984.323

Kıdem tazminatı karşılığı:

Yurt dışında çalışan Türk personel için kıdem tazminatı karşılığı:

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

Türkiye'de çalışan Türk personel için kıdem tazminatı karşılığı:

Grup en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak, Türkiye'de yürürlükte bulunan İş Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca, kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi feshedilen veya sona eren her çalışanına kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan 64.948,77 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı çalışanların ilgili dönemdeki kıdem tazminatı tavan ücret veya ilgili tavanın altında kalan brüt ücreti ile sınırlıdır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanlarının emekli olmasından doğan (projede çalışanlar için geçerli değildir) gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar") Grup'un yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında, aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

Ana varsayım, her hizmet yılı için belirlenen azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla karşılıklar ortalama %3,3 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: %2). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyecek olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da hesaplamada dikkate alınmıştır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

22. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı (devamı):

Yurt dışında çalışan yabancı işçilerin kıdem tazminatı karşılığı:

Grup ve konsolide olan bağlı ortaklıkları bulundukları ülkelerde geçerli olan mevzuat ve kanunlara tabidir. Söz konusu kanunlara istinaden gerekli karşılık konsolide finansal tablolarda ayrılmıştır.

Taşeron personelin kıdem tazminatı karşılığı:

Projelerinde çalışan taşeron personelin kıdem tazminatı yükümlülüğünün yerine getirilmesinde grup ve taşeron firma müteselsilen sorumludurlar. Grup, taşeron firmaların söz konusu yükümlülüğünü yerine getirmesini sağlamak amacıyla taşeronların hakedişlerinden teminat kesintisi veya teminat mektubu alma yoluna gitmektedir. Taşeron personel için kıdem tazminatı hesaplanmasında ilgili ülkelerdeki iş kanunu mevzuatları ve taşeron firmalarla yapılan sözleşmeler dikkate alınmıştır.

	Kıdem Tazminatı Karşılıkları	Prim Karşılığı	Kullanılmayan İzin Karşılıkları	Toplam Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	984.323	142.174	361.418	1.487.915
Yabancı para çevrim farkı	(109.032)	(14.776)	(32.271)	(156.079)
Dönem gideri	432.333	10.188	138.379	580.900
Faiz gideri	72.830	-	-	72.830
Dönem içerisinde ödenen	(276.488)	(5.223)	(108.527)	(390.238)
İptal edilen karşılıklar	(23.196)	(57.463)	(8.950)	(89.609)
Aktüeryal kayıp	36.101	-	-	36.101
Parasal kazanç/(kayıp)	(110.199)	(4.963)	(11.092)	(126.254)
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	1.006.672	69.937	338.957	1.415.566
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	1.092.084	326.132	361.669	1.779.885
İşletme birleşmelerinin etkisi	712	-	69	781
Yabancı para çevrim farkı	(151.205)	(45.037)	(55.895)	(252.137)
Dönem gideri	472.985	30.792	160.716	664.493
Faiz gideri	69.709	-	-	69.709
Dönem içerisinde ödenen	(343.116)	(29.158)	(80.658)	(452.932)
İptal edilen karşılıklar	(3.907)	(128.131)	(6.007)	(138.045)
Aktüeryal kayıp	16.761	-	-	16.761
Parasal kazanç/(kayıp)	(169.700)	(12.424)	(18.476)	(200.600)
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	984.323	142.174	361.418	1.487.915

Cari yıl kıdem tazminatı yükünün ve dönem içinde iptal edilen karşılıkların 449.014'ü (2024: 482.596) satışların maliyetine, 26.290'ı (2024: 45.201) genel yönetim giderlerine, 4.112'si (2024: 11.053) pazarlama giderlerine ve 2.551'i (2024: 63 çıkarılmıştır) araştırma ve geliştirme giderlerine dahil edilmiştir.

Cari yıl prim karşılığı yükünün ve dönem içinde iptal edilen karşılıkların 1.271'i (2024: 25.451 çıkarılmış) satışların maliyetine, 883'ü (2024: 7.513 çıkarılmış) pazarlama giderlerine dahil edilmiş, 49.249'u (2024: 62.759 dahil edilmiş) genel yönetim giderlerinden çıkarılmıştır. Araştırma ve geliştirme giderlerinden çıkarılan veya eklenen karşılık bulunmamaktadır (2024: 1.617 çıkarılmış).

Cari yıl kullanılmayan izin karşılığının ve dönem içinde iptal edilen karşılıkların 112.387'si (2024: 132.799) satışların maliyetine, 16.233'ü (2024: 21.265) genel yönetim giderlerine ve 2.199'u (2024: 645) pazarlama giderlerine dahil edilmiş ve 1.390'ı (2024: Yoktur) araştırma ve geliştirme giderlerinden çıkarılmıştır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

23. DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Diğer dönen varlıklar</u>		
Devreden KDV alacakları	889.963	936.149
Yıllara yaygın inşaat işleri stopaj kesintileri	121.900	144.764
Diğer çeşitli dönen varlıklar	22.500	251.735
	<u>1.034.363</u>	<u>1.332.648</u>
<u>Diğer duran varlıklar</u>		
Yıllara yaygın inşaat işleri stopaj kesintileri	211.311	204.473
Devreden KDV alacakları	394.359	367.275
	<u>605.670</u>	<u>571.748</u>
<u>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</u>		
Ödenecek KDV yükümlülüğü	74.441	73.114
Diğer	-	99
	<u>74.441</u>	<u>73.213</u>

24. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla dönem içerisinde ortaklık yapısında meydana gelen değişiklikler sonrasındaki sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	31 Aralık 2025	(%)	31 Aralık 2024
Can Grup	%42,80	158.345	-	-
ARY Holding A.Ş.	%23,40	86.570	-	-
Vera Ticari Danışmanlık A.Ş.	%8,68	32.114	-	-
ANG Yatırım Holding A.Ş.	%0,20	755	%8,88	32.869
Berker ailesi	-	-	%25,23	93.367
Gökyiğit ailesi	-	-	%10,98	40.619
Akçağlılar ailesi	-	-	%6,65	24.611
Geri alınmış paylar (*)	%3,63	13.430	%2,81	10.395
Halka açık olan kısım	%21,29	78.786	%45,45	168.139
Ödenmiş sermaye	%100,00	370.000	%100,00	370.000
Sermaye düzeltme farkları		9.058.179		9.058.179
Yeniden düzenlenmiş sermaye		<u>9.428.179</u>		<u>9.428.179</u>

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla geri alınan ve halka açık nitelikte olan payları ifade etmektedir.

Geri Alınmış Paylar

31 Ocak 2024 tarihinde Tekfen Holding A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından, Tekfen Holding A.Ş.'nin Borsa İstanbul'da oluşan hisse değerinin şirketin gerçek performansını yansıtmadığı değerlendirilmiş olup, sağlıklı fiyat oluşumuna katkıda bulunmak amacıyla şirket paylarının borsadan geri alım işlemlerinin başlatılmasına karar verilmiştir. Rapor tarihi itibarıyla toplamda nominal 13.430 tutarında (yeniden düzenlenmiş sermaye içerisindeki karşılığı 342.243 tutarında) geri alım işlemi gerçekleştirilmiş olup, geri alım yapılan hisselerin toplam sermayeye oranı %3,63'tür. 31 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geri alım programı sona ermiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

24. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL kayıtlı nominal bedeldeki 370.000.000 (31 Aralık 2024: 370.000.000 adet) adet hisseden oluşmaktadır. Bu hisselerin tamamı hamiline yazılı adi hisseden oluşmaktadır.

Şirket'in ana sözleşmesi gereğince safi karın %5'ini ödenmiş esas sermayesinin %20'sini bulununcaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır. Kalandan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, SPK'ca saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla en az %30 oranında birinci temettü dağıtılır. Kalanının en fazla %3'ü oranına kadar kısmı, intifa senedi sahibi olan Tekfen Eğitim Sağlık Kültür Sanat ve Doğal Varlıkları Koruma Vakfı'na tahsis olunur.

b) Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak/sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
- Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan kaynaklanan kayıplar	(2.398.503)	(2.358.881)
- Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(280.732)	(310.914)
	<u>(2.679.235)</u>	<u>(2.669.795)</u>
- Yabancı para çevrim farkları	(2.051.324)	(424.764)
- Riskten korunma kayıpları (Not: 37)	(330.197)	(582.732)
	<u>(2.381.521)</u>	<u>(1.007.496)</u>

Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan kaynaklanan kazançlar (kayıplar):

Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan kaynaklanan kazançlar (kayıplar), gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımların gerçeğe uygun değerlerinden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkar.

Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları:

Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları, diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilen güncellenmiş olan TMS 19 uyarınca hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplardan oluşmaktadır.

Yabancı para çevrim farkları:

Grup'un konsolide raporlama para birimi TL'dir. TMS 21 (Kur Değişiminin Etkileri) uyarınca, Grup'un konsolide finansal tabloları hazırlanırken, geçerli para birimi TL harici olan şirketlerin bilanço kalemleri bilanço tarihindeki döviz kuruyla, gelir ve giderler ile nakit akışları ise işlemlerin gerçekleştiği tarihin kuru (tarihsel kur) veya yıllık ortalama kur ile TL'ye çevrilir. Geçerli para birimi TL dışında olan şirketler ile geçerli para birimi TL olan ve enflasyon muhasebesi uygulayan şirketler arasındaki sermaye-iştirak eliminasyonlarından kaynaklı çevrim farkları, yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmiştir. Bu çevrimlerden doğan negatif 2.051.324 (31 Aralık 2024: negatif 424.764) çevrim farkı, özkaynakların altında oluşan yabancı para çevrim farkları hesabında yer alır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

24. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Riskten korunma kazançları:

Riskten korunma kazançları, gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin doğrudan öz kaynak içerisinde muhasebeleştirilmesi sonucu ortaya çıkar. Vadeli döviz sözleşmelerinin spot unsurundaki değer değişimleri, kar veya zarar tablosuna ve önceki dönem etkileri geçmiş yıl karlarına sınıflanır. İlgili sınıflamanın öz kaynaklar toplamına etkisi yoktur. Finansal riske karşı korunmadan elde edilen ertelenmiş kazanç/zarar toplamı, finansal riske karşı korunan işlemin etkisi kar veya zararı etkilediğinde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

c) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7.719.928	7.429.481

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre düzeltilmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

Kar Dağıtımı:

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kar Payı Tebliği'ne göre yaparlar.

Ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtabilecektir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

6 Mart 2025 tarihli Yönetim Kurulu Toplantı'sında alınan karara istinaden 2024 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak hissedarlara nominal 122.786 ve intifa senedi sahibi olan Tekfen Eğitim Sağlık Kültür Sanat ve Doğal Varlıkları Koruma Vakfı'na nominal 8.439 olmak üzere toplam nominal 131.225 kar payı (hisse başına brüt 0,33 TL nakit temettü) ödenmesine karar verilmiştir. 7 Mayıs 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, TTK'nın 420. maddesi uyarınca azınlığın talebi üzerine ertelenen kar payı dağıtımına ilişkin gündem maddesi, 17 Haziran 2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında görüşülmüş ve kar dağıtım tarihinin 31 Aralık 2025 olarak belirlenmesine oy çokluğu ile karar verilmiştir. Hissedarlara nominal 118.329 ve intifa senedi sahibi olan Tekfen Eğitim Sağlık Kültür Sanat ve Doğal Varlıkları Koruma Vakfı'na nominal 8.439 olmak üzere toplam nominal 126.768 kar payı cari ve müteakip dönem içerisinde dağıtılmıştır. Geri alınan paylara ilişkin nominal 4.457 kar payının dağıtımını yapılmamıştır (2023 yılı faaliyetleri ile ilgili temettü dağıtımına konu olacak dönem karı oluşmaması ve zarar açığa çıkması nedeniyle 2023 yılı faaliyetleri ile ilgili kar dağıtımını yapılmamıştır).

d) Paylara İlişkin Primler

Grup 23 Kasım 2007'de sermaye artırımını yoluyla ihraç ettiği 66.775 tutarındaki hisse senetlerini (%22,50) halka arz etmiştir. Satış sonucunda elde edilen 9.195.209, 310.174'lük doğrudan halka arz ile ilgili gerçekleşen giderler mahsup edildikten sonra kalan 7.271.305'lik tutar paylara ilişkin primler olarak öz kaynaklarda muhasebeleştirilmiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

24. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

e) Enflasyon Düzeltmelerine İlişkin Ek Bilgi

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında enflasyona göre düzeltilmiş olarak bulunduğu aşağıdaki özkaynak kalemlerinin yasal mevzuata ve TMS/IFRS uyarınca enflasyona göre düzeltilmiş tutarlarla karşılaştırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025 (TFRS)	Tarihi tutar	Endekslenmiş tutar	Enflasyon düzeltme etkisi
Sermaye	370.000	9.428.179	9.058.179
Paylara ilişkin primler	300.984	7.271.305	6.970.321
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.955.202	7.719.928	5.764.726

31 Aralık 2025 (VUK)	Tarihi tutar	Endekslenmiş tutar	Enflasyon düzeltme etkisi
Sermaye	370.000	14.830.827	14.460.827
Paylara ilişkin primler	300.984	11.885.472	11.584.488
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.955.202	7.536.721	5.581.519

25. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Hasılat	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Mühendislik & Taahhüt Grubu Hasılatı	19.640.253	28.284.277
- Yurt dışı inşaat gelirleri	15.915.199	17.603.233
- Yurt içi inşaat gelirleri	3.248.030	9.873.664
- Müşterek faaliyetlerdeki paylardan inşaat gelirleri - yurt dışı	329.290	562.465
- Müşterek faaliyetlerdeki paylardan inşaat gelirleri - yurt içi	55.913	59.888
- Diğer gelirler	91.821	185.027
Tarımsal Sanayi Grubu Hasılatı	33.287.406	46.888.118
- Gübre satış gelirleri	30.902.391	44.315.940
- Diğer gelirler	2.385.015	2.572.178
Yatırım Grubu Hasılatı	981.737	993.505
	53.909.396	76.165.900

Grup, mal ve hizmet devrederek edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak ve belirli bir anda yerine getirir. Bu durum, TFRS 8 kapsamında raporlanabilir her bir bölüm için açıklanan hasılat bilgileriyle tutarlıdır. Mühendislik ve Taahhüt bölümünden kaynaklanan edim yükümlülükleri zamana yayılı olarak yerine getirilmektedir. Diğer raporlanabilir bölümlerden kaynaklanan edim yükümlülüklerinin önemli kısmı belirli bir anda yerine getirilmektedir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

25. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)

Satışların maliyeti (-)	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İlk madde ve malzeme giderleri	(26.027.206)	(40.543.862)
Personel giderleri	(8.874.439)	(9.604.625)
Taşıeron giderleri	(6.459.779)	(7.114.686)
Amortisman giderleri (Not: 13,14,15,16)	(2.541.305)	(2.599.680)
Şantiye giderleri	(1.932.965)	(2.294.622)
Enerji ve yakıt giderleri	(1.442.890)	(1.421.971)
Makina, araç ve diğer kira giderleri	(1.377.596)	(1.825.532)
Bakım onarım giderleri	(1.301.882)	(1.026.451)
Dışarıdan sağlanan hizmetler	(489.603)	(617.348)
Sigorta giderleri	(403.051)	(408.295)
Taşıma ve nakliye giderleri	(318.524)	(1.046.599)
Danışmanlık giderleri	(227.545)	(182.274)
Komisyon giderleri	(225.953)	(273.443)
Stok değer düşüklüğü karşılıkları (Not: 10)	(292.886)	(57.136)
Seyahat giderleri	(121.142)	(55.342)
Gümrük giderleri	(68.068)	(77.806)
Mühendislik hizmetleri	(60.745)	(145.013)
Sarf ve diğer malzeme giderleri	(43.273)	(188.901)
Şüpheli alacak karşılıkları (Not: 8)	(25.073)	(3.339)
Satılan ticari mallar maliyeti	(6.299)	(300.302)
Proje zarar karşılıkları	966.750	2.046.612
Diğer	(718.899)	(600.775)
	<u>(51.992.373)</u>	<u>(68.341.390)</u>

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

26. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Genel yönetim giderleri (-)	(2.604.746)	(3.169.314)
Pazarlama giderleri (-)	(2.052.234)	(3.674.661)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(57.104)	(74.268)
	(4.714.084)	(6.918.243)
<u>Genel yönetim giderleri detayı</u>		
Personel giderleri	(1.566.836)	(1.706.686)
Danışmanlık giderleri	(240.949)	(326.466)
Amortisman giderleri ve itfa payları (Not: 14,15,16)	(184.839)	(219.002)
Ofis ve genel yönetim giderleri	(137.814)	(227.658)
Şüpheli alacak karşılıkları (Not: 8)	(85.239)	(14.583)
Haberleşme giderleri	(62.002)	(111.083)
Resim, harç ve diğer vergi giderleri	(44.965)	(60.095)
Dışarıdan sağlanan hizmetler	(42.298)	(12.343)
Sigorta giderleri	(31.062)	(23.033)
Banka ve noter giderleri	(28.874)	(73.087)
Enerji ve yakıt giderleri	(23.880)	(17.826)
Seyahat giderleri	(14.285)	(30.147)
Bakım ve onarım giderleri	(12.323)	(27.252)
Temsil ve ağırlama giderleri	(6.171)	(14.742)
İhale hazırlık giderleri	(3.442)	(79.686)
Taşıma ve nakliye giderleri	(2.485)	(3.819)
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılıkları (Not: 8)	9.497	2.473
Diğer giderler	(126.779)	(224.279)
	(2.604.746)	(3.169.314)
<u>Pazarlama giderleri detayı</u>		
Taşıma ve nakliye giderleri	(1.146.076)	(2.296.624)
Dışarıdan sağlanan hizmetler	(499.426)	(725.699)
Personel giderleri	(174.305)	(245.921)
Amortisman giderleri ve itfa payları (Not: 14,15)	(49.469)	(78.389)
Depo giderleri	(44.488)	(57.930)
Gümrük giderleri	(35.850)	(116.795)
Resim, harç ve diğer vergi giderleri	(17.093)	(18.009)
Enerji ve yakıt giderleri	(15.309)	(24.732)
Seyahat giderleri	(10.220)	(13.148)
Danışmanlık giderleri	(8.811)	(9.342)
Reklam giderleri	(4.184)	(9.782)
Sigorta giderleri	(3.296)	(6.066)
Ofis ve genel yönetim giderleri	(3.194)	(3.647)
Bakım ve onarım giderleri	(3.142)	(7.439)
Temsil ve ağırlama giderleri	(2.096)	(2.958)
Diğer giderler	(35.275)	(58.180)
	(2.052.234)	(3.674.661)

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

**26. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME
GİDERLERİ (devamı)**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
<u>Araştırma ve geliştirme giderleri detayı</u>		
Personel giderleri	(45.693)	(60.943)
Amortisman giderleri ve itfa payları (Not: 14)	(7.154)	(7.682)
Enerji ve yakıt giderleri	(2.156)	(754)
Dışarıdan sağlanan hizmetler	(1.879)	(2.246)
Diğer giderler	(222)	(2.643)
	<u>(57.104)</u>	<u>(74.268)</u>

27. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Personel giderleri	(1.786.834)	(2.013.551)
Taşıma ve nakliye giderleri	(1.148.561)	(2.300.444)
Dışarıdan sağlanan hizmetler	(543.603)	(740.289)
Danışmanlık giderleri	(249.760)	(336.458)
Amortisman giderleri ve itfa payları (Not: 14,15,16)	(241.462)	(305.073)
Ofis ve genel yönetim giderleri	(141.008)	(231.524)
Şüpheli alacak karşılıkları (Not: 8)	(85.239)	(14.583)
Resim, harç ve diğer vergi giderleri	(62.058)	(78.105)
Haberleşme giderleri	(62.002)	(111.109)
Depo giderleri	(44.488)	(57.930)
Enerji ve yakıt giderleri	(41.345)	(43.312)
Gümrük giderleri	(35.850)	(116.795)
Sigorta giderleri	(34.358)	(29.099)
Banka ve noter giderleri	(28.874)	(73.087)
Bakım ve onarım giderleri	(15.465)	(35.036)
Seyahat giderleri	(24.505)	(43.427)
Temsil ve ağırlama giderleri	(8.267)	(17.805)
Reklam giderleri	(4.184)	(9.782)
İhale hazırlık giderleri	(3.442)	(79.686)
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılıkları (Not: 8)	9.497	2.473
Diğer giderler	(162.276)	(283.621)
	<u>(4.714.084)</u>	<u>(6.918.243)</u>

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

28. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		
Operasyonlardan kaynaklanan kur farkı gelirleri	1.615.968	1.395.269
Vade farkı gelirleri	1.519.905	953.783
Reeskont gelirleri	171.562	70.603
Kira gelirleri	79.594	62.624
Hurda satış gelirleri	72.179	18.125
Tazminat gelirleri	64.618	101.232
İade alınan SGK prim geliri	44.631	61.891
Riskten korunma amaçlı türev finansal araç gelirleri (Not: 36)	28.510	61.648
Devlet teşvik gelirleri	21.828	8.526
Konusu kalmayan dava karşılığı (Not: 20)	5.175	1.891
Diğer gelirler	285.214	363.140
	3.909.184	3.098.732
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)		
Operasyonlardan kaynaklanan kur farkı giderleri	(2.862.826)	(2.761.959)
Riskten korunma amaçlı türev finansal araç giderleri (Not: 36)	(954.914)	(820.625)
Vade farkı giderleri	(133.635)	(48.435)
Dava karşılıkları (Not: 20)	(73.438)	(22.567)
Ek vergi giderleri	(56.269)	(535)
Reeskont giderleri	(11.218)	(173.989)
Bağış ve yardımlar	(8.752)	(6.799)
Ceza ve tazminat giderleri	(5.878)	(3.594)
Diğer giderler	(307.334)	(131.408)
	(4.414.264)	(3.969.911)

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

29. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		
Temettü gelirleri	130.904	75.962
Sabit kıymet satış karı	121.547	217.724
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar satış karı	30.238	-
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar değer düşüklüğü iptali (Not: 32)	25.480	-
Yatırım fonları değer artışı	23.521	14.432
Finansal yatırım değer artış kazancı (Not: 6)	12.546	49.947
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış karı	-	315.901
Kur korumalı mevduat değer artış kazancı	-	72.555
Sabit kıymet değer düşüklüğü iptali (Not: 14)	-	47.887
	344.236	794.408
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)		
Finansal yatırım değer azalışı (Not: 6)	(260.688)	(169.167)
Sabit kıymet satış zararı	(35.435)	(63.638)
Sabit kıymet değer düşüklüğü (Not: 14, 16)	(130.154)	(53.023)
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar değer düşüklüğü (Not: 32)	(2.935)	-
Şerefiye değer düşüklüğü (Not: 17)	(349.755)	-
	(778.967)	(285.828)

30. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Finansman gelirleri		
Kur farkı gelirleri	1.083.062	914.511
Faiz gelirleri	462.102	892.189
Diğer finansman gelirleri	7.585	480
Opsiyon prim gelirleri	-	6.164
	1.552.749	1.813.344
Finansman giderleri (-)		
Kur farkı giderleri	(2.374.886)	(1.127.698)
Faiz giderleri	(1.570.811)	(1.763.022)
Banka komisyon giderleri	(234.561)	(269.630)
Diğer finansman giderleri	(147.412)	(331.574)
Diğer türev araç giderleri (Not: 36)	(56.376)	-
	(4.384.046)	(3.491.924)

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

31. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal durum tablosu kalemleri	(129.704)	(1.684.349)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar, finansal yatırımlar, bağlı ortaklıklar	13.698.146	15.140.973
Peşin ödenmiş giderler	41.868	13.033
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	669.323	892.850
Maddi duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıklar	764.244	899.549
Kullanım hakkı varlıkları	24.188	53.214
Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü	(10.588)	76.057
Ertelenmiş gelirler	(30.407)	(10.426)
Ödenmiş sermaye	(4.222.149)	(5.640.462)
Geri alınmış paylar	231.801	29.084
Paylara ilişkin primler	(1.716.111)	(2.235.097)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	(145.080)	(72.119)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(673.140)	(786.171)
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	(8.761.799)	(10.044.834)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	2.768.343	3.517.905
Hasılat	(3.649.905)	(7.115.643)
Satışların maliyeti ve stoklar	5.664.485	9.957.280
Genel yönetim giderleri	237.847	242.759
Pazarlama giderleri	234.686	590.858
Araştırma ve geliştirme giderleri	8.722	13.969
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	83.588	101.736
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler	(66.526)	(392.573)
Finansman gelirleri/giderleri	255.446	119.519
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	2.638.639	1.833.556

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

32. SATIŞ AMAÇLI SINIFLANDIRILAN DURAN VARLIKLAR

Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar Grup'un uygun bir fiyatla satışı ile ilgili aktif olarak pazarlama faaliyetinde bulunduğu varlıklarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	119.927	118.935
	<u>119.927</u>	<u>118.935</u>

Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklara ait hareket tablosu aşağıda sunulmuştur:

	2025	2024
1 Ocak itibari ile net defter değeri	118.935	238.168
Yabancı para çevrim farkı	5.261	(54.411)
Değer düşüklüğü karşılığı (Not: 29)	22.545	-
Çıkışlar	(53.495)	(64.822)
Transferler	26.681	-
31 Aralık itibari ile net defter değeri	<u>119.927</u>	<u>118.935</u>

Grup'un satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklarının gerçeğe uygun değerleri Grup'un ilişkili tarafı olmayan, bağımsız bir değerlendirme kuruluşu tarafından belirlenmiştir. Değerleme çalışması benzer gayrimenkullerin rayiç alım satım bedellerine göre sonuçlandırılmıştır.

33. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar</u>		
Peşin ödenen kurumlar vergisi	234.191	480.311
	<u>234.191</u>	<u>480.311</u>
<u>Cari vergi yükümlülüğü</u>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	410.673	608.423
Eksi: Peşin ödenmiş vergi ve fonlar	(234.191)	(480.311)
	<u>176.482</u>	<u>128.112</u>

Gelir tablosundaki vergi gideri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
<u>Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır:</u>		
Cari vergi karşılığı	471.782	722.854
Ertelenmiş vergi (geliri)	1.332.877	(811.197)
	<u>1.804.659</u>	<u>(88.343)</u>

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

33. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Türkiye’de uygulanan vergi mevzuatı:

Kurumlar Vergisi:

Grup, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup’un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Her bir şirket için ayrı ayrı olmak üzere; vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiye tabi olmayan gelirler ile vergi istisna ve indirimlerinin düşülmesinden sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2025 yılında uygulanan genel kurumlar vergisi oranı %25’tir (2024: %25). Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32/A maddesi kapsamında indirimli kurumlar vergisi uygulamasına tabi Grup şirketleri de bulunmaktadır. Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta, tahakkuk ettirilmekte ve ödenmektedir. 2025 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken genel geçici vergi oranı %25’tir (2024: %25). Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Grup 2025 yılı içerisinde oluşmuş mali zararlarını 2030 yılına kadar kullanabilecektir.

Türkiye’de normal hesap dönemine tabi şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. 2019 yılında yayınlanan 115 no.lu Vergi Usul Kanunu Sirküleri uyarınca beyanname verilme süresi normal hesap dönemine tabi şirketler için Nisan ayının son gününe uzatılmıştır. Vergi dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları beş yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Gelir/Kurumlar Vergisi Tevkifatı (Stopajı):

Kurumlar vergisine ek olarak, tam mükellef kurumlar tarafından Gelir Vergisi ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda belirtilen kişi ve kurumlara yapılan kar dağıtımları, gelir/kurumlar vergisi kesintisine tabidir. Bu çerçevede tam mükellef gerçek kişiler ve Türkiye’de bir iş yeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç olmak üzere dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları %15 oranında gelir/kurumlar vergisi tevkifatına (4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı’yla söz konusu tevkifat oranı 22 Aralık 2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere %10’a indirilmiştir) tabidir. Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları uyarınca stopaj oranları bazı ülke mukimlerine daha düşük uygulanabilir.

Sütun 2:

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü’nün (OECD) yayımladığı Kar Aktarımı Yoluyla Matrah Aşındırması 2.0 eylem planının önemli bir bileşeni olan Sütun 2 kuralları, tüm dünyada doğrudan vergiler özelinde önemli değişiklikler getirmiştir. Bu adımla, büyük Çok Uluslu İşletme gruplarının faaliyet gösterdikleri her bölgede %15 oranında asgari bir efektif vergi yükü taşımalarını sağlayarak kar aktarımı yoluyla matrah aşındırılmasını önlemek amaçlanmaktadır. Bu nedenle OECD, Küresel Matrah Aşınmasını Önlemeye ilişkin Model Kurallarını yayımlamıştır.

Ülkelerin prensipte anlaştığı Sütun 2 düzenlemeleri, birçok ülkede 2024 yılında yürürlüğe girmiştir. Türkiye’de söz konusu düzenleme, 2 Ağustos 2024 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan 7524 Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kanun ile ilgili karşılık finansal tablolarda muhasebeleştirilmiştir.

Yurt dışı İştiraklerin ve Faaliyetlerin Vergilendirilmesi:

Ekteki konsolide finansal tablolarda konsolide olan bağlı ortaklıklar faaliyette bulundukları ülkelerdeki kurumlar vergisine ve gelir vergisi stopajına tabi tutulmaktadır. Grup’un faaliyette bulunduğu ülkelerde tabi olduğu (resmi) vergi oranları aşağıda özetlendiği gibidir:

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

33. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Ülkeler	Kurumlar Vergisi Oranı %	Gelir Vergisi Stopaj Oranı %
Azerbaycan	%20	%10 - %14
Kazakistan	%20-%28	%15 - %20
Almanya	%30 - %33	%0 - %25
Suudi Arabistan	%20	%5 - %20
Fas	%10-%31	%10
Birleşik Arap Emirlikleri	%0	%0
Katar	%10	%0 - %5
Türkmenistan	%0 - %20	%15
Rusya	%20	%10 - %20
Irak	%0 - %20	%3,3 - %15

Yurt Dışında Yapılan İnşaat, Onarım, Montaj İşleri ile Teknik Hizmetlerden Sağlanan Kazançlarda İstisna:

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-h maddesinde, yurt dışı inşaat kazançlarıyla ilgili özel hükme göre; "Yurt dışında yapılan inşaat, onarım, montaj işleri ile teknik hizmetlerden sağlanarak Türkiye'de genel sonuç hesaplarına intikal ettirilen kazançlar" kurumlar vergisinden istisna edilmiştir. Söz konusu hükme göre, istisnadan yararlanılabilemesi için aranan tek şart, bu kazançların Türkiye'de genel netice hesaplarına intikal ettirilmesinden ibarettir. Söz konusu istisnadan yararlanmak için kazancın Türkiye'ye getirilme şartı aranmamaktadır.

Teşvik Belgesi Kapsamında Gerçekleşen İndirimli Vergi Uygulamaları:

2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar ve 2012/1 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulamasına İlişkin Tebliğ çerçevesinde yatırımcılara çeşitli destekler sağlanmaktadır. Karar kapsamında yatırımcıların yararlanabilecekleri destek unsurları yatırımın, bölgesel teşvik, öncelikli yatırım teşviki, stratejik yatırım teşviki veya genel teşvik uygulamaları kapsamında yer alıp almadığına bağlı olarak farklılık göstermektedir. Yararlanılabilecek teşvik unsurları KDV İstisnası, Gümrük Vergisi Muafiyeti, Gelir veya Kurumlar Vergisi İndirimi, Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği, Gelir Vergisi Stopajı Desteği, Sigorta Primi İşçi Hissesi Desteği, Faiz ve Kar Payı Desteği, Yatırım Yeri Tahsis ve KDV İadesi şeklinde olmaktadır.

6745 sayılı Yatırımların Proje Bazında Desteklenmesi ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ve 2016/9495 sayılı Yatırımlara Proje Bazlı Devlet Yardımı Verilmesine İlişkin Karar çerçevesinde yukarıdaki teşvik sisteminin yanında proje bazlı teşvik uygulaması bulunmaktadır. Bu uygulama kapsamında da yatırımcılara Gümrük Vergisi Muafiyeti, KDV İstisnası, KDV İadesi, Vergi İndirimi veya İstisnası, Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği, Gelir Vergisi Stopajı Desteği, Nitelikli Personel Desteği, Faiz veya Kar Payı Desteği, Sermaye Katkısı, Enerji Desteği, Kamu Alım Garantisi, Yatırım Yeri Tahsis, Altyapı Desteği, Hibe Desteği ve Kanunlarla getirilen izin, tahsis, ruhsat, lisans ve tesciller ile diğer yasal ve idari süreçlerde kolaylaştırıcı düzenleme imkanı sağlanabilmektedir.

Teşvik belgeli ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32/A Maddesinden faydalanılabilen yatırım harcamaları üzerinden yatırıma katkı tutarı hesaplanmakta ve hesaplanan yatırıma katkı tutarına ulaşıncaya kadar beyan edilen kazanç indirimli oranla Kurumlar Vergisine tabi tutulmaktadır. Diğer bir deyişle yatırıma katkı tutarı kadar kurumlar vergisinin yatırımcıdan alınmaması suretiyle yatırım Devlet tarafından desteklenmektedir. Yatırım dönemi içinde diğer faaliyetlerden elde edilen kazançlara, gerçekleştirilen yatırım harcaması tutarını ve toplam yatırıma katkı tutarının %80'ini aşmamak şartıyla, hesaplanacak yatırıma katkı tutarına mahsuben indirimli kurumlar vergisi uygulanmaktadır. 2016 yılında yapılan yasal düzenlemeyle, teşvik belgesi kapsamındaki toplam yatırıma katkı tutarının yatırımın tamamlandığı hesap döneminin sonuna kadar yararlanılamayan kısmının, yatırımın tamamlandığı hesap dönemini izleyen yıllarda Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre bu yıllar için belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılması mümkün kılınmıştır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

33. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Teşvik Belgesi Kapsamında Gerçekleşen İndirimli Vergi Uygulamaları (devamı):

2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karara eklenen Geçici 8. madde ile imalat sanayiine yönelik US-97 Kodu:15-37 düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 1 Ocak 2017 ile 31 Aralık 2017 tarihleri arasında gerçekleştirilen yatırım harcamaları için aşağıdaki ilave avantajlar getirilmiştir:

- Bölgesel, büyük ölçekli ve stratejik teşvik uygulamaları kapsamında her bir bölgede geçerli yatırıma katkı oranına 15 puan ilave edilmesi
- Kurumlar vergisi veya gelir vergisi indirim oranı tüm bölgelerde %100'e çıkarılması
- Yatırıma katkı tutarının yatırım döneminde yatırımcının diğer faaliyetlerinden elde ettiği kazançlarına uygulanacak oranı %100 olarak uygulanması

2017 yılı sonunda yapılan değişikliklerle birlikte, mezkur Kararın Geçici 8. maddesinde yer alan 31 Aralık 2017 ibaresi 31 Aralık 2018 şeklinde değiştirilmek suretiyle, söz konusu avantajlı teşvik uygulamasının yukarıdaki kapsamdaki 2018 yılı yatırım harcamaları için de uygulanabilmesine imkan sağlanmıştır. 7161 sayılı Kanun'un 43. maddesi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun geçici 9'uncu maddesinde yapılan değişikliklerle 2019 yılında yapılacak imalat sanayiine yönelik yatırım teşvik belgesi kapsamındaki yatırım harcamaları için de artırılmış oranların uygulanması suretiyle ilave teşvik sağlanması konusunda Cumhurbaşkanı'na yetki verilmiştir. 798 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile mezkur teşvik kararının geçici 8. maddesinde yer alan "31.12.2018" ibaresi "31.12.2019" şeklinde değiştirilmek suretiyle, söz konusu avantajlı teşvik uygulamasının yukarıdaki kapsamda 2019 yılında yapılan yatırım harcamaları için de uygulanabilmesine imkan sağlanmıştır.

Ayrıca 7161 sayılı Kanun'un 43. maddesi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun geçici 9'uncu maddesinde yapılan ve 18 Ocak 2019 tarihinde yürürlüğe giren eklemeyle Cumhurbaşkanı'na, birinci fıkrada yer alan süreyi bitiminden itibaren, sürenin bitimini takip eden her bir takvim yılı itibarıyla ayrı ayrı ya da birlikte, beş yıla kadar uzatmaya, bir diğer ifadeyle 2024 yılı sonuna kadar uzatmaya, yetki verilmiştir.

30 Aralık 2019 tarih ve 30994 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 1950 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile bu yetki 3 yıl için topluca kullanılmış olup, yukarıda belirtilen avantajlı teşvik uygulaması 2020, 2021 ve 2022 yıllarında, 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile daha önceki kararlara istinaden imalat sanayiine yönelik (US-97 Kodu: 15-37) düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında gerçekleştirilecek yatırım harcamaları için de teşvik belgesi üzerinde herhangi bir işlem yapılmaksızın geçerli olacaktır.

Toros Tarım, Samsun İşletmesi'nde yaptığı yatırımlarla ilgili olarak sülfürik asit, fosforik asit ve NPK yatırımları için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 3 Nisan 2013 tarihi itibarıyla "Büyük Ölçekli Yatırım" statüsünde Yatırım Teşvik Belgesi almıştır. Söz konusu teşvik sigorta primi işveren hissesi desteği, KDV istisnası ile gümrük vergisi muafiyetini kapsamakta ve %35 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %60 vergi istisnası sağlamaktadır.

Buna ek olarak, elektrik yatırımı için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 7 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla (öncelikli yatırım konularına girdiğinden) 5. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi almıştır. Söz konusu teşvik sigorta primi işveren hissesi desteği, KDV istisnası ile gümrük vergisi muafiyetini kapsamakta ve %40 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %80 vergi istisnası sağlamaktadır.

Tanklara dike havuz ve yalıtım drenaj sistemi yatırımı için T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 25 Nisan 2018 tarihi itibarıyla 3. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır. Söz konusu teşvik KDV istisnası ile gümrük vergisi muafiyetini kapsamakta ve %25 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %60 vergi istisnası sağlamaktadır.

Antikek tankı ve dozajlama otomasyonu yapımı yatırımı için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 21 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla 3. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır. Söz konusu teşvik KDV istisnasını kapsamakta ve %25 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %60 vergi istisnası sağlamaktadır.

Açıkhava silosu, ERP, Tavan Vinci ve Giyotin Makası yatırımları için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 31 Ekim 2019 tarihi itibarıyla 3. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır. Söz konusu teşvik gümrük vergisi muafiyeti ile KDV istisnasını kapsamakta ve %30 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %70 vergi istisnası sağlamaktadır.

Amonyak tankı yatırımı için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 10 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 3. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır. Söz konusu teşvik sigorta primi işveren hissesi desteği, gümrük vergisi muafiyeti, faiz desteği ile KDV istisnasını kapsamakta ve %30 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %70 vergi istisnası sağlamaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

33. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Teşvik Belgesi Kapsamında Gerçekleşen İndirimli Vergi Uygulamaları (devamı):

Toros Tarım, Ceyhan İşletmesi'nde yaptığı vinç yatırımı için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 1 Haziran 2015 tarihi itibarıyla 2. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi almıştır. Söz konusu teşvik, sigorta primi işveren hissesi desteği, KDV istisnası ile gümrük vergisi muafiyetini kapsamakta ve %20 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %55 vergi istisnası sağlamaktadır.

Buna ek olarak, VAP, Forklift, Kantar, Buhar Üretim Sistemi, Tavan Vinci, Besleme Elevatörü, Toz Yıkama Sistemi, Amonyak Ünitesi Yenileme, FA Su Eşanjörü, Hava Kompresörü, Yangın Algılama Sistemi ve Otomatik Söndürme Sistemi yatırımları için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 30 Kasım 2020 tarihi itibarıyla 2. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi almıştır. Söz konusu teşvik, sigorta primi işveren hissesi desteği, faiz desteği ile KDV istisnasını kapsamakta ve %30 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %70 vergi istisnası sağlamaktadır.

Toros Tarım, Mersin İşletmesi'nde pril kulesi baca gazı yıkama sistemi yatırımı için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 24 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 3. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi almıştır. Söz konusu teşvik, sigorta primi işveren hissesi desteği, KDV istisnası ile gümrük vergisi muafiyetini kapsamakta ve %25 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %60 vergi istisnası sağlamaktadır.

Özel gübre tesisi yatırımı için T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 8 Mayıs 2018 tarihi itibarıyla 4. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır. Söz konusu teşvik KDV istisnasını kapsamakta ve %30 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %70 vergi istisnası sağlamaktadır.

Ar-Ge merkezi yatırımı için T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 22 Haziran 2018 tarihi itibarıyla 5. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır. Söz konusu teşvik sigorta primi işveren hissesi desteği, gümrük vergisi muafiyeti ile KDV istisnasını kapsamakta ve %40 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %80 vergi istisnası sağlamaktadır.

Ceyhan İşletmesi'nde Batı iskele uzatma, Vinç yatırımı, Bitümen Depolama, İskele Katodik Koruma ve Dikey Santrifüj Pompası, 60.000 Ton Tahıl Deposu ve Doğu iskele güçlendirme yatırımları için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 24 Eylül 2021 tarihi itibarıyla 3. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi almıştır. Söz konusu teşvik, sigorta primi işveren hissesi desteği, faiz desteği, KDV istisnası ile gümrük vergisi muafiyetini kapsamakta ve %25 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %60 vergi istisnası sağlamaktadır.

Mersin İşletmesi'nde Yangın sistemi, SA Pompaları, Kontrol Vanaları ve Elektrik Motorları yatırımları için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 23 Ekim 2021 tarihi itibarıyla 3. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır. Söz konusu teşvik, sigorta primi işveren hissesi desteği, faiz desteği, KDV istisnası ile gümrük vergisi muafiyetini kapsamakta ve %30 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %70 vergi istisnası sağlamaktadır.

Gönen Enerji ve Meram Enerji, elektrik üretim tesisi yatırımları için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan sırasıyla 30 Nisan 2013 ve 7 Eylül 2017 tarihleri itibarıyla Genel Yatırım Teşvik Belgesi almıştır. Ayrıca Organomineral Gübre tesisi yatırımları için, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan sırasıyla 24 Ocak 2019 ve 8 Haziran 2020 tarihleri itibarıyla 4. Bölge Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır. Söz konusu teşvikler; KDV istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, faiz desteği, sigorta primi işveren desteği ve %30 yatırım katkı oranı çerçevesinde yatırımdan elde edilen gelirin vergilendirilmesinde %70 vergi istisnası sağlamaktadır.

Polipropilen üretimi amacıyla kurulan CFS'ye 26 Kasım 2018 tarih ve 385 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararnamesiyle proje bazlı yatırım desteği verilmesi hususu ilan edilmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla Cumhurbaşkanı kararına bağlı gerçekleşen yatırım harcaması tutarı bulunmamaktadır ve Cumhurbaşkanı kararı kapsamında herhangi bir destek unsurundan faydalanılmamıştır.

Teşvik kapsamında Toros Tarım kar projeksiyonları üzerinden beş yıl içinde kullanılacak şekilde 1.955.547 tutarında ertelenmiş vergi varlığı yaratmıştır (2024: 2.074.481).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

33. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş Vergi:

Grup vergiye tabi yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki zamanlamadan kaynaklanan geçici farklılıkları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir. Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı faaliyet gösterilen ülkelerde geçerli olan vergi oranlarıdır. Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi (varlığı) yükümlülükleri:		
Maddi ve maddi olmayan varlıkların değerlemesi ve amortisman farkları	1.551.110	835.430
Kıdem tazminatı ve izin karşılıkları	(181.549)	(183.483)
Yararlanılacak yatırım indirimi	(1.955.547)	(2.074.481)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	5.047	(30.587)
Proje maliyetleri ve hakedişleri (net)	649.021	(77.983)
Kiralama yükümlülükleri	51.112	52.784
Şüpheli alacaklar karşılığı	(33.014)	(12.433)
Değerlemenin etkisi	(41.694)	(68.777)
Gelir tahakkukları	(86.824)	(1.776)
Devreden geçmiş yıl vergi zararları	(1.113.302)	(954.915)
Dava karşılıkları	(31.559)	(16.443)
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları	56.695	100.051
Prim ödemelerinin etkisi	-	259
Türev araçların etkisi	(92.507)	(141.904)
Reeskont ayrılmasının etkisi	55.145	39.372
Diğer	91.832	21.921
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü / (varlığı)	<u>(1.076.034)</u>	<u>(2.512.965)</u>
Ertelenmiş vergi aktif	(1.845.049)	(3.039.770)
Ertelenmiş vergi pasifi	769.015	526.805
	<u>(1.076.034)</u>	<u>(2.512.965)</u>

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

33. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı):

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren yıl içindeki ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin / (varlıklarının) hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (varlıkları) hareketleri:	2025	2024
1 Ocak itibari ile açılış bakiyesi	(2.512.965)	(1.912.933)
Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin etkisi	(47.581)	-
Ertelenmiş vergi (geliri) gideri	1.332.877	(811.197)
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişimlerinin etkisi	(47.803)	117.252
Kapsamlı gelire kaydedilen aktüeryal kazanç (kaybın) etkisi	5.919	(1.657)
İşletme birleşmelerinin etkisi	-	149.670
Finansal riskten korunma fonu etkisi	84.178	(63.285)
Yabancı para çevrim farkı	109.341	9.185
31 Aralık itibari ile kapanış bakiyesi	<u>(1.076.034)</u>	<u>(2.512.965)</u>

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>		

Vergi öncesi kar	(3.927.544)	453.190
Hesaplanan vergi (*)	904.177	1.619.247

Ayrılan ile hesaplanan vergi karşılığının mutabakatı:

- Vergiden muaf gelirler	(253.445)	(797.929)
- Diğer	1.153.927	(909.661)
Gelir tablosundaki vergi gideri	<u>1.804.659</u>	<u>(88.343)</u>

(*) Yurt dışı şirketlerinin bulundukları farklı ülkelerde ilgili ülkenin vergi oranı geçerlidir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

34. PAY BAŞINA KAZANÇ

Cari yıla ait pay başına kar hesaplaması, var ise çıkarılan bedelli ve bedelsiz hisselerin etkileri göz önüne alınarak, TMS 33'e uygun olarak yapılmıştır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve hisse başına kar hesaplaması (1 TL değerli hisseye isabet eden) aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri)	356.706.953	367.847.599
Ana ortaklık paylarına ait net dönem karı (zararı) (bin TL)	(5.721.464)	528.923
Faaliyetlerden elde edilen hisse başına kazanç (kayıp) (TL)	(16,040)	1,438

35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Grup, faaliyetleri esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapmaktadır. Şirket ile bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiklerinden, bu notta açıklanmamıştır.

Alacak ve borç bakiyeleri nakit olarak kapatılacak olup, teminat alınmamış veya verilmemiştir. İlişkili taraflardan alacaklar için cari yılda şüpheli alacaklar karşılık gideri oluşmamıştır.

İlişkili kuruluşlar ile yapılan tüm ticari işlemler belirgin ve ölçülebilirdir.

İlişkili taraflara ilişkin bakiyeler	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Alacaklar	Borçlar	Alacaklar	Borçlar
	Kısa vadeli	Kısa vadeli	Kısa vadeli	Kısa vadeli
Ticari				
Azfen ⁽¹⁾	-	-	62.655	-
Tekzen	-	-	1.564	401
Agromak	-	-	34	10
Üçgen Bakım	955	-	759	-
Diğer	-	-	89	952
Ortaklar ve kilit yönetici personel	41	32.846	3.250	1.234
Müşterek faaliyetler ⁽²⁾	101.169	2.477	145.049	4.436
	<u>102.165</u>	<u>35.323</u>	<u>213.400</u>	<u>7.033</u>

⁽¹⁾ Grup'un Not 12'de açıklanan ortaklıkları ile gerçekleştirdiği ticari faaliyetler esnasında oluşan mal veya hizmet alımlarından kaynaklı bakiyeleri kapsamaktadır.

⁽²⁾ Grup'un Not 2.1 "Müşterek faaliyetlerdeki paylar"da açıklanan muhtelif taahhüt işlerindeki müşterek faaliyet katılımcılarından kaynaklı bakiyeleri kapsamaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2025		
İlişkili taraflara ilişkin işlemler	Satışlar	Temettü geliri	Kira geliri
Akmerkez Lokantacılık	-	7.751	-
Üçgen Bakım	1.551	3.229	-
Akmerkez Gayrimenkul	-	69.149	-
Diğer	-	50.775	21
<i>Ortaklar ve kilit yönetici personel</i>	31	-	-
	<u>1.582</u>	<u>130.904</u>	<u>21</u>
	1 Ocak - 31 Aralık 2024		
İlişkili taraflara ilişkin işlemler	Satışlar	Temettü geliri	Kira geliri
Agromak	34	-	-
Akmerkez Lokantacılık	-	8.450	-
Tekzen	1.683	-	-
Üçgen Bakım	1.289	2.571	-
Akmerkez Gayrimenkul	-	46.952	-
Galipoli Gıda	18	-	-
Tekfen Vakfı	339	-	17
Diğer	260	17.989	17
<i>Ortaklar ve kilit yönetici personel</i>	7.282	-	-
	<u>10.905</u>	<u>75.962</u>	<u>34</u>

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Kilit yönetici personele sağlanan faydalar:

Dönem içerisinde kilit yönetici personele sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	120.890	157.378
	<u>120.890</u>	<u>157.378</u>

36. TÜREV ARAÇLAR

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler
Vadeli döviz işlemleri	-	300.540	-	567.617
Opsiyon sözleşmeleri	-	69.489	-	-
Kısa vadeli	-	370.029	-	567.617
	<u>-</u>	<u>370.029</u>	<u>-</u>	<u>567.617</u>

Vadeli döviz işlemleri:

Grup'un bağlı ortaklıklarından Toros Tarım, yabancı para yükümlülükleriyle ilgili işlemlerini ve nakit akımlarını finansal riskten korumak amacıyla döviz türev araçlarından yararlanmaktadır. Toros Tarım, döviz kurundaki dalgalanmaların yönetimine bağlı olarak çeşitli vadeli döviz sözleşmelerinin tarafıdır. Satın alınan türev araçlar esas olarak Toros Tarım'ın faaliyette bulunduğu piyasadaki döviz cinslerindendir.

Bilanço tarihi itibarıyla Toros Tarım'ın gerçekleştirmekle yükümlü olduğu ve vadesi gelmemiş vadeli döviz sözleşmelerinin toplam nosyonel tutarı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadeli döviz sözleşmeleri	5.043.821	7.570.923
	<u>5.043.821</u>	<u>7.570.923</u>

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Toros Tarım'ın döviz türevlerinin gerçeğe uygun değeri 300.540 yükümlülük tutarı olmak üzere negatif 300.540 olarak tahmin edilmektedir (31 Aralık 2024: 567.617 yükümlülük olmak üzere negatif 567.617). Döviz türev araçların değerlemesinde, benzer araçlar için kote edilmiş piyasa fiyatları baz alınmakta olup, bilanço tarihi itibarıyla türev araçların gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan hiyerarşi sınıflandırması Seviye 2'dir (31 Aralık 2024: Seviye 2). Döviz türev araçların amaç ve kullanımında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Nakit akım riskinden korunmak için düzenlenen ve etkin olan döviz türev işlemlerinin gerçeğe uygun değeri özkaynak altında muhasebeleştirilmiş olup, korunan gelecekteki tahmini nakit akışlarının kar veya zararı etkilediği dönemde riskten korunma (kayıp)/ kazançları fonundan kar veya zarara aktarılır. Dönem içinde vadesi gelen türev sözleşmeleri ile ilgili olarak 28.510'luk gelir ve 954.914'lük gider kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: Vadesi gelen türev sözleşmeleri ile ilgili olarak 61.648'lik gelir, 820.625'lik gider kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmiştir).

Opsiyon sözleşmeleri:

Toros Tarım, piyasada oluşan avantajlı fiyatlardan faydalanabilmek amacıyla opsiyon sözleşmesine taraf olmaktadır. Toros Tarım, uygun gördüğü hallerde bu tarz türev işlemlere taraf olmaya devam edecektir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Toros Tarım'ın opsiyon sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri 69.489 yükümlülük tutarı olmak üzere negatif 69.489 olarak tahmin edilmektedir (31 Aralık 2024: Yoktur). Bilanço tarihi itibarıyla opsiyon sözleşmelerinin gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan hiyerarşi sınıflandırması Seviye 2'dir (31 Aralık 2024: Yoktur). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak kar veya zarar tablosunda 56.376'lık gider muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: Yoktur).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye Risk Yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyet karlılığının sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un kaynak yapısı Not 7'de açıklanan kredileri de içeren borçlar ve sırasıyla ödenmiş sermaye, hisse senedi ihraç primi, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıllar karlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup risk yönetimi çerçevesinde faaliyetlerine ilişkin olarak almış olduğu riskleri tanımlar, bu risklerin yol açabileceği zarar tutarlarını tahmin eder ve bu zarar tutarlarıyla orantılı olarak tutması gereken sermaye tabanını belirleyerek sermaye riskini minimize etmeyi hedefler.

Sermaye tabanı belirlendikten sonra yeni borç edinilmesi, mevcut olan borçların geri ödenmesi ve temettü ödemeleri yollarıyla finansman yapısının dengeli bir şekilde yönetilmesi amaçlanmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla net nakit mevcudu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	8.257.900	12.360.218
Vadesi üç aydan uzun mevduatlar	-	3.228
Eksi: Borçlanmalar	(14.092.187)	(16.920.151)
Net Nakit Mevcudu (*)	(5.834.287)	(4.556.705)

(*) Net nakit mevcudu hesaplamasına TFRS 16 uyarınca borçlanmalar içerisinde muhasebeleştirilen kiralama yükümlülükleri, TFRS 9 uyarınca nakit ve nakit benzerleri içerisinde muhasebeleştirilen beklenen kredi zararları ve kur korumalı mevduatların gerçeğe uygun değer düzeltme etkisi dahil edilmemiştir.

b) Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Yönetim, ticari faaliyetler ile ilgili hizmet verirken, aynı zamanda yerli ve yabancı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Grup'un faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesini ve büyüklüğünü takip etmekten sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalan kredi riskleri	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31 Aralık 2025						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (*)	102.165	6.930.203	-	618.592	3.747.892	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	620.658	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	102.165	6.241.339	-	618.592	3.747.892	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	688.864	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	407.605	-	571	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(407.605)	-	(571)	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	245	-	-	2.942	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(245)	-	-	(2.942)	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
31 Aralık 2024						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (*)	213.400	9.451.873	-	553.193	9.351.811	3.228
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	684.082	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	150.678	8.791.482	-	553.193	9.351.811	3.228
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	62.722	660.391	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	408.308	-	747	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(408.308)	-	(747)	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	379	-	-	3.487	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(379)	-	-	(3.487)	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, ilgili şirketlerin yönetim kurulları tarafından belirlenen ve risk yönetimi kurulu tarafından her yıl incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Ticari alacaklar, çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış, çok sayıdaki müşteriyi kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

31 Aralık 2025	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Toplam
Vadesi geçmemiş alacaklar	6.343.749	618.592	6.962.341
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	70.096	-	70.096
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	54.674	-	54.674
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	360.470	-	360.470
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	436.003	-	436.003
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	175.226	571	175.797
Toplam alacaklar	7.440.218	619.163	8.059.381
Toplam vadesi geçen alacaklar	1.096.469	571	1.097.040
Teminat ve benzerleri ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
Vadesi geçen alacaklar için ayrılan karşılık	(407.605)	(571)	(408.176)
Vadesi geçmemiş alacaklar için ayrılan karşılık	(245)	-	(245)
Karşılık ayrılan tüm alacakların teminat ve benzerleri ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-

31 Aralık 2024	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Toplam
Vadesi geçmemiş alacaklar	8.942.539	553.193	9.495.732
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	167.695	-	167.695
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	300.573	-	300.573
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	177.479	-	177.479
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	285.515	-	285.515
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	200.159	747	200.906
Toplam alacaklar	10.073.960	553.940	10.627.900
Toplam vadesi geçen alacaklar	1.131.421	747	1.132.168
Teminat ve benzerleri ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
Vadesi geçen alacaklar için ayrılan karşılık	(408.308)	(747)	(409.055)
Vadesi geçmemiş alacaklar için ayrılan karşılık	(379)	-	(379)
Karşılık ayrılan tüm alacakların teminat ve benzerleri ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Bilanço tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminat bulunmamaktadır (2024: Yoktur). Vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmış olanlara ilişkin alınan herhangi bir teminat yoktur (2024: Yoktur).

Bankalarla olan bakiyelerden kaynaklanan kredi riski, Grup politikalarına uygun olarak, Grup'un Hazine bölümü tarafından yönetilmektedir. Karşı taraf kredi limitleri Grup tarafından gözden geçirilmektedir. Limitler, risklerin yoğunlaşmasını azaltacak ve karşı tarafın potansiyel olarak ödeme yapmaması nedeniyle mali kayıpları en aza indirecek şekilde belirlenmektedir.

b.2) Likidite risk yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Grup yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Grup, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödenmesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Türev finansal yükümlülükler ise iskonto edilmemiş net nakit giriş ve çıkışlarına göre düzenlenmiştir. Vadeli işlem araçları brüt ödenmesi gereken vadeli işlemler için net olarak ödenir ve iskonto edilmemiş, brüt nakit giriş ve çıkışları üzerinden realize edilmektedir. Alacaklar veya borçlar sabit olmadığı zaman açıklanan tutar, rapor tarihindeki getiri eğrilerinden elde edilen faiz oranı kullanılarak belirlenmektedir.

Likidite riski tablosu:

31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	14.090.987	14.469.560	2.930.369	10.423.202	1.115.989	-
Kiralama yükümlülükleri	184.562	565.953	53.807	27.347	127.851	356.948
Ticari borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	15.415.016	15.653.095	10.298.695	5.265.133	89.267	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	674.719	674.719	674.719	-	-	-
Diğer borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	1.093.938	1.093.938	654.625	144.010	290.906	4.397
Toplam yükümlülük	31.459.222	32.457.265	14.612.215	15.859.692	1.624.013	361.345

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev araçlar						
Türev nakit girişleri	370.029	(4.253.340)	(1.659.675)	(2.593.665)	-	-
Türev nakit çıkışları	-	5.043.821	1.858.847	3.184.974	-	-

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.2) Likidite risk yönetimi (devamı)

31 Aralık 2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	16.248.328	18.264.047	3.451.448	5.606.799	8.906.265	299.535
Kiralama yükümlülükleri	307.312	638.634	144.476	42.287	139.920	311.951
Ticari borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	14.732.824	14.903.077	9.850.835	4.783.271	268.971	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	790.081	790.081	790.081	-	-	-
Diğer borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	1.112.690	1.112.690	586.966	135.710	372.393	17.621
Toplam yükümlülük	33.191.235	35.708.529	14.823.806	10.568.067	9.687.549	629.107

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev araçlar						
Türev nakit girişleri	567.617	(6.085.792)	(2.720.165)	(3.365.627)	-	-
Türev nakit çıkışları	-	7.570.923	3.226.339	4.344.584	-	-

b.3) Piyasa riski yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki (b.3.1 maddesine bakınız) ve faiz oranındaki (b.3.2 maddesine bakınız) değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı sonraki sayfalardaki gibidir:

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi(devamı)

31 Aralık 2025	Bin TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Bin GBP	Diğer (Bin TL Karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	646.268	1.270	7.294	-	223.827
2. Parasal Finansal Varlıklar	2.499.497	52.198	2.149	-	153.747
3. Diğer	337.926	1.563	1.214	-	209.682
4. DÖNEN VARLIKLAR	3.483.691	55.031	10.657	-	587.256
5. Ticari Alacaklar	1.041.160	-	12.506	-	410.192
6. Parasal Finansal Varlıklar	1.157	-	-	-	1.157
7. Diğer	375.656	1.159	6.461	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	1.417.973	1.159	18.967	-	411.349
9. TOPLAM VARLIKLAR	4.901.664	56.190	29.624	-	998.605
10. Ticari Borçlar	10.616.597	205.630	20.135	88	781.859
11. Finansal Yükümlülükler	7.545.796	168.510	4.000	-	121.257
12. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	760.444	3.419	2.534	71	481.944
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	112.072	1.519	275	-	33.090
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	19.034.909	379.078	26.944	159	1.418.150
14. Ticari Borçlar	69.313	989	91	-	22.331
15. Finansal Yükümlülükler	843.496	17.325	2.000	-	-
16. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	24.089	-	-	-	24.089
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	936.898	18.314	2.091	-	46.420
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	19.971.807	397.392	29.035	159	1.464.570
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	4.253.355	99.233	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	4.253.355	99.233	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu	(10.816.788)	(241.969)	589	(159)	(465.965)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2+5+6-10-11-12-14-15-16)	(15.671.653)	(342.405)	(6.811)	(159)	(642.557)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	(370.029)	(8.633)	-	-	-

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi(devamı)

31 Aralık 2024	Bin TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Bin GBP	Diğer (Bin TL Karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	1.763.789	20.859	2.581	-	677.967
2. Parasal Finansal Varlıklar	6.130.899	116.396	1.931	8	671.189
3. Diğer	727.859	1.005	13.117	5	50.392
4. DÖNEN VARLIKLAR	8.622.547	138.260	17.629	13	1.399.548
5. Ticari Alacaklar	259.476	-	-	-	259.476
6. Parasal Finansal Varlıklar	2.305	-	-	-	2.305
7. Diğer	102.233	442	1.702	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	364.014	442	1.702	-	261.781
9. TOPLAM VARLIKLAR	8.986.561	138.702	19.331	13	1.661.329
10. Ticari Borçlar	9.225.378	170.810	20.388	18	368.698
11. Finansal Yükümlülükler	4.784.114	90.715	12.512	-	-
12. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.926.801	9.837	6.375	-	1.166.674
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	321.299	4.048	416	-	114.661
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16.257.592	275.410	39.691	18	1.650.033
14. Ticari Borçlar	32.642	136	-	-	26.372
15. Finansal Yükümlülükler	5.555.406	120.496	-	-	-
16. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	59.983	56	-	-	57.400
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.648.031	120.688	-	-	83.772
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	21.905.623	396.098	39.691	18	1.733.805
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	6.085.792	132.000	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	6.085.792	132.000	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu	(6.833.270)	(125.396)	(20.360)	(5)	(72.476)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2+5+6-10-11-12-14-15-16)	(13.427.855)	(254.795)	(34.763)	(10)	(8.207)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	(567.617)	(12.312)	-	-	-

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup'un kurlardaki %5'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %5'lik oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki net yabancı para cinsinden kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %5'lik kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kardaki/zarardaki olası artışı ifade eder.

		31 Aralık 2025	
		Kar / Zarar	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	ABD Doları'nın TL karşısında % 5 değişmesi halinde	(518.567)	518.567
Avro net varlık / yükümlülüğü	Avro'nun TL karşısında % 5 değişmesi halinde	1.486	(1.486)
Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 5 değişmesi halinde	(23.758)	23.758
TOPLAM		(540.839)	540.839
		31 Aralık 2024	
		Kar / Zarar	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	ABD Doları'nın TL karşısında % 5 değişmesi halinde	(289.066)	289.066
Avro net varlık / yükümlülüğü	Avro'nun TL karşısında % 5 değişmesi halinde	(48.959)	48.959
Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 5 değişmesi halinde	(3.639)	3.639
TOPLAM		(341.664)	341.664

Vadeli döviz alım/satım ve opsiyon sözleşmeleri

Grup, belirli yabancı para cinsinden olan ödemeler ve tahsilatlardan meydana gelen risklerin karşılanması ve piyasada oluşan avantajlı fiyatlardan faydalanabilmek amacıyla vadeli döviz kuru işlem sözleşmeleri gerçekleştirir. Aşağıdaki tablo, bilanço tarihi itibarıyla gerçekleşmemiş olan vadeli döviz alım/satım ve opsiyon sözleşmelerinin detayını vermektedir:

Gerçekleşmemiş alım/satım sözleşmeleri	Ortalama kur		Yabancı para		Sözleşme değeri		Gerçeğe uygun değeri	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ABD Doları alımı (Bin ABD Doları / Bin TL)								
3 aydan az	48,01	41,78	38.721	59.000	1.858.847	3.226.339	(229.310)	(370.420)
3-12 ay arası	52,63	45,47	60.512	73.000	3.184.974	4.344.584	(140.719)	(197.197)
							(370.029)	(567.617)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadeli döviz alım/satım sözleşmelerinin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden oluşan ve özkaynaklarda riskten korunma kazançları'nda sınıflanan gerçekleşmemiş zararlar 330.197'dir (2024: 582.732).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

37. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Faiz oranı riski yönetimi

Faiz oranı duyarlılığı

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal yükümlülükler - Sabit Faizli Finansal Araçlar	6.991.872	7.522.968
Finansal yükümlülükler - Değişken Faizli Finansal Araçlar	7.283.677	9.694.233

31 Aralık 2025 tarihinde faiz oranları 50 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 36.418 (31 Aralık 2024: 48.471) daha düşük/yüksek olacaktı.

b.3.3) Diğer fiyat riskleri

Özkaynak fiyat duyarlılığı

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalınan borsada işlem gören hisse senedi fiyat risklerine göre belirlenmiştir.

Raporlama tarihinde, diğer tüm değişkenlerin sabit ve değerlendirme yöntemindeki verilerin %10 oranında fazla/az olması durumunda:

- Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazançlarında 74.993 tutarında artış/azalış (31 Aralık 2024: 111.093 tutarında artış/azalış) olacaktır. Bu durum esasen, borsada işlem gören ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan hisselerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.
- Dönem kar veya zararında 343 tutarında artış/azalış (31 Aralık 2024: 389 tutarında artış/azalış) olacaktır. Bu durum esasen, borsada işlem gören ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan hisselerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

38. FİNANSAL ARAÇLAR

31 Aralık 2025	İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değerinden ölçülen finansal yatırımlar	İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal yükümlülükler	Türev araçların gerçeğe uygun değeri	Defter değeri (*)	Not
Finansal varlıklar						
Nakit ve nakit benzerleri	8.254.958	-	-	-	8.254.958	5
Ticari alacaklar (ilişkili taraflardan alacaklar dahil)	7.032.368	-	-	-	7.032.368	8, 37
Finansal yatırımlar	-	5.192.888	-	-	5.192.888	6
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar (ilişkili taraflardan alacaklar dahil)	618.592	-	-	-	618.592	9, 37
Finansal yükümlülükler						
Borçlanmalar	-	-	14.275.549	-	14.275.549	7, 37
Ticari borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	-	-	15.415.016	-	15.415.016	8, 37
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	-	-	674.719	-	674.719	22, 37
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlar	-	-	1.093.938	-	1.093.938	9, 37
Türev araçlar	-	-	-	370.029	370.029	36, 37
31 Aralık 2024						
Finansal varlıklar						
Nakit ve nakit benzerleri	12.356.731	-	-	-	12.356.731	5
Ticari alacaklar (ilişkili taraflardan alacaklar dahil)	9.665.273	-	-	-	9.665.273	8, 37
Finansal yatırımlar	3.228	6.107.748	-	-	6.110.976	6
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar (ilişkili taraflardan alacaklar dahil)	553.193	-	-	-	553.193	9, 37
Finansal yükümlülükler						
Borçlanmalar	-	-	17.217.201	-	17.217.201	7, 37
Ticari borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	-	-	14.732.824	-	14.732.824	8, 37
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	-	-	790.081	-	790.081	22, 37
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlar	-	-	1.112.690	-	1.112.690	9, 37
Türev araçlar	-	-	-	567.617	567.617	36, 37

(*) Grup'un ilgili finansal araçlarının defter değerleri gerçeğe uygun değerlerine yaklaşmaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

38. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Grup'un uzun vadeli finansal yatırımları ve türev finansal araçları gerçeğe uygun değerlerinden ölçülmektedir. Diğer finansal varlık ve yükümlülüklerinin defter değerleri gerçeğe uygun değerlerine yaklaşmaktadır.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlıkların ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1.Seviye	2.Seviye	3.Seviye
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar	2.852.037	789.396	-	2.062.641
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar	2.338.826	4.489	-	2.334.337
Toplam	5.190.863	793.885	-	4.396.978
Finansal yükümlülükler				
Türev araçlar	370.029	-	370.029	-
Toplam	370.029	-	370.029	-

	31 Aralık 2024	Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1.Seviye	2.Seviye	3.Seviye
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar	3.289.930	1.169.400	-	2.120.530
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar	2.815.186	4.322	-	2.810.864
Toplam	6.105.116	1.173.722	-	4.931.394
Finansal yükümlülükler				
Türev araçlar	567.617	-	567.617	-
Toplam	567.617	-	567.617	-

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

38. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (devamı)

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal yatırımların dönem içerisindeki değişimleri aşağıdaki gibidir:

	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar		Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar		
	Seviye 1	Seviye 3	Seviye 1	Seviye 3	Toplam
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	4.322	2.810.864	1.169.400	2.120.530	6.105.116
Alımlar	-	7.888	-	-	7.888
Gerçeğe uygun değer değişimi	552	(248.694)	(380.004)	57.386	(570.760)
Yabancı para çevrim farkı	(385)	(235.721)	-	(115.275)	(351.381)
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	4.489	2.334.337	789.396	2.062.641	5.190.863

	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar		Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar		
	Seviye 1	Seviye 3	Seviye 1	Seviye 3	Toplam
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	26.131	3.334.627	968.258	1.577.051	5.906.067
Alımlar	-	140.975	-	133.406	274.381
Gerçeğe uygun değer değişimi	(16.155)	(103.064)	201.142	629.704	711.627
Yabancı para çevrim farkı	(5.654)	(561.674)	-	(219.631)	(786.959)
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	4.322	2.810.864	1.169.400	2.120.530	6.105.116

Grup'un önemli tutarlı gerçeğe uygun değer seviyesi üçüncü seviye olarak belirlenen finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır:

Borsada İşlem Görmeyen Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Yatırımlar

SOCAR Polymer Investments LLC

<i>Değerleme Yöntemi</i>	<i>31 Aralık 2025 Gerçeğe Uygun Değer</i>	<i>Gözlemlenebilir Olmayan Önemli Girdiler</i>	<i>Gözlemlenebilir Olmayan Önemli Girdiler ile Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Arasındaki İlişki</i>
Gelir Yaklaşımı, İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi	1.337.480	Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranı: %11,1	Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranının %12,1'e yükseltilmesi durumunda tahmin edilen gerçeğe uygun değer 145.732 azalmakta; %10,1'e düşürülmesi durumunda tahmin edilen gerçeğe uygun değer 188.594 artmaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

38. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (devamı)

Borsada İşlem Görmeyen Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Yatırımlar (devamı)

Değerleme Yöntemi	31 Aralık 2024 Gerçeğe Uygun Değer	Gözlemlenebilir Olmayan Önemli Girdiler	Gözlemlenebilir Olmayan Önemli Girdiler ile Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Arasındaki İlişki
Gelir Yaklaşımı, İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi	1.395.800	Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranı: %11,19	Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranının %12,19'a yükseltilmesi durumunda tahmin edilen gerçeğe uygun değer 168.281 azalmakta; %10,19'a düşürülmesi durumunda tahmin edilen gerçeğe uygun değer 212.311 artmaktadır.

Berlin Light JV S.a.r.l

İlgili finansal yatırımın gerçeğe uygun değer ölçümünde indirgenmiş nakit akım ve düzeltilmiş özkaynak yöntemleri kullanılmış olup, gelecekte elde edilmesi beklenen nakit akımlar uygun iskonto faktörleri kullanılarak bugüne indirgenmiş ve özkaynaklar indirgenmiş tutarlara göre düzeltilmiştir.

Antalya Serbest Bölge Kurucu ve İşleticisi A.Ş. ve Mersin Serbest Bölge İşleticisi A.Ş.

İlgili finansal yatırımın gerçeğe uygun değer ölçümünde indirgenmiş nakit akım ve düzeltilmiş özkaynak yöntemleri kullanılmış olup, gelecekte elde edilmesi beklenen nakit akımlar uygun iskonto faktörleri kullanılarak bugüne indirgenmiş ve özkaynaklar indirgenmiş tutarlara göre düzeltilmiştir.

Borsada İşlem Görmeyen Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Yatırımlar

Sektör	Değerleme Yöntemi	31 Aralık 2025 Gerçeğe Uygun Değer	Gözlemlenebilir Olmayan Önemli Girdiler	Gözlemlenebilir Olmayan Önemli Girdiler ile Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Arasındaki İlişki
Taahhüt	Emsal bedel	29.400	Değerleme çarpanı : 0,03 - 1,5	Tahmin edilen gerçeğe uygun değer ortalama değerleme çarpanının %10 artırılması durumunda 2.940 artmakta, %10 azaltılması durumunda 2.940 azalmaktadır.
Tarım	Emsal bedel	2.027.478	Değerleme çarpanı : 1 - 4,2	Tahmin edilen gerçeğe uygun değer ortalama değerleme çarpanının %10 artırılması durumunda 202.748 artmakta, %10 azaltılması durumunda 202.748 azalmaktadır.
Diğer	Emsal bedel	277.459	Değerleme çarpanı : 0,1 - 4,4	Tahmin edilen gerçeğe uygun değer ortalama değerleme çarpanının %10 artırılması durumunda 27.746 artmakta, %10 azaltılması durumunda 27.746 azalmaktadır.

Sektör	Değerleme Yöntemi	31 Aralık 2024 Gerçeğe Uygun Değer	Gözlemlenebilir Olmayan Önemli Girdiler	Gözlemlenebilir Olmayan Önemli Girdiler ile Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Arasındaki İlişki
Taahhüt	Emsal bedel	213.546	Değerleme çarpanı : 1 - 1,4	Tahmin edilen gerçeğe uygun değer ortalama değerleme çarpanının %10 artırılması durumunda 21.355 artmakta, %10 azaltılması durumunda 21.355 azalmaktadır.
Tarım	Emsal bedel	2.320.709	Değerleme çarpanı : 1 - 4,2	Tahmin edilen gerçeğe uygun değer ortalama değerleme çarpanının %10 artırılması durumunda 232.071 artmakta, %10 azaltılması durumunda 232.071 azalmaktadır.
Diğer	Emsal bedel	276.609	Değerleme çarpanı : 0,2 - 2,9	Tahmin edilen gerçeğe uygun değer ortalama değerleme çarpanının %10 artırılması durumunda 27.661 artmakta, %10 azaltılması durumunda 27.661 azalmaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

38. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (devamı)

Borsada İşlem Görmeyen Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Yatırımlar (devamı)

Borsada işlem görmeyen gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımların gerçeğe uygun değer hareketlerinin sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar (Seviye 3)				
	Taahhüt	Tarım	Diğer	Toplam
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	213.546	2.320.709	276.609	2.810.864
Alımlar	-	7.888	-	7.888
Gerçeğe uygun değer değişimi	(157.458)	(109.701)	18.465	(248.694)
Yabancı para çevrim farkı	(26.688)	(191.418)	(17.615)	(235.721)
31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	29.400	2.027.478	277.459	2.334.337

	Taahhüt	Tarım	Diğer	Toplam
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	483.196	2.517.583	333.848	3.334.627
Alımlar	6.436	134.539	-	140.975
Gerçeğe uygun değer değişimi	(179.877)	76.813	-	(103.064)
Yabancı para çevrim farkı	(96.209)	(408.226)	(57.239)	(561.674)
31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	213.546	2.320.709	276.609	2.810.864

39. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR

Sermaye ve yönetim yapısı ile ilgili değişim ve gelişmeler

Cansevil Akçağlılar'ın Şirket nezdinde sahibi olduğu toplam paylarının tümüne karşılık gelen 24.611.073,57 adet pay, Can Kültür tarafından 10 Mart 2025 tarihinde devralınmıştır.

11 Mart 2025 tarihinde, 40.619.001,90 adet pay (%10,98 oranında pay) ARY Holding A.Ş. tarafından satın alınmıştır. Ayrıca, Şirket'te %8,88 oranında pay sahibi olan Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş.'nin %100'ü de ARY Holding A.Ş tarafından devralınmıştır. Bu suretle Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş.'nin Şirket'teki %8,88 oranındaki payı dolaylı yoldan ARY Holding A.Ş. kontrolüne girmiştir.

Can Kültür tarafından 10 Nisan 2025 tarihinde yapılan bildiriye, Can Kültür ile Meltem Berker ve Nilgün Şebnem Berker arasında; Şirket sermayesinin %25,23 oranındaki kısmını temsil eden 93.367.143 adet payın, devralınmasına ilişkin olarak 10 Nisan 2025 tarihinde anlaşmaya varıldığı ve aynı tarihte taraflar arasında pay devir sözleşmesi imzalandığı, bu pay devir işleminin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun kapsamında izne tabi bir devir işlemi olduğu, bahse konu pay devrine ilişkin iznin alınması için Rekabet Kurumuna gerekli başvuru yapılacağı açıklanmıştır.

ARY Holding A.Ş. tarafından 23 Mayıs 2025 tarihli dilekçe ile Şirket'in 7 Mayıs 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesi ve üye seçimi gündem maddeleri aleyhine, İstanbul 16. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2025/373 E. sayılı dosyasında ilgili kararların yoklukla sakat olduğunun tespiti veya aksi halde iptali ve icrasının geri bırakılması ve tedbiren yeni bir yönetim atanması talepleri ile dava ikame edilmiştir.

Mahkeme, 30 Mayıs 2025 tarihli kararı ile diğer konular dışında; yönetim kurulu üyelerine tedbir talepleri ve dava dilekçesi hakkında TTK'nın ilgili hükümleri uyarınca süre verilmesine, beyanlardan sonra TTK 448. Maddesi gereğince genel kurul kararının uygulanmasının geri bırakılmasına ilişkin talebin ve denetim kayyımı atanmasına ilişkin talebin davacı vekili tarafından talep edildiğinde değerlendirilmesine ve yargılamanın 20 Kasım 2025 tarihine bırakılmasına karar vermiştir.

Genel kurul kararlarının icrasının geri bırakılması ve tedbiren kayyım atanmasına dair talebe ilişkin olarak, bu taleplerin usulden ve esastan ret edilmesi gerektiğine ilişkin cevap dilekçesi 27 Haziran 2025 tarihinde, yine aynı kapsamda tüm taleplerin usulden ve esastan ret edilmesine ilişkin davaya cevap dilekçesi ise 8 Temmuz 2025 tarihinde teslim edilmiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

39. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

Sermaye ve yönetim yapısı ile ilgili değişim ve gelişmeler (devamı)

ARY Holding A.Ş., ANG Yatırım Holding A.Ş.'nin Şirket sermayesindeki %8,88 oranındaki payını, kısmi bölünme yoluyla, ARY Holding A.Ş. tarafından kurulan Vera Ticari Danışmanlık A.Ş.'ye 9 Temmuz 2025 tarihinde devretmiştir.

Küçükçekmece 4. Sulh Ceza Hâkimliği'nin 11 Eylül 2025 tarih ve 2025/7284 Değişik İş sayılı kararı ile; Can Grup'un Şirket sermayesinde sahip olduğu toplam %17,56 oranındaki paylara, 5549 sayılı Kanun'un 17. maddesi delaletiyle Ceza Muhakemesi Kanunu'nun 128. maddesi uyarınca el konulmasına karar verilmiştir. Anılan karar, 12 Eylül 2025 tarihinde Şirket'e tebliğ edilmiştir.

Özgün Öztunç'un 11 Eylül 2025 tarihinde istifası ile boşalan yönetim kurulu üyeliğine, Küçükçekmece 4. Sulh Ceza Hakimliğinin 10 Eylül 2025 tarihli ve 2025/7178 D. İş sayılı kararıyla Can Grubu şirketleriyle ilgili kayyım olarak görevlendirilen TMSF Kurulu'nun 18 Eylül 2025 tarihli ve 2025/498 sayılı kararıyla önerilen TMSF Başkan Yardımcısı Nevzat Avunç'un atanmasına karar vermiştir.

Dönem içerisinde yapılan yönetim kurulu üyelik atamaları, TTK'nın 363. maddesi hükümleri çerçevesinde, ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak ve genel kurulun onayına sunulmak üzere gerçekleştirilmiştir.

TMSF Fon Kurulu tarafından atanan Can Kültür Yönetim Kurulu tarafından Şirket'e yapılan bildirimde göre; Rekabet Kurumu'nun yukarıda belirtilen başvuruyu onaylamasını takiben, 3 Ekim 2025 tarihinde Şirket sermayesinin %25,23'ünü temsil eden hisse devir işlemleri taraflar arasında tamamlanmış olup, Can Grubu'nun Şirket sermayesi içindeki payı %17,56'dan %42,80'e (toplam 158.345.113,57 adet hisse) yükselmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri Uğur Bayar ve Bayram Saral'ın 9 Ekim 2025 tarihinde görevlerinden istifasıyla boşalan yönetim kurulu üyeliklerine, TMSF Fon Kurulu'nun 9 Ekim 2025 tarihli ve 2025/544 sayılı kararı uyarınca önerilen Taner Yalçın ve Erdem Şair atanmıştır.

7 Mart 2023 tarihinden bu yana Grup Şirketler Başkanı olarak görev yapan Hakan Sadık Göral, bu görevinden ve grup şirketlerindeki tüm yönetim kurulu üyeliklerinden kendi isteğiyle ayrılmıştır. TMSF Fon Kurulu'nun 9 Ekim 2025 tarihli ve 2025/542 sayılı kararı uyarınca, Grup Şirketler Başkanı görevine Namık Ülke atanmıştır.

Şirket nezdinde 14 Ekim 2025 tarihinde Mali İşlerden Sorumlu Başkan Yardımcılığı görevine Kenan Alpdündar ve Toros Tarım Genel Müdürlük görevine Serdar Gök atanmıştır.

Yönetim Kurulu üyelerinin seçimine yönelik olarak 18 Aralık 2025 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirilmiştir. Yapılan oylama sonucunda Nevzat Avunç (yeniden), Taner Yalçın (yeniden), Erdem Şair (yeniden), Ömer Şanlı, Mahmut Çelik, İsmail Coşkun, Bircan Ünlü, Sibel Koç ve Esra Özkan Yönetim Kurulu'na seçilmiştir.

İnşaat Projeleri

Muhtelif inşaat projelerinde geçmiş yıllarda ortaya çıkan olumsuzlukların neden olduğu kayıpların telafisi için işveren idareler ile yapılan sözleşmelerde öngörülen süreçler başlatılmış olup, idareler ile görüşmeler rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir.

Sözleşme bölümünün uluslararası uzman danışman firmalarla beraber hazırladığı tazminat ve hak talebi dosyalarının bazıları İşveren idarelere iletilmiştir. Mühendislik ve Taahhüt bölümü, bu taleplerin olumlu sonuçlanması için müzakerelere devam etmektedir.

Projelere ait güncel bilgiler aşağıdadır;

North Field East Onshore Common Offsites 2 Projesi:

31 Ocak 2022 tarihinde Tekfen İnşaat ile Chiyoda Technip Adi Ortaklığı (CTJV) arasında imzalanan sözleşmeye istinaden Katar'da "General Works for Offsites 2 and South Interconnecting Piperack for North Field East Onshore Project EPC-1" projesi üstlenilmiştir. İlgili projenin bilanço tarihi itibarıyla finansal tamamlanma oranı %89,26'dır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

39. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR (devamı) İnşaat Projeleri (devamı)

North Field East Onshore Common Offsites 2 Projesi (devamı):

Rapor tarihi itibarıyla projenin tahmini maliyetinde geçici kamp, atölye, ambar, ofis tesislerinin kurulumu ve mobilizasyon aşamasında yaşanan gecikmeler nedeniyle artış öngörülmüştür. Söz konusu maliyet artışı ve ilave gelirlerin dahil edilmesi ile proje sonu tahminlerinde oluşan gelir/gider farkındaki negatif değişiklikler Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Proje yönetim organizasyonunda yapılan değişiklikler, idare ile yürütülen görüşmeler, proje verimliliklerinde ve tasarruf kalemlerinde yaratılan artış ile proje sonu tahmini zararın azaltılmasına yönelik çalışmalar devam etmektedir. Bu kapsamda, imzalanan ek anlaşmalar ile teşvik ödemeleri sonrası proje zararında iyileşme sağlanmıştır. Oluşan ek maliyet artışları hak talebi görüşmeleri devam etmektedir.

Phosphate 3 Phase 1 Projesi:

8 Ağustos 2024 tarihinde Tekfen İnşaat ile Saudi Arabian Mining Company (Maaden) ile imzalanan sözleşmeye istinaden Suudi Arabistan'da "Phosphate 3 Phase 1" projesine ait genel yapım işleri üstlenilmiştir.

Toplam bedeli 245 milyon ABD Doları olan projenin süresi 24 ay olup, bilanço tarihi itibarıyla projenin finansal tamamlanma oranı %38,94'tür. Proje kapsamında saha ve ofis mobilizasyonu tamamlanmış olup, yapım aktiviteleri devam etmektedir.

İşveren kaynaklı gecikmeler, malzeme teminindeki aksaklıklar ve proje kapsamındaki değişiklikler nedeniyle proje süresinde meydana gelen uzamaya bağlı maliyet artışları ve süre uzatımı hak talepleri, gelişmelere paralel olarak güncellenerek işverene iletilmektedir. Söz konusu hak taleplerine ilişkin görüşmeler devam etmektedir.

Package-16 MGSE III: Jeddah Cluster:

2 Eylül 2024 tarihinde Tekfen İnşaat ile Saudi Arabian Oil Company ("Saudi Aramco") imzalanan sözleşmeye istinaden Suudi Arabistan'da "Package-16 MGSE III: Jeddah Cluster" boru hattı projesi EPC (Engineering, Procurement, and Construction) olarak üstlenilmiştir.

Toplam bedeli 212 milyon ABD Doları olan projenin süresi 40 ay olup, bilanço tarihi itibarıyla projenin finansal tamamlanma oranı %21,70'tir. Proje kapsamında saha ve ofis mobilizasyonu tamamlanmıştır. Yapım işleri plana uygun devam etmektedir.

Diğer

Rapor tarihi itibarıyla Grup'un bankalara karşı yükümlülüklerine ilişkin bazı müzakereler sonuçlanmış ve temerrüt halinin bulunmadığına dair teyit yazıları alınmıştır. Diğer bankalarla görüşmeler sürmekte olup, Grup yönetimi bu sürecin olumlu sonuçlanacağı ve ek finansman imkanlarının sağlanacağı kanaatindedir.

Adana ve Ceyhan'daki Toros Tarım üretim tesislerinde 21 Mayıs 2025 tarihinde başlayan grev, Toros Tarım'ın üyesi olduğu Türkiye Kimya, Petrol, Lastik ve Plastik Sanayii İşverenleri Sendikası (KİPLAS) ile Petrol-İş Sendikası arasında 2025-2026 dönemine ilişkin Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerinde tarafların anlaşmaya varması sonucunda 5 Eylül 2025 tarihinde sona ermiştir.

Tekfen İnşaat'ın %40 oranında pay sahibi olduğu iş ortağı Azfen MMC (Azfen), BP Exploration (Caspian Sea) Limited ile imzaladığı sözleşme ile toplam ağırlığı 8.500 ton olacak olan 1 adet offshore platformunun, mühendislik, imalat, montaj, dikme, test, bağlantı, mekanik tamamlama, kaldırma, tartım, karadaki tamamlama ve yükleme işlemlerini üstlenmiştir. İşin yapım süresi, sözleşmenin yürürlüğe girmesinden itibaren 33 ay olarak öngörülmüştür. Projenin toplam bedeli yaklaşık 321 milyon ABD Doları olup, Azfen şirketindeki ortaklık payı kapsamında Tekfen İnşaat'ın projedeki payı yaklaşık 128 milyon ABD Doları'dır.

ARY Holding A.Ş. tarafından, 7 Mayıs 2025 tarihli Genel Kurul'da alınan yönetim kurulu üye seçimlerine ilişkin kararların yoklukla malul olduğunun tespiti veya iptali, söz konusu kararların yürütmesinin durdurulması ve geçici yönetim organı atanması talepleriyle Şirket'e açılan davaya ilişkin olarak, 20 Kasım 2025 tarihinde yapılan ilk duruşmada ön inceleme aşaması tamamlanmış ve tahkikat aşamasına geçilmesine karar verilmiştir. Ayrıca, talep edilmesi hâlinde celse arasında bilirkişi incelemesi yapılmasına ve duruşmanın 7 Mayıs 2026 tarihine ertelenmesine hükmedilmiştir. ARY Holding A.Ş. 12 Aralık 2025 tarihinde davadan feragat etmiş olup, 15 Aralık 2025 tarihinde mahkeme tarafından davanın reddine karar verilmiştir. Feragat nedeniyle verilen ret kararının taraflarca istinaf edilmemesi üzerine söz konusu karar 13 Ocak 2026 tarihinde kesinleşmiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

39. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR (devamı) Diğer (devamı)

Libya Tahkim Davası

Grup'un %67 pay sahibi olduğu Tekfen-TML Ortak Girişimi'nin (Tekfen TML J.V.) Libya'da üstlenmiş olduğu ve 21 Şubat 2011 tarihinde ülkede çıkan olaylar nedeniyle belirsiz bir süre için durdurulan Büyük Nehir Projesi'ndeki tüm hak, alacak ve varlıklarının tazmini amacıyla açılan tahkim davası sonuçlarına dair İşveren MMRA ile, Tekfen TML J.V.'ye net 35.408 Bin ABD Doları (Grup payı 23.605 Bin ABD Doları) ödeme yapması, bu bedelin ilk bölümü olan 12.678 Bin ABD Dolarından (Grup payı 8.452 Bin ABD Doları), ikinci tahkimde Tekfen TML J.V.'nin Libya'ya ödemesine karar verilen meblağın mahsup edilmesinden sonra kalan 9.013 Bin ABD Dolarının (Grup payı 6.009 Bin ABD Doları) tahsil edilmesi ve geri kalan 22.730 Bin ABD Doları (Grup payı 15.229 Bin ABD Doları) tutarındaki teminatsız alacağın, 31 Aralık 2025 tarihine kadar farklı tutarlarda dört taksit halinde ödenmesi konusunda mutabakat sağlanmıştır.

Aradan geçen süre zarfında Libya devletinde devam eden iki hükümetli yapı, işveren MMRA'ya ve devamında Merkez Bankasına her iki hükümet tarafından yapılan atamalara bağlı olarak açığa çıkan yetki tartışmaları ve diğer nedenlerle işveren MMRA vadesi gelen toplam 5.000 Bin ABD Doları (Grup payı 3.350 Bin ABD Doları) tutarındaki taksidini vadesinde ödeyemediği için erteleme talebinde bulunmuştur. Ertelenen 5.000 Bin ABD Doları'nın (Grup payı 3.350 Bin ABD Doları), 1.500 Bin ABD Doları (Grup payı 1.005 Bin ABD Doları) 20 Şubat 2025 tarihinde, 3.500 Bin ABD Doları (Grup payı 2.345 Bin ABD Doları) ise 11 Nisan 2025 tarihinde tahsil edilmiştir.

Tekfen TML J.V. ile MMRA arasında akdedilen 26 Haziran 2022 tarihli Uzlaşma Anlaşması kapsamında, henüz tahsil edilmemiş olan toplam 17.730 Bin ABD Doları (Grup payı 11.879 Bin ABD Doları) tutarındaki alacağın; 1.730 Bin ABD Doları'nın (Grup payı 1.159 Bin ABD Doları) ilk taksit olarak en geç 31 Aralık 2025 tarihinde, 8.000 Bin ABD Doları'nın (Grup payı 5.360 Bin ABD Doları) 2026 yılı içerisinde dört eşit taksit halinde ve kalan 8.000 Bin ABD Doları'nın (Grup payı 5.360 Bin ABD Doları) ise 30 Haziran 2027 tarihine kadar iki eşit taksit halinde ödenmesi hususunda mutabakata varılmıştır. Bu mutabakat uyarınca MMRA'nın 31 Aralık 2025 tarihine kadar ödenmesi gereken ilk taksit olan 1.730 Bin ABD Doları'nın (Grup payı 1.159 Bin ABD Doları) 1.500 bin ABD Doları kısmının 2026 yılı Şubat ayı sonuna kadar ödenmesi konusunda MMRA ile Tekfen TML J.V. arasında yapılan uzlaşmaya rağmen rapor tarihi itibarıyla henüz tahsilat gerçekleşmemiştir. Ödemesi geciken ilk taksitin 1.500 bin ABD Doları kısmının Mart ayında tahsil edilmesi beklenmektedir.

40. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

Hizmet Konusu	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	26.683	25.198
Vergi danışmanlık hizmetlerine ilişkin ücretler	6.145	2.573
Diğer güvence hizmetlerinin ücreti	13	34
Bağımsız denetim dışı diğer ücretler	-	1.216
	<u>32.841</u>	<u>29.021</u>

41. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Son günlerde İran ve komşu körfez ülkelerinde yaşanan gelişmeler nedeniyle Grup'un bağlı ortaklığı Tekfen İnşaat'ın Katar, Suudi Arabistan ve Irak'ta devam eden projelerinde can ve mal güvenliğine olumsuz etki eden bir gelişme yaşanmamıştır. Bölgede yaşanan gelişmeler, tarafımızdan düzenli olarak takip edilmekte olup, gerekli tüm tedbirler alınmaktadır.