



**AKFEN HOLDİNG A.Ş.**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2025**  
**Faaliyet Raporu**



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN SERİ: II NO:14.1 SAYILI  
TEBLİĞİ'NE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR.

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Akfen Holding A.Ş. Genel Kurulu'na

### 1) Görüş

Akfen Holding A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 01/01/2025–31/12/2025 hesap dönemine ait tam set konsolide finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Grup'un durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolara ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil)* (Etik Kurallar) ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### 3) Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 01/01/2025–31/12/2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 24 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### 4) Diğer Hususlar

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporunun bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, Grup'un 2024 yılına ait Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu ile ilgili olarak, 10 Nisan 2025 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

## 5) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- b) Yıllık faaliyet raporunu; grubun o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle konsolide finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda konsolide finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, grubun gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
  - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra grupta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Grubun araştırma ve geliştirme çalışmaları,
  - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

## 6) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Emrehan Demirel'dir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Emrehan Demirel, SMMM  
Sorumlu Denetçi

Ankara, 24 Mart 2026

## **İÇİNDEKİLER**

### **1) GENEL BİLGİLER**

### **2) AKFEN HOLDİNG VE 2025 YILINA GENEL BAKIŞ**

### **3) FAALİYETLER**

3.1) Faaliyet Konusu

3.2) Şirketlerin Faaliyet Gösterdiği Sektörler ve Operasyonel Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi

### **4) FİNANSAL SONUÇLAR**

4.1) Şirketin 31 Aralık 2025 ve 2024 Karşılaştırmalı Konsolide Finansal Durum Tablosu

4.2) Şirketin 31 Aralık 2025 ve 2024 Karşılaştırmalı Konsolide Gelir Tablosu

4.3) Şirketin 31 Aralık 2025 ve 2024 Karşılaştırmalı Konsolide Nakit Akım Tablosu

### **5) DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER**

5.1) Dönem içi önemli gelişmeler

5.2) Yatırımlar

5.3) Bağışlar

5.4) İlişkili Taraf Açıklamaları

5.5) Diğer Gelişmeler

### **6) DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER**

### **7) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI**

### **8) KURUMSAL YAPI**

8.1) Ortaklık Yapısı

8.2) Yönetim Kurulu

8.3) Yönetim Takımı

8.4) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

8.5) İştirakler ve Bağlı Ortaklıkların Sermayeleri ve Hisse Oranları

8.6) Personel ve İşçi Hareketleri

8.7) Temettü Politikası

8.8) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler İle Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü

8.9) Diğer

### **EK: Genel Kurullar**

Şirketin ticaret ünvanı: Akfen Holding A.Ş.

Ticaret Sicil Numarası: 145672

Merkez Adresi: Kazım Özalp Mahallesi Koza Caddesi No: 22 Çankaya/ANKARA 06700

Tel: 0312 408 10 00 Faks: 0312 441 07 82

İstanbul Ofis Adresi: Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Loft Residence No: 201 K: 11 Şişli/İSTANBUL 34394

Tel: 0212 319 87 00, Faks: 0212 319 87 10, Web Adresi: [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)

## 1) GENEL BİLGİLER

İşbu rapor 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemine aittir. Şirket'in organizasyon, sermaye ve ortaklık yapısı, yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısına dair bilgiler işbu raporun 8 no'lu bölümünde verilmiştir. İmtiyazlı paylar ve payların oy haklarına dair bilgiler işbu raporun 8.1 nolu bölümünde verilmiştir.

## 2) AKFEN HOLDİNG VE 2025 YILINA GENEL BAKIŞ

Akfen Holding Anonim Şirketi ("Akfen Holding" veya "Şirket") 1999 yılında Türkiye'de kurulmuştur. 1976 yılında ilk şirketini kuran Akfen Holding'in faaliyet konusu inşaat, deniz limanı işletmeciliği, deniz ulaşımı, katı atık hizmetleri, şehir hastanesi yatırımları, enerji, madencilik ve gayrimenkul gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iş ortaklıklarına/iştiraklerine yatırım yapmak, idare ve koordinasyonunu sağlamaktır. Akfen Holding, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

Akfen Holding kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan İstanbul Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret ("YİD") modeli ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı projelerinde yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin önde gelen altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıkları ve finansal yatırımını kapsamaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Akfen Holding'e ait doğrudan 16 (31 Aralık 2024: 17) bağlı ortaklık, 4 (31 Aralık 2024: 4) iştirak ve 5 (31 Aralık 2024: 5) finansal yatırım bulunmaktadır.

Bununla birlikte 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Akfen Holding'e ait 56 adet dolaylı bağlı ortaklık (31 Aralık 2024: 55 adet) bulunmaktadır.

14 Mayıs 2010'dan başlayarak "AKFEN" kodu ile Borsa İstanbul A.Ş ("BİAŞ")'da işlem görmüş olan Akfen Holding hisseleri, 12 Mayıs 2016 tarihinden itibaren borsa kotundan çıkmıştır.

## Yönetim Değerlendirmesi

“2025 yılında Akfen Holding olarak faaliyette bulunduğumuz sektörlerdeki çalışmalarımıza hız kaybetmeden devam ettik...”

31 Aralık 2025 sonunda toplam varlıklarımız 186,9 milyar TL seviyesine ulaşırken (2024-sonu: 168,7 milyar TL), özkaynaklarımızın toplamı 118,0 milyar TL (2024-sonu: 102,8 milyar TL) oldu. Bu kapsamda 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren ara hesap döneminde ana ortaklık payları net karımız ise 3,7 milyar TL seviyesindedir (31 Aralık 2024: 2,6 milyar TL). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide net borç pozisyonumuz ise 35,9 milyar TL seviyesindedir (2024-sonu: 37,4 milyar TL).

17 Ocak 2025 tarihinde, bağlı ortaklıklarımızdan Akfen İnşaat'ın halka arzı tamamlanmış olup halka arz işlemi sonrası, Şirket payları 23 Ocak 2025 tarihinden itibaren AKFIS.E kodu ile Borsa Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Halka arz sonrasında halka açıklık oranı %10,5 seviyesinde oluşmuş olup, halka arz kapsamında elde edilen gelir, halka arz izahnamesinde belirtilen kullanım yerlerine uygun olarak kullanılmaktadır.

Akfen İnşaat Yönetim Kurulu'nun 23 Haziran 2025 tarihli kararı doğrultusunda, ABD Florida Jacksonville'da bulunan, 25,72 akre büyüklüğünde ve değeri 15,4 milyon USD olarak belirlenen taşınmaz yatırım yapmak amacıyla, söz konusu taşınmazın sahipliği için kurulmuş olan ABD'de yerleşik FOUNTAINS AT WESTSIDE, LLC'nin paylarının %20'si 3.180.000 USD bedelle halka arz gelirleri kullanılmak suretiyle satın alınmıştır.

2025 yılı sonunda bağlı ortaklıklarımızdan Akfen Yenilenebilir Enerji'nin toplam 85 MW hibrit GES ve 102 MW RES kapasite artış projesinden oluşan birinci safha yatırımları faaliyete geçmiş olup Şirket halen ikinci safha yatırımları olan yaklaşık 300 MW kurulu güce sahip depolamalı RES ve GES üretim tesis yatırımlarının üzerinde çalışmaktadır.

Diğer taraftan Mayıs ayında iştiraklerimizden Akfen GYO bünyesindeki Terminal Kadıköy projesi faaliyete başlamış olup, Bodrum Yalıkavak'ta ve Kıyıkışlacık'ta rezidans ve apart tesis yatırımları ile Amerika'nın Florida eyaletindeki bağımsız yaşam ve yaşlı bakım merkezi projelerinin yapımı devam etmektedir.

Son olarak 29 Mayıs 2025 tarihinde Mersin Limanında devam eden 455 milyon ABD doları East Med Hub 2 (EMH2) Terminali'nin ilk fazı devreye alınmıştır.

Halka açık bağlı ortaklıklarımız olan Akfen Yenilenebilir Enerji ve Akfen İnşaat'ta, sırasıyla, 25.03.2025 ve 24.03.2025 tarihlerinde; halka açık iştirakimiz olan Akfen GYO'da ise 25.03.2025 tarihinde pay geri alım programı açıklanmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Akfen Yenilenebilir Enerji ve Akfen İnşaat'ta geri alım programı tamamlanmıştır. Akfen GYO'da ise açıklanan program dahilinde pay geri alım işlemleri sürdürülmektedir.

Türkiye'nin önde gelen yatırım holdinglerinden biri olarak önümüzdeki dönemde de faaliyet gösterdiğimiz sektörlerde organik ve inorganik yatırım fırsatlarını değerlendirmeyi planlıyor; yüksek büyüme potansiyeline sahip, düzenli, öngörülebilir ve sürdürülebilir nakit akışı yaratacak ve Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak alanlarda faaliyetlerimizi sürdürmeyi planlıyoruz.”

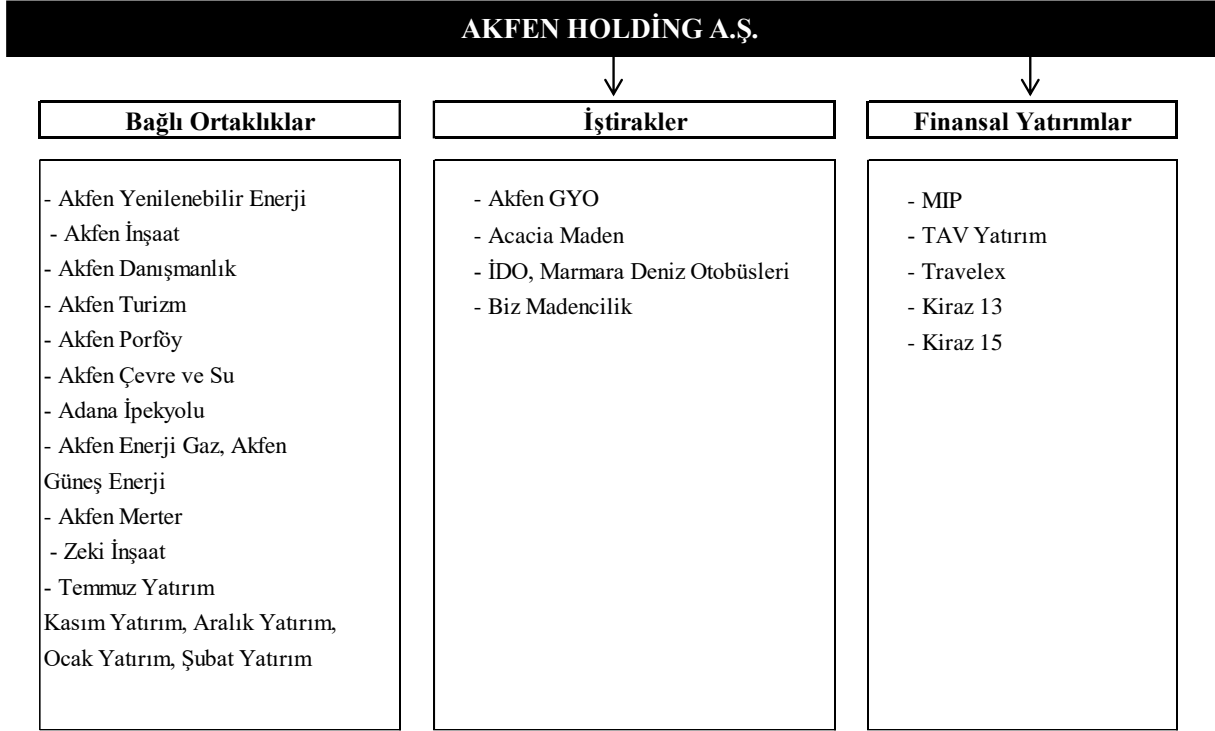
## 2025 yılına Genel Bakış

- ✓ Turkrating 26 Şubat 2025’de, Akfen Holding’in Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notunun TR AAA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notunun TR A1 ve görünümünün durağan olarak teyit edilmiş olduğunu açıkladı.
- ✓ JCR Avrasya tarafından Akfen Holding’in kredi notları; Uzun Vadeli Ulusal: AA (tr) / Stabil, Kısa Vadeli Ulusal: J1+ (tr) / Stabil, Uzun Vadeli Uluslararası (YP & LP): BB / Stabil olarak teyit edilmiştir.
- ✓ Akfen İnşaat’ın çıkarılmış sermayesi 569,7 milyon TL’den 636,6 milyon TL’ye çıkarılmış, 66,8 milyon TL nominal değerli (B) grubu payın halka arzı başarıyla tamamlanmış ve 23 Ocak 2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar’da işlem görmeye başlamıştır. Halka arzdan elde edilen net gelirlerin; %49,36’sı finansal borç kapatmada, %5,15’i Şirket’in Florida/ABD’de yaptığı yatırımın finansmanında, %5,64’ü ise Şirket’in net işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılmıştır.
- ✓ Akfen GYO’nun %100 oranında bağlı ortaklığı olan Fıratcan İnşaat tarafından geliştirilen Terminal Kadıköy projesi 1 Mayıs’ta faaliyete geçmiş olup, yıllık 9,6 milyon Euro (KDV dahil) kira geliri elde edilmesi beklenmektedir.
- ✓ Akfen GYO Kocaeli ili, Gebze ilçesi, Balçık Mahallesi’nde bulunan 141.007,78 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki taşınmaz, 1.391.247.000 TL bedelle 23 Aralık’ta portföye dahil edilmiştir. Arsadaki değer artışı ve depolama amaçlı geliştirmelere bağlı kira geliri potansiyelinin, Şirketin özsermayesi ve kârlılığına önemli katkı sağlaması beklenmektedir.
- ✓ Akfen GYO, Eraysan İmalat ile olan geri alım ve satış vaadi yükümlülüklerini 10.260.000 Avro bedelle, ekspertiz değerinin altında sonlandırarak taşınmaz üzerindeki tam tasarruf hakkını yeniden elde etmiştir. Taşınmazın bir kısmı ise piyasa rayicinin üzerinde, yıllık 250.000 Avro bedelle Farklı Yatırım’a kiralanmış ve işlem 31 Aralık’ta tamamlanmıştır.

### 3) FAALİYETLER

#### 3.1) Faaliyet Konusu

Akfen Holding'in faaliyet gösterdiği sektörlerdeki doğrudan bağlı ortaklıkları, iştirakleri ile finansal yatırımları aşağıda sunulmuştur.



Akfen Holding'in iştirakleri ve finansal yatırımlarının faaliyetlerine yönetim kurulu seviyesinde destek verilmektedir.

#### 3.2) Şirketlerin Faaliyet Gösterdiği Sektörler ve Operasyonel Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi

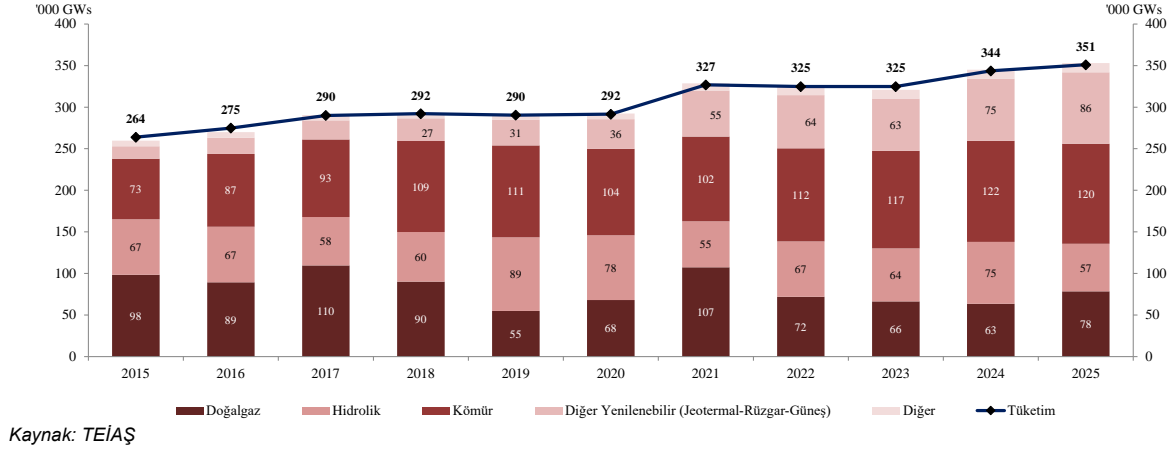
##### 2025 Sonuçları

##### Bağlı Ortaklıklar

##### Akfen Yenilenebilir Enerji

31 Aralık 2025 itibarıyla Türkiye'nin toplam kurulu gücü 121.902 MW olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla kıyasla elektrik üretimi %2,4 artışla 353.059 GWs, tüketim ise %2,1 artışla 350.996 GWs olmuştur. Kaynaklar bazında kurulu güç gelişimi incelendiğinde, toplam kurulu güç içinde %26,5 olan payı ile hidrolik santraller en yüksek paya sahip konumdadır. Hidrolik santralleri %20,3 ile güneş, %19,7 ile doğalgaz+LNG, %18,0 ile kömür santralleri, 11,9 ile rüzgar ve %3,6 (jeotermal- yenilenebilir atık-biyokütle) takip etmektedir.

## Kaynaklar Bazında Elektrik Üretimi Dağılımı ve Tüketim – Türkiye



### Akfen Yenilenebilir Enerji - 2025 yılı gelişmeleri

2025 yılında, Akfen Yenilenebilir Enerji'nin toplam elektrik üretimi, bir önceki yıla göre %2,9 artışla 1.646 GWs olmuştur. Aralık 2025 sonu itibarıyla;

- HES Grubu toplam 228,8 MW kurulu güce sahip 12 hidroelektrik santrali mevcuttur.
- GES Grubu toplam 121,4 MW kurulu güce sahip 35 santralden oluşan bir portföy ile üretim yapmaktadır.
- RES & Hibrit GES Grubu, toplam 536,4 MW kurulu güce sahip olan 6 adet rüzgar elektrik santrali ve 6 adet hibrit GES santral ile üretim yapmaktadır.

Akfen Yenilenebilir Enerji, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yenilenebilir enerji santrallerinde toplam 886,5 MW kurulu güç kapasitesine sahiptir.

### Akfen İnşaat

1986 yılında kurulan Akfen İnşaat, Akfen Holding A.Ş.'nin sahip olduğu en eski iştiraklerinden biri olup, faaliyetlerine müteahhitlik projeleri ile başlamış ve altyapı ile üstyapı projelerinde önemli bir uzmanlık kazanmıştır. Grup'un en eski şirketlerinden olan Akfen İnşaat, başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulmuş, sonrasında verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir.

Akfen İnşaat bugüne kadar, havaalanı terminalleri ve bağlı altyapı inşaatları, doğalgaz boru hatları/dağıtım sistemleri, hastaneler, okullar, oteller, öğrenci yurtları, rezidans konut projeleri, endüstriyel santraller, hidroelektrik enerji santralleri, su dağıtım, kanalizasyon sistemleri ve atıksu arıtma tesislerinin kurulumu gibi bir çok altyapı ve üstyapı projesini tamamlamıştır. Şirket bu projelerde konusunda uzman ulusal ve uluslararası şirketler, önde gelen sanayi grupları, ulusal veya bölgesel hükümetler ile birlikte çalışmıştır.

Akfen İnşaat'ın inşaat tecrübesi grup faaliyetlerine önemli katkılar sağlamaktadır. Kuruluşundan beri Akfen İnşaat toplamda 3,5 milyar ABD Dolarının üzerinde inşaat projesini tamamlamıştır.

2013 yılından itibaren yatırımcı kimliğini öne çıkartarak sağlık, eğitim ve gayrimenkul alanlarında portföyünü çeşitlendirmiş, özellikle hastane projelerinde hem yatırımcı hem de müteahhit olarak uzmanlaşmış, Türkiye'nin önde gelen Kamu Özel İşbirliği (KÖİ) yatırımcılarından biri konumuna gelmiştir.

Halen Akfen İnşaat'ın yatırım portföyünde toplam 2.610 yatak kapasiteli 3 şehir hastanesi (Isparta, Eskişehir ve Tekirdağ şehir hastaneleri), 2.264 yatak kapasiteli bir öğrenci yurdu ve 135 konut ile 39 ticari birimden oluşan bir gayrimenkul portföyü bulunmaktadır. Ayrıca, çeşitli ortaklıklara, iş ortaklıklarına ve konsorsiyumlara girerek yurt içinde ve yurt dışında da yapım işlerinde faaliyet göstermektedir. Akfen İnşaat'ın Hırvatistan'ın Zagreb kentinde bulunan The Sisters of Mercy Hastanesi'nin Renovasyon ve Yeniden Yapım işi, İskenderun Devlet Hastanesi, Amasya Devlet Hastanesi, Bodrum Kıyıkışlacık ve Bodrum Yalıkavak projesi işleri devam etmektedir. Bunların dışında, Akfen İnşaat'ın Romanya ve ABD'de gayrimenkul yatırımları da bulunmaktadır.

Akfen İnşaat'ın çıkarılmış sermayesi, yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak 569.742.750 TL'den 636.584.078 TL'ye artırılmış, ihraç edilen 66.841.328 TL nominal değerli (B) grubu hamiline yazılı payların halka arzı başarıyla tamamlanmış, esas sözleşmenin sermaye maddesi 14.02.2025'te tescil edilmiş ve şirket payları 23.01.2025'ten itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da AKFIS.E kodu ile işlem görmeye başlamıştır. Halka arz sonrasında halka açıklık oranı %10,5 seviyesinde oluşmuş olup, halka arza konu yeni sermaye 14.02.2025'te tescil edilmiştir.

Akfen İnşaat Yönetim Kurulu'nun 24 Mart 2025 tarihli kararıyla; yatırımcıların haklarının korunması ve pay fiyatının sağlıklı oluşumuna katkı sağlanması amacıyla azami 1 yıl süreli, 6.000.000 adet pay veya 150.000.000 TL fon tutarlı pay geri alım programı başlatılmış olup, 22.12.2025 tarihi itibarıyla 6.000.000 TL nominal değerli Şirket payı geri alınarak söz konusu geri alım programı tamamlanmıştır.

Akfen İnşaat tarafından ihraç edilen TRFAKFIE2519 ISIN kodlu, 300.000.000 TL nominal tutarlı 24.10.2025 vade tarihli finansman bonosunun itfası 24.10.2025 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

### **Akfen Turizm**

Akfen Turizm, Grubun potansiyel turizm yatırımlarını koordine etmektedir. Bu kapsamda; Bodrum Loft tatil köyünü, Ankara Bulvar Loft'da Timboo Restoranını, İncek Loft Ters Köşe Restoran ve Isparta, Eskişehir ve Tekirdağ Şehir Hastanesi kantinlerini işletmektedir ve Akfen GYO grubu portföyünde yer alan Terminal Kadıköy kapsamında kiracı olarak yatırımları bulunmaktadır.

Akfen Hastane'nin Akfen Holding'te bulunan paylarının tamamı 22 Haziran 2022 tarihinde Akfen Turizm'e devredilmiştir ve işbu tarih itibarıyla Akfen Turizm, Akfen Hastane'nin tek pay sahibi haline gelmiştir.

24 Kasım 2023 tarihinde sermayesinin tamamı Akfen Turizm'e ait olan Yedide Yedi ve 15 Aralık 2023'te Kadıköy Terminal kurulmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Akfen Turizm'in %50 oranında pay sahibi olduğu ve müşterek yönetime tabi işletmeler; Afıtap Restoran, Onur Kebap, Söğütlü Kadıköy ve Şekerci Cafer Erol'dur (31 Aralık 2024: Yoktur).

## **Bağlı Ortaklıklar (devamı)**

### **Akfen Portföy**

Akfen Portföy 2017'de kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir.

### **Akfen Çevre ve Su**

Akfen Su halen, müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda yeni teknolojiler kullanılarak, sürdürülebilir ve çevreci Katı Atık Yönetim sistemleri geliştirilmesi ile katı atık yönetimi hizmetleri vermektedir. Akfen Holding, 5 Ocak 2023 tarihinde Akfen Su'daki TASK Water B.V.'nin %50 hissesinin alımını tamamlamış ve Akfen Su %100 bağlı ortaklık haline gelmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla verilmekte olan katı atık hizmeti, 3 adet KÖİ Şehir Hastanesi ve İDO'da devam etmiştir. 2025 yılında toplanan katı atık miktarı, bir önceki yıla göre, %3,3 artışla toplam 5.437 ton olmuştur.

### **Diğer Bağlı Ortaklıklar**

Akfen Holding'in bağlı ortaklıkları arasında ayrıca Adana-Yumurtalık'ta 615 MWm-600 MWe elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip bir ithal kömür santrali geliştirmek için kurulmuş ve faal olmayan Adana İpekyolu, henüz faal olmayan Akfen Enerji Gaz ve Akfen Güneş Enerji şirketleri vardır. Ayrıca, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Akfen Danışmanlık, Zeki İnşaat, Temmuz Yatırım, Kasım Yatırım, Aralık Yatırım, Ocak Yatırım ve Şubat Yatırım şirketleri de bağlı ortaklık olarak Grup bünyesinde yer almaktadır.

## **İştirakler ve finansal yatırımlar**

### **Akfen GYO**

1997 yılında Aksel Turizm Yatırımları adıyla temelleri atılan Akfen GYO, 2006 yılında gayrimenkul yatırım ortaklığı statüsünü alarak stratejik bir dönüşüm gerçekleştirmiştir. 2007 yılında öncülük ettiği 'Çağdaş Şehir Otelleri' konseptiyle sektörde fark yaratan şirket, geride bıraktığı 18 yılda portföyünü hızla büyütürken dinamik bir yapıya kavuşmuştur.

Akfen GYO'nun çeşitlendirilmiş portföyü şu anda 19 otel (15'i Türkiye'de, 4'ü Rusya'da), Bodrum'da bir lüks tatil köyü, iki öğrenci yurdu, bir ofis binası ve bir fabrikadan oluşmaktadır. Bu kapsamlı portföyde, türünün en büyük ve en yenilikçi yemek ve kültür merkezi olan Terminal Kadıköy de yer almaktadır. Terminal Kadıköy, İstanbul'da türünün ilk örneği olan öncü bir kentsel dönüşüm projesi olarak öne çıkmakta ve önemli ticari başarısı ve derin sosyal etkisiyle tanınmaktadır. Şirket, küresel vizyonu ve stratejik büyüme planları doğrultusunda, 2025 yılının sonlarında satın aldığı 141.000 metrekare büyüklüğündeki arsa üzerinde modern bir lojistik deposu inşa etmeyi planlamaktadır. Bu proje, ABD'nin Florida eyaletinde ve Türkiye'nin Bodrum kentinde devam eden yatırımlarını tamamlayıcı nitelikte olacaktır.

2011'de halka arz süreci sonrası Akfen GYO hisseleri, 11 Mayıs 2011'de Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladı. Fiili dolaşım oranı %44,15 seviyesinde olan Akfen GYO'nun 2025 yılsonu itibarıyla hisse kapanış fiyatı 2,57 TL, (Kapanış piyasa değeri: 10,02 milyar TL / 199 milyon Avro) oldu. Akfen GYO halihazırda Yıldız Pazar, BİST Mali, BİST GYO, BİST Geri Alım, Bist Yıldız, Bist Sürdürülebilirlik, BİST Tüm-100, Bist Tüm ve Bist 500 endekslerinde işlem görmektedir.

Akfen GYO, Türkiye'de 15, Rusya'da 4 olmak üzere toplam 19 Novotel ve Ibis markalı otel, dünyanın en büyük otel işletmecilerinden Accor Grubu'na uzun vadeli olarak kiralanmıştır. 31.12.2025 itibarıyla bu otellerin toplam oda sayısı 3.342'dir. Otel portföyüne ek olarak Bodrum'da konumlanan beş yıldızlı Bodrum Loft tatil köyü de şirket varlıkları arasında yer almaktadır.

### **Otel Yatırımlarından Portföy Çeşitlendirmesine**

Akfen GYO'nun konaklama varlıklarının yanı sıra, çeşitli portföyünde Rusya'da bir ofis binası, Türkiye'de 13 bloktan oluşan iki öğrenci yurdu kompleksi ve stratejik bir sanayi tesisi yer almaktadır. Şirketin portföyünde ayrıca Kocaeli'nin Gebze ilçesinde 141.000 m<sup>2</sup>'lik bir arsa ve Bodrum'un Eskiçeşme bölgesinde birinci sınıf bir arsa yer almaktadır.

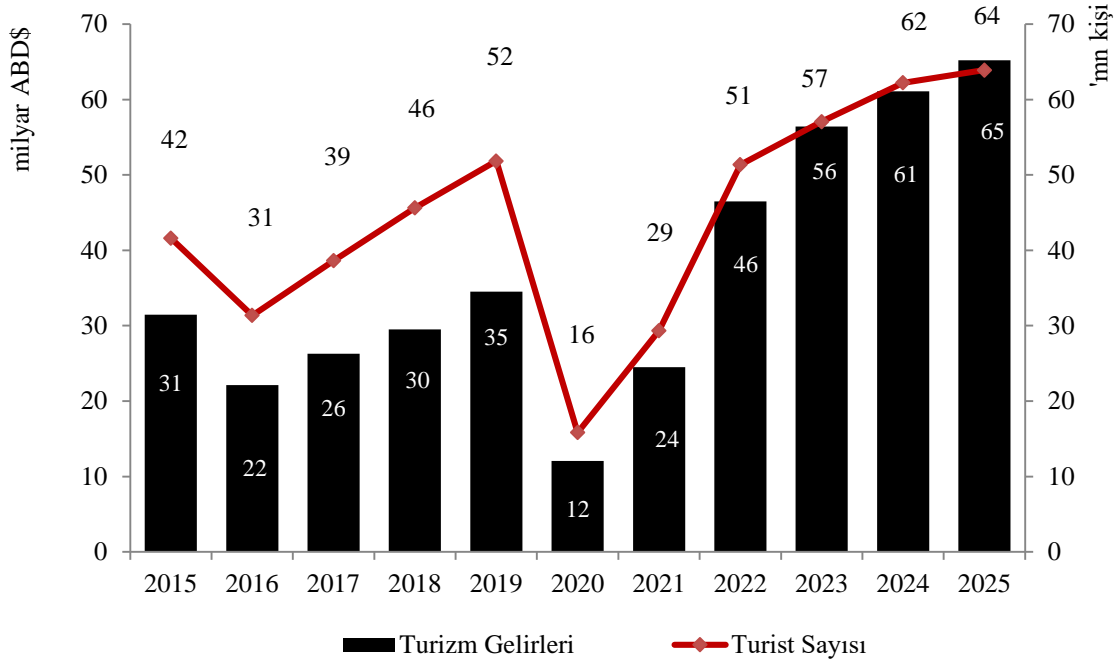
Şirket, bölgenin güçlü lojistik avantajlarından yararlanarak Gebze'deki arsada modern bir lojistik merkezi geliştirmeyi planlamaktadır. Sürdürülebilir büyüme vizyonu doğrultusunda, Akfen GYO geliştirme planlarını ilerletmeye devam etmektedir. İstanbul'daki Terminal Kadıköy şu anda tam olarak faaliyete geçmişken, Yalıkavak, Bodrum ve Kıyıkışlak, Milas'taki lüks projeler ise geliştirme aşamasındadır.

Ayrıca, ABD'nin Florida eyaletinde, toplam 36,7 dönüm alanı kapsayan bağımsız ve destekli yaşam merkezlerinin aşamalı olarak geliştirilmesi ile uluslararası genişleme devam etmektedir.

### **Operasyonel Verimlilik ve Karlılık**

31 Aralık 2025 itibarıyla net kar, 2024 yılındaki 1,89 milyar TL'ye kıyasla yıllık %38'lik bir artışla 2,61 milyar TL'ye yükseldi. Bu artış eğilimi, stratejik maliyet optimizasyonu ve yeni entegre edilen kiralama varlıklarının güçlü performansı sayesinde gerçekleşti.

## Turizm Gelirleri ve Turist Sayısı – Türkiye



Kaynak: TÜİK

Turizm geliri 2025 yılında bir önceki yıla göre %6,8 artarak 65 milyar 230 milyon 749 bin ABD\$ olmuştur. Kişi başı ortalama harcamanın ise %3,7 artışla 1.008 ABD\$ olduğu belirlenmiştir. 2025 yılında, bir önceki yıla göre turist sayısı %2,7 artışla 63,9 milyona ulaşmıştır.

31 Aralık 2025 itibarıyla, Akfen GYO'nun sahip olduğu 19 otelin toplam oda sayısı 3.342'dir. 2025 yılında, Akfen GYO'nun sahip olduğu otellerin ortalama doluluk oranı, bir önceki yıla göre 3 puan azalışla, %65 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde toplam oda başına ortalama gelir 56 Avro olup bir önceki yıla göre %1 oranında artış göstermiştir.

### MIP

Deniz ticareti genel müdürlüğü verilerine göre; Türkiye'nin 2015-2025 döneminde konteyner elleçlemesi yıllık ortalama büyüme oranı %5,6 olmuştur. 2025 yılında konteyner elleçlemesi, bir önceki yıla göre %3,5 artışla ve 14 milyon TEU olmuştur.

2025 yılında, MIP tarafından elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yıla göre %5,5 artış göstermiş, toplam elleçlenen konteyner hacmi 2 milyon TEU olmuştur. Konvansiyonel kargo miktarı ise bir önceki yıla oranla %5,2 artışla 7 milyon ton olmuştur.

### TAV Yatırım

TAV Yatırım, 1 Temmuz 2005 tarihinde havacılık ve inşaat sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuştur. TAV Yatırım'ın ana faaliyet alanları inşaat ve otopark işletmeciliğidir. TAV Yatırım'ın bağlı ortaklığı TAV İnşaat'tır.

Akfen Holding, TAV Yatırım'da bulunan, %21,68 payını, 10 Mayıs 2019 tarihli sözleşmeye istinaden 29 Mayıs 2019 tarihinde 500.000 ABD Doları bedelle devir ve teslim etmiş olup pay devri, devrin pay defterine işlenmesi için 12 Haziran 2019 tarihinde şirkete bildirilmiştir. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla söz konusu devir işlemi henüz TAV Yatırım'ın pay defterine işlenmediği için TAV Yatırım finansal yatırımlar hesabında muhasebeleşmektedir.

## **İDO - Marmara Deniz Otobüsleri**

İDO, 16 Haziran 2011 tarihinde blok satış yöntemiyle eski ana ortağı olan İBB tarafından yapılan ihale ile Tepe İnşaat, Akfen Holding, Souter ve Sera Gayrimenkul Ortak Girişim Grubu'na satılmıştır. İDO, şehir içi ve şehir dışı deniz yollarında "Deniz Otobüsü ve Hızlı Feribot Hatları" adı altında yolcu ve araç taşımacılığı yapmaktadır.

İDO'nun proje finansmanı yeniden yapılandırması kapsamında 14 Ekim 2020 itibarıyla yapılan pay devirleri sonrasında şirketin ortaklık yapısı Akfen Holding %50 ve Tepe İnşaat %50 olmuştur. Bu kapsamda ayrıca, deniz taşımacılığı alanında faaliyet gösterecek, Marmara Deniz Otobüsleri 5 Mayıs 2021 tarihinde, %50/50 eşit paylarla, Akfen Holding, Tepe İnşaat ortaklığında kurulmuştur. 8 Temmuz 2021 tarihinde tamamlanan yeniden yapılandırma ile birlikte Akfen Holding ve Tepe İnşaat İDO'da sahip oldukları payları MDO'ya devretmiş ve İDO'nun %100 sahibi MDO olmuştur.

Denizcilik Genel Müdürlüğü verilerine göre, Türkiye kabotaj hatlarında 2025 yılında taşınan yolcu sayısı, bir önceki yıla göre %0,9 artışla 118,9 milyona yükselirken, araç sayısı %5,1 azalışla 9,6 milyona düşmüştür. Diğer yandan, 2015-2025 arasındaki dönemde yıllık ortalama taşınan yolcu sayısı 127,7 milyon, araç sayısı ise 11,7 milyon olarak ölçülmüştür.

İDO, 2024 yılında yolcu ve araç taşımacılığında önemli başarılar imza atmıştır. İlk kez düzenlediği Ege Adaları seferlerinde 155.000 yolcuya güvenli ve konforlu ulaşım sunan şirket, Ege bölgesinde toplam 860 sefer gerçekleştirmiştir.

2025 yılında ise Mayıs ayı itibarıyla tekrar seferlere başlandı ve Mayıs – Ağustos ayı sonuna kadar 210.979 yolcu taşınmıştır, 1.537 sefer düzenlenmiştir ve sezon sonuna kadar seferler devam edecektir. Operasyonel verimlilik ve hizmet kalitesindeki istikrarlı artış, müşteri memnuniyetine de yansdı; yapılan anketlerde memnuniyet oranı %87'ye ulaşmıştır. Bu sonuçlar, İDO'nun hem bölgesel ulaşımda hem de müşteri deneyiminde güçlü lider konumunu pekiştirdiğini göstermektedir.

2025 yılında, taşınan araç sayısı bir önceki yıla oranla %11 artışla göstererek 4,8 milyon, taşınan yolcu sayısı ise %6 artışla 22 milyon olmuştur.

### **Acacia Maden İşletmeleri**

Asya Maden 2007 yılında kurulmuştur. 2011 yılında önce İlbak Holding ile bir ortaklık kuran şirkete, Akfen Grubu 2016 yılında %30 pay ile ortak olmuştur. Şirket halen faaliyetlerini Acacia Maden adı altında Akfen Holding, İlbak Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bacacı Yatırım Holding A.Ş. ortaklığında sürdürmektedir. Şirket, Kastamonu ilinin Hanönü ilçesinde Gökırmak bakır madeni projesine sahiptir. Acacia Maden 15 Mart 2019 tarihi itibari ile ilk satılabilir bakır üretimini yapmıştır.

Gökırmak Bakır Madeni'nde 2025 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,3 artışla toplam 2,6 milyon ton bakır cevheri işlenip, %2,1 azalışla 157,1 bin ton bakır konsantresi üretilmiştir.

### **Travelex**

İlk mağazasını 1976'da Londra'da açan Travelex, dünyanın önde gelen bağımsız döviz ticareti faaliyeti yapan şirkettir. Türkiye'de 12 lokasyonda faaliyet göstermektedir.

### **Kiraz 13 ve Kiraz 15**

Kiraz 13, "Croasdaile Apartments"; Kiraz 15, "Willowdaile Apartments" olarak bilinen Kuzey Carolina'da gayrimenkul projelerini geliştirmek amacıyla kurulmuş şirketlerdir. Şirket Kiraz 13 ve Kiraz 15'in toplam sermayelerinin %2,20'sini teşkil eden payların Şirket'e devrine ilişkin olarak 23 Şubat 2024 tarihinde hisse alım sözleşmesi imzalanmış olup söz konusu hisse devirleri 11 Mart 2024 tarihinde tamamlanmıştır.

#### 4) FİNANSAL SONUÇLAR

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla mali tablolar işbu rapor 8.5 nolu bölümdeki şirketlerin Akfen Holding'e konsolide edilmesi suretiyle hazırlanmıştır.

##### 4.1) Şirketin 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarı ile Konsolide Finansal Durum Tablosu

TL 000	31.12.2025	31.12.2024
Nakit ve nakit benzerleri	12.744.763	13.137.639
Finansal yatırımlar	93.561	85.573
Ticari alacaklar	2.871.443	2.613.921
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar	4.573.818	4.532.647
Peşin ödenmiş giderler	898.376	2.079.446
Diğer dönen varlıklar	2.071.632	1.452.709
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>23.253.593</b>	<b>23.901.935</b>
Finansal yatırımlar	16.762.144	16.232.684
Diğer alacaklar	328.045	118.684
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar	42.776.680	41.782.766
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	18.541.129	17.782.710
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	7.207.208	4.338.752
Maddi duran varlıklar	67.842.733	55.825.772
Maddi olmayan duran varlıklar	5.109.666	5.244.782
Kullanım hakkı varlıkları	1.982.521	1.108.225
Peşin ödenmiş giderler	761.362	868.015
Ertelenmiş vergi varlığı	1.157.884	569.239
Diğer duran varlıklar	1.164.725	962.296
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>163.634.097</b>	<b>144.833.925</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>186.887.690</b>	<b>168.735.860</b>
Finansal borçlar	53.307.479	52.832.160
Ticari borçlar	3.661.653	3.972.977
Diğer borçlar	1.845.881	911.048
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	7.916.569	6.281.977
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	718.495	792.465
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.402.308	1.118.907
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>68.852.385</b>	<b>65.909.534</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>118.035.305</b>	<b>102.826.326</b>
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	90.299.892	82.041.143
Kontrol gücü olmayan paylar	27.735.413	20.785.183
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>186.887.690</b>	<b>168.735.860</b>

##### 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Akfen Holding Konsolide Net/Brüt Borç\*

TL milyon	Net Borç	Brüt Borç
31 Aralık 2025	35.876	49.586
31 Aralık 2024	37.427	52.082

\* Tabloda TFRS 16 kapsamında muhasebeleştirilen borçlar hariç gösterilmiştir.

#### 4.2) Şirketin 31 Aralık 2025 ve 2024 karşılaştırmalı Konsolide Gelir Tablosu

TL 000	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<b>Hasılat</b>	<b>16.934.667</b>	<b>17.198.654</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>2.645.134</b>	<b>3.490.035</b>
Genel yönetim ve pazarlama giderleri	(1.940.272)	(1.608.392)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	19.955.736	15.872.860
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>20.660.598</b>	<b>17.754.503</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	1.807.955	1.525.847
Net Yatırım faaliyetlerinden gelirler	679.151	1.009.608
Net finansman gideri	(12.602.088)	(11.197.504)
Parasal kayıp	(6.353.108)	(4.737.998)
Vergi geliri/(gideri)	577.339	(1.673.506)
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>4.769.847</b>	<b>2.680.950</b>
Kontrol gücü olmayan paylar	1.028.595	85.216
Ana ortaklık payları	3.741.252	2.595.734

IFRIC 12 uyarınca, işletme döneminde gerçekleşen "Kullanım Bedeli" tahsilatları doğrudan hasılat olarak muhasebeleşmemektedir. Bu tahsilatlar, finansal model uyarınca gelir tablosunda raporlanan "Gerçeğe Uygun Değer Artış Kazançları" içerisinde yer almaktadır. Grup, imtiyazlı hizmet anlaşmalarının (kamu özel iş birliği projeleri) IFRIC 12 ve TFRS 9 çerçevesinde "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlık" olarak muhasebeleştirilmesinden kaynaklanan sunum bazlı analitik ayrışmaları gidermek amacıyla; "Düzeltilmiş FAVÖK" ölçütünü kullanmaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait Düzeltilmiş FAVÖK'ün vergi öncesi kara mutabakatı aşağıdaki gibidir:

TL 000	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	Değişim
Hasılat	16.934.667	17.198.654	-1,5%
<b>Düzeltilmiş Hasılat (*)</b>	<b>21.561.479</b>	<b>22.628.123</b>	<b>-4,7%</b>
FAVÖK	2.744.043	3.550.735	-22,7%
<b>Düzeltilmiş FAVÖK (**)</b>	<b>7.370.855</b>	<b>8.980.204</b>	<b>-17,9%</b>
<b>Düzeltilmiş FAVÖK Marjı</b>	<b>43,53%</b>	<b>52,21%</b>	<b>-8,7 pp</b>

(\*)Düzeltilmiş Hasılat: Hasılat + "İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar" kalemi kapsamındaki tahsilatlar

(\*\*)Düzeltilmiş FAVÖK: FAVÖK + "İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar" kalemi kapsamındaki tahsilatlar

#### 4.3) Şirketin 31 Aralık 2025 ve 2024 karşılaştırmalı Konsolide Nakit Akış Tablosu

<b>TL 000</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Dönem karı	4.769.847	2.680.950
Dönem karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	(2.413.414)	(1.805.309)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	1.298.742	(2.438.409)
Faaliyetlerden elde edilen/(kullanılan) nakit akışları	3.655.175	(1.562.768)
<b>İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>8.093.035</b>	<b>3.916.508</b>
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>	<b>(5.001.434)</b>	<b>2.605.426</b>
<b>Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>(2.285.400)</b>	<b>(4.075.397)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış</b>	<b>2.774.338</b>	<b>3.737.847</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>11.792.376</b>	<b>10.398.530</b>
Parasal kazanç/kaybın nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi	(2.714.350)	(2.344.001)
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>11.852.364</b>	<b>11.792.376</b>

#### Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Değerlendirmeler

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirketimizin sermayesi 8.900.000.000 TL olup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide özkaynakları 118,0 milyar TL (31 Aralık 2024: 102,8 milyar TL) tutarındadır. Diğer bir ifade ile şirketimiz sermayesini korumuştur.

## 5) DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

### 5.1) Dönem içi önemli gelişmeler

Turkrating 26 Şubat 2025’de, Akfen Holding’in Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notunun TR AAA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notunun TR A1 ve görünümünün durağan olarak teyit edilmiş olduğunu açıkladı.

JCR Avrasya tarafından Akfen Holding’in kredi notları; Uzun Vadeli Ulusal: AA (tr) / Stabil, Kısa Vadeli Ulusal: J1+ (tr) / Stabil, Uzun Vadeli Uluslararası (YP & LP): BB / Stabil olarak teyit edilmiştir.

Akfen Holding tarafından yurt içinde halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satış suretiyle ihraç edilmesi planlanan 3.000.000.000 TL tutara kadar borçlanma araçlarına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebi Sermaye Piyasası Kurulu’nun 03.07.2025 tarih ve 39/1179 sayılı toplantısında olumlu karşılanmıştır. Diğer taraftan, söz konusu tavan kapsamında henüz bir ihraç gerçekleştirilmemiştir.

#### Akfen Yenilenebilir Enerji:

Akfen Yenilenebilir’in bağlı ortaklıkları Kanat Enerji, Pruva Enerji , Komsun Enerji ve Zengen Enerji, 28.10.2024 tarihli YEKA RES-2024 yarışmalarına (Edirne 410 MW, Balkaya/Kırklareli 340 MW, Sergen/Kırklareli 200 MW, Yellice/Sivas 160 MW) başvurmuş, ancak 28.01.2025’te yapılan ihalelerde kazanan şirketler arasında yer almamıştır.

Akfen Yenilenebilir’in bağlı ortaklıkları Komsun Enerji, Gökada Elektrik ve Zengen Enerji, 04.11.2024 tarihli YEKA GES-2024 yarışmalarına (Karaman 200 MW, Malatya 75 MW, Van 60 MW) başvurmuş, ancak 04.02.2025’te yapılan ihalelerde kazanan şirketler arasında yer almamıştır.

%100 bağlı ortaklık Akfen Elektrik tarafından geliştirilen Van GES + Depolama Tesisi (66 MWm/50 MWe + 50 MWe/120 MWh) için 19.02.2025’te, Aydın RES + Depolama Tesisi (30,88 MWm/30 MWe + 30 MWe/60 MWh) için 20.02.2025’te ÇED Olumlu kararı alınmıştır.

%100 bağlı ortaklık Akfen Toptan Satış tarafından geliştirilen Amasya RES + Depolama Tesisi (30 MWm/30 MWe + 30 MWe/60 MWh) için 2025 yılında ÇED Olumlu kararı alınmıştır.

25.03.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 200 milyon TL fon ayrılarak, azami 10 milyon adet pay için 1 yıl süreli pay geri alım programı başlatılmıştır.

SPK’ya yapılan başvuru kapsamında bağımsız yönetim kurulu üyeleri Hasan Köktaş ve Ömer Serdar için olumsuz görüş bildirilmemiştir.

Akfen Yenilenebilir’in koordinatörlüğünü yürüttüğü Mobil Hidrojen Dolum İstasyonu Projesi, EUREKA Eurogia2030 programı kapsamında 3,4 milyon Euro hibe almaya hak kazanmış olup, modüler ve mobil hidrojen dolum istasyonları geliştirerek düşük karbon teknolojilerine katkı sağlamayı amaçlamakta; geliştirilecek prototipin temiz mobilite altyapısını desteklemesi ve Şirketimizin hidrojen yatırımları ile iklim nötrlüğü hedeflerine katkı sunması beklenmektedir.

Akfen Yenilenebilir’in 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 09.07.2025 tarihinde Şirket merkezinde yapılmış; 01.01.2024–31.12.2024 dönemine ilişkin SPK finansal tablolarında 157.356.000 TL net dönem kârı bulunmasına karşın yasal kayıtlarda dönem zararı oluşması nedeniyle kâr dağıtımı yapılmamasına oy birliğiyle karar verilmiştir.

09.07.2025 tarihli Genel Kurul kararıyla oluşturulan altı üyeli ve iki bağımsız üyeli Yönetim Kurulu kapsamında, 21.07.2025 tarih ve 2025/12 sayılı Yönetim Kurulu kararıyla Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanlığı’na Hasan Köktaş, üyeliklere Ömer Serdar ve Selim Akın; Denetim Komitesi Başkanlığı’na Hasan Köktaş, üyeliğe Ömer Serdar; Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı’na Ömer Serdar, üyeliklere ise Hasan Köktaş, Pelin Akın Özalp ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Aylin Çorman atanmıştır.

JCR Avrasya tarafından 22.07.2025 tarihinde yapılan değerlendirme kapsamında Şirketimiz Akfen Yenilenebilir'in Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu 'AA (tr)' olarak teyit edilmiş; Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu 'J1+ (tr)', Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating notu 'BB' ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating notu 'BB' olarak, tümü stabil görünümle belirlenmiştir.

Akfen Yenilenebilir'in %100 bağlı ortaklığı Gökada Elektrik'e, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 24.07.2025 tarihli kararı doğrultusunda, 6446 sayılı Kanun kapsamında ETF/13649-8/06512 lisans numarasıyla 24.07.2025'ten itibaren 20 yıl süreli toplayıcılık lisansı verilmiştir.

Akfen Yenilenebilir Yönetim Kurulu'nun 28.08.2025 tarihli kararıyla, SPK düzenlemeleri kapsamında 25.03.2025–24.03.2026 döneminde başlatılan pay geri alım programının aynı süreyle devamına; azami pay sayısının 10.000.000 adetten 14.000.000 adede, ayrılacak azami fon tutarının 200.000.000 TL'den 280.000.000 TL'ye artırılmasına; geri alınan payların alım tarihinden itibaren 6 ay süreyle satılmamasına ve gerekli özel durum açıklamalarının yapılarak kararın ilk Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmasına oy birliğiyle karar verilmiştir.

Akfen Yenilenebilir Yönetim Kurulu'nun 24.09.2025 tarihli kararıyla, 2025 yılına ilişkin TSRS ile uyumlu sürdürülebilirlik raporunun güvence denetimi kapsamında hizmet alınacak bağımsız denetim kuruluşu olarak DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin belirlenmesine ve kararın ilk olağan genel kurulun onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Akfen Yenilenebilir'in, toplam 548,34 MW kurulu güce sahip Çalıkobası HES, Solentegre GES, Omicron Engil GES, Omicron Erciş GES, İOTA GES, Yaysun GES, MT Doğal GES, ME-SE GES, PSİ GES, Hasanoba RES, Sarıtepe RES, Demirciler RES, Kocalar RES, Denizli RES ve Üçpınar RES için 2026 yılı kapsamında YEKDEM başvurusunu EPDK'ya tamamlamış olup, YEKDEM süresi sona eren santraller ürettikleri elektriği piyasa takas fiyatından satacaktır.

Akfen Yenilenebilir Yönetim Kurulunun 25.03.2025 ve 28.08.2025 tarihli kararları kapsamında, 4.12.2025 itibarıyla geri alım programı çerçevesinde toplam 14.000.000 adet pay alınmış olup, geri alınan payların sermayeye oranı %1,1696'ya ulaşmıştır. Aynı tarih itibarıyla belirlenen azami pay adedine ulaşılmasıyla pay geri alım programı tamamlanmıştır.

Rapor yayımlama tarihi itibarıyla toplam 85,3 MW kurulu güce sahip 6 adet hibrit GES projesinin tamamı faaliyete geçmiştir.

- Sarıtepe Hibrit GES Projesi (12,96 MW)'nin 3,95 MW'lık kısmı 26.12.2024, kalan 9,01 MW'lık kısmı ise 31.01.2025 tarihinde devreye alınmıştır.
- Denizli Hibrit GES Projesi (5,76 MW)'nin 4,5 MW'lık kısmı 23.01.2025, kalan 1,24 MW'lık kısmı ise 4.09.2025 tarihinde devreye alınmıştır.
- Hasanoba Hibrit GES Projesi (8,41 MW) ve Kocalar Hibrit GES Projesi (4,95 MW) 14.02.2025 tarihinde devreye alınmıştır.
- Üçpınar Hibrit GES Projesi (39,94 MW)'nin 37,41 MW'lık kısmı 14.02.2025, kalan 2,53 MW'lık kısmı ise 14.03.2025 tarihinde devreye alınmıştır.
- Demirciler Hibrit GES Projesi (13,26)'nin 4,25 MW'lık kısmı 27.02.2025, kalan 9,01 MW'lık kısmı ise 16.05.2025 tarihinde devreye alınmıştır.

Rapor tarihi itibarıyla toplam 102,2 MW kurulu güce sahip 4 RES kapasite artış projesinin tamamı devreye alınmıştır.

- Denizli RES kapasite artışı (24 MW): 19,2 MW'lık kısmı 22.08.2025, kalan 4,8 MW'lık kısmı 4.09.2025 tarihinde devreye alınmıştır.
- Üçpınar RES kapasite artışı (9,6 MW) ve Sarıtepe RES kapasite artışı (9,6 MW) projeleri 19.09.2025 tarihinde geçici kabul almıştır.

- Hasanoba RES kapasite artışı (29,5 MW): 17,7 MW'lık kısmı 3.10.2025, kalan 11,8 MW'lık kısmı 7.11.2025 tarihinde devreye alınmıştır.
- Kocalar RES kapasite artışı (29,5 MW): 11,8 MW'lık ilk kısmı 07.11.2025, 5,9 MW'lık ikinci kısmı 05.12.2025, kalan 11,8 MW'lık son kısmı ise 26.12.2025 tarihinde devreye alınmıştır.

Bu gelişmelerle birlikte Akfen Yenilenebilir'in, yatırım programı kapsamında 1. aşama yatırımlarını oluşturan toplam 85,3 MW kurulu güce sahip hibrit GES ve toplam 102,2 MW kurulu güce sahip RES kapasite artış yatırımları tamamlanmış olup, 26.12.2025 tarihi itibarıyla Akfen Yenilenebilir bağlı ortaklıkları aracılığıyla faaliyet gösterdiği yenilenebilir enerji santrallerinde toplam 886,5MW kurulu güç kapasitesine ulaşmıştır.

#### Akfen GYO:

1 Ocak–31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin olarak kamuya açıklanan finansal tablolarda yer alan aktif toplamının %2'sini aşmayan işlemler kapsamında, Bodrum Yalıkavak projesinde yapılan satışların toplam tutarı (KDV hariç) 64.843.636 TL olarak 7 Ocak'ta gerçekleşmiştir.

%100 bağlı ortaklık Fıratcan İnşaat bünyesinde geliştirilen Söğütlüçeşme Tren İstasyonu Yüksek Hızlı Tren Garı projesi kapsamında, Terminal Kadıköy için Yapı Kullanma İzin Belgesi (İskan) 7 Mart'ta alınmıştır.

Akfen Gayrimenkul'ün, Akfen Karaköy'ü kolaylaştırılmış usulde devralma suretiyle birleşmesine ilişkin duyuru metni 21 Mart'ta SPK tarafından onaylanmıştır.

Yatırımcıları korumak ve sağlıklı fiyat oluşumunu desteklemek amacıyla, azami 1 yıl süreli 85 milyon adet pay ve 200 milyon TL fon ayrılan pay geri alım programı 25 Mart'ta başlatılmıştır.

Akfen Gayrimenkul ile Akfen Karaköy'ün birleşmesi 28 Mart'ta tescil edilmiş ve aynı gün %100 bağlı ortaklık Fıratcan İnşaat'ın devralınmasına ilişkin SPK'ya başvuru yapılmıştır. Ancak beklenen faydaların mevcut koşullar altında yeterli seviyede gerçekleşmeyeceği değerlendirilerek, 29 Ağustos 2025 tarihli yönetim kurulu kararıyla Fıratcan İnşaat'ın devralınması suretiyle kolaylaştırılmış usulde birleşme işleminden vazgeçilmiştir.

Terminal Kadıköy'ün Akfen Turizm'e kiralanması kapsamında elde edilmesi beklenen kira gelirinin, 2024 yılı konsolide hasılat tutarının %10'unu aşacağı 4 Nisan'da öngörülmüştür.

JCR Avrasya tarafından yapılan değerlendirmede, Akfen Gayrimenkul'ün uzun vadeli ulusal kurum kredi notu 22 Nisan'da "AA (tr)" olarak teyit edilmiştir.

Florida'daki EA Fountains Senior Care LLC'ye 25 Nisan'da %32,5 oranında ortak olunmuş, bu amaçla 2 milyon USD sermaye avansı gönderilmiş ve kapanış işlemleri tamamlanmıştır.

Fıratcan İnşaat tarafından geliştirilen Terminal Kadıköy projesi 1 Mayıs'ta faaliyete geçmiş olup, yıllık 9,6 milyon Euro (KDV dahil) kira geliri elde edilmesi beklenmektedir.

Bodrum Loft Tatil Köyü'nün bulunduğu arazinin bitişiğindeki 2.098,98 m<sup>2</sup>'lik Hazine taşınmazının ek alan olarak tahsisi için süreç 20 Mayıs'ta başlatılmış, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından ÇED süreci resmen açılmıştır.

Yeni Vergi Kanunu (7524 Sayılı Kanun) değişikliği ile kar dağıtım koşullarının oluşması halinde, taşınmazlardan elde edilen kazançların en az %50'sinin dağıtılması 23 Eylül'de benimsenmiştir. Bu düzenlemenin Genel Kurul'da teklif edilmesi kararı alınmıştır.

Geri alım programı kapsamında 31 Aralık 2025 tarihine kadar toplam 49.395.979 adet nominal pay geri alınmış olup, sermayeye olan oranı %1,27'dir.

Şirket, Eraysan İmalat ile olan geri alım ve satış vaadi yükümlülüklerini 10.260.000 Avro bedelle, ekspertiz değerinin altında sonlandırarak taşınmaz üzerindeki tam tasarruf hakkını yeniden elde etmiştir. Taşınmazın bir kısmı ise piyasa rayicinin üzerinde, yıllık 250.000 Avro bedelle Farklı Yatırım'a kiralanmış ve işlem 31 Aralık'ta tamamlanmıştır.

Ayrıca Kocaeli Gebze Balçık Mahallesi'nde bulunan 141.007,78 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki taşınmaz, 1.391.247.000 TL bedelle 23 Aralık'ta portföye dahil edilmiştir. Arsadaki değer artışı ve depolama amaçlı geliştirmelere bağlı kira geliri potansiyelinin, Şirketin özsermayesi ve kârlılığına önemli katkı sağlaması beklenmektedir.

#### Akfen İnşaat:

Akfen İnşaat'ın çıkarılmış sermayesi, yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak 569.742.750 TL'den 636.584.078 TL'ye artırılmış, ihraç edilen 66.841.328 TL nominal değerli (B) grubu hamiline yazılı payların halka arzı başarıyla tamamlanmış, esas sözleşmenin sermaye maddesi 14.02.2025'te tescil edilmiş ve şirket payları 23.01.2025'ten itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da AKFIS.E kodu ile işlem görmeye başlamıştır.

Akfen İnşaat'ın yaklaşık %17 oranında pay sahibi olduğu Akfen Portföy Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'ndaki 28,6 milyon adet katılma payı iade edilmiş, bu işlem sonucunda 447,3 milyon TL nakit elde edilmiş ve elde edilen kaynakla toplam 446,9 milyon TL borç ödemesi yapılmıştır. İşlem sonrası Akfen İnşaat'ın fondaki pay sahipliği %3,25 oranında devam etmektedir.

Akfen İnşaat Yönetim Kurulu, 24 Mart 2025 tarihli kararıyla SPK düzenlemeleri kapsamında yatırımcı haklarının korunması ve pay fiyatının sağlıklı oluşumuna katkı sağlamak amacıyla azami 1 yıl süreli, 6.000.000 adet pay ve 150.000.000 TL fon tutarlı pay geri alım programı başlatmış; 22.12.2025 itibarıyla 6.000.000 TL nominal değerli pay geri alınarak program tamamlanmıştır.

JCR Avrasya tarafından yapılan değerlendirme sonucunda Akfen İnşaat'ın uzun vadeli ulusal kredi notu "AA+ (tr)" olarak teyit edilmiş, görünümü ise "Stabil" belirlenmiştir. Ayrıca kısa vadeli ulusal kredi notu "J1+ (tr)", uzun vadeli uluslararası yabancı para kredi notu "BB" ve uzun vadeli uluslararası yerel para kredi notu da "BB" olarak açıklanmıştır.

Akfen İnşaat'ın bağlı ortaklıklarının 2024 yılına ilişkin faaliyetlerinden doğan nakit fazlasının yarısı olan 211,6 milyon TL, 24 Nisan 2025 tarihinde şirkete aktarılmıştır.

Akfen İnşaat, Amerika Birleşik Devletleri'nin Florida eyaletinde bulunan 25,72 akrelik taşınmazın sahibi olan Fountains at Westside LLC'nin %20 hissesini 3,18 milyon USD bedelle satın almış, söz konusu yatırım halka arz gelirlerinden karşılanmıştır.

Akfen İnşaat tarafından ihraç edilen TRFAKFIE2519 ISIN kodlu, 300.000.000 TL nominal tutarlı 24.10.2025 vade tarihli finansman bonosunun itfası 24.10.2025 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Öte yandan, söz konusu finansman bonosunun kupon ödemeleri ise sırasıyla; 24.01.2025, 25.04.2025, 25.07.2025 ve 24.10.2025 tarihleri itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Eskişehir Şehir Hastanesi'nde Akfen Hastane tarafından sunulan Bina ve Arazi, Ortak Hizmetler Yönetimi ve HBYS uygulama ve işletme hizmetleri için 1. Pazar Testi mutabakatı 30.09.2025'te imzalanmış, 07.10.2025 itibarıyla 2. işletme döneminde hizmet vermeye devam edilmiştir.

Halka arz kapsamında elde edilen gelir, halka arz izahnamesinde belirtilen kullanım yerlerine uygun olarak, halka arz net gelirinin yaklaşık %49'u oranında finansal borç kapama işlemi gerçekleştirilmiştir.

Isparta Şehir Hastanesi için Akfen Hastane tarafından verilen Bina ve Arazi, Ortak Hizmetler Yönetimi ve HBYS hizmetleri kapsamında 1. Pazar Testi mutabakatı 02.10.2025'te imzalanmış, 06.10.2025 itibarıyla 2. işletme periyodunda hizmet verilmeye devam edilmiştir.

Tekirdağ Şehir Hastanesi Pazar Testi Süreci kapsamında 22.12.2025 tarihinde Tekirdağ İl Sağlık Müdürlüğü tarafından ön yeterlilik başvuruları alınmıştır.

Hatay İskenderun 600 Yataklı Devlet Hastanesi yapım işi bedelinde; iş değişiklikleri kapsamında T.C. Sağlık Bakanlığı'nın onayı ile 113.033.475,37 TL tutarında artış gerçekleşmiş olup, söz konusu işin bitim tarihi 17.10.2026 olarak revize edilmiştir.

Amasya 600 Yataklı Devlet Hastanesi yapım işi bedelinde; iş değişiklikleri kapsamında T.C. Sağlık Bakanlığı'nın onayı ile 123.920.635,69 TL tutarında artış gerçekleşmiş olup, söz konusu işin bitim tarihi 16.09.2027 olarak revize edilmiştir.

Hırvatistan Zagreb'deki Sister of Mercy Projesinin sözleşme bedeline 819 bin Avro eklenerek toplam yatırım bedeli yaklaşık 56,4 milyon Avro olarak güncellenmiştir.

Akfen İnşaat Yönetim Kurulunun 05.09.2025 tarihli kararı doğrultusunda, SPK'nın Borçlanma Araçları Tebliği kapsamında azami 2 milyar TL nominal değerli tahvil, bono veya benzeri borçlanma araçlarının, halka arz edilmeksizin tahsisli veya nitelikli yatırımcılara ihraç edilmesi için başvuru yapılmış ve SPK tarafından 02.10.2025 tarihli kararlar onaylanmıştır.

## **5.2) Yatırımlar**

2025 yılında toplam 7,3 milyar TL tutarında maddi ve maddi olmayan duran varlık, yatırım amaçlı gayrimenkul yatırımları ve diğer yatırımlar yapılmıştır (31.12.2024: 3,1 milyar TL).

## **5.3) Bağışlar**

Grup'un 2025 yılında çeşitli dernek ve vakıflara yaptığı yardım tutarı 151,7 milyon TL'dir (2024: 50,8 milyon TL).

#### **5.4) İlişkili Taraf Açıklamaları**

İlişkili taraf bakiyeleri ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin bilgi Şirketimizin 31 Aralık 2025 tarihli hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların 32 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

#### **5.5) Diğer Gelişmeler**

##### **Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetim ve Kamu Denetimleri**

2025 yılında Akfen Holding'te yapılan olağan kamu denetimi yoktur. Özel denetimler ise DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş tarafından yapılan Bağımsız Denetim, KPMG Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından Vergi ve Ticaret Kanunu kapsamında yapılan diğer denetimlerdir.

##### **Davalar**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarını önemli seviyede etkileyecek bir davası bulunmamaktadır.

##### **Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri hakkında uygulanan yaptırımlar**

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırımlar yoktur.

## 6) DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

### Akfen Holding

Akfen Holding'in, Akfen Holding A.Ş. Geri Alım Programı çerçevesinde almış olduğu Akfen Holding A.Ş.'de bulunan 237.927.000,00-TL nominal değerdeki 237.927 adet payı 16 Mart 2026 tarihinde Akfen International Holding B.V.'ye devredilmiştir. Söz konusu devir neticesinde, Akfen Holding'in yeni ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olmuştur:

<b>Akfen Holding A.Ş.</b>			
<b>Pay Sahibi</b>	<b>Pay Adedi</b>	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>
Hamdi Akın	292.450.675	292.450.675 TL	3,29
Akfen Holding A.Ş.	341.007.065	341.007.065 TL	3,83
Selim Akın	4.014.307.630	4.014.307.630 TL	45,10
Pelin Akın Özalp	4.014.307.630	4.014.307.630 TL	45,10
Akfen International Holding B.V.	237.927.000	237.927.000 TL	2,67
<b>Toplam</b>	<b>8.900.000.000</b>	<b>8.900.000.000 TL</b>	<b>100</b>

### Akfen GYO

#### **Geri Alım Programı Kapsamında Gerçekleşen İşlemler**

Akfen GYO Şirket Yönetim Kurulu'nun 25 Mart 2025 tarihli toplantısında onaylanan hisse geri alım programı kapsamında en son alım tarihi olan 9 Mart 2026 tarihine kadar toplam 51.245.979 adet pay geri alınmış olup, 51.245.979 adet payın sermayeye oranı %1,3140'dır.

#### **Bodrum Loft İçin Bölünme Süreci Başladı: SPK Onayı Bekleniyor**

Akfen GYO portföyünde yer alan Bodrum Loft Tatil Köyü yatırımının, operasyonel etkinliği ve sektör odaklı rekabet gücünü artırmak amacıyla, ayrı bir şirket bünyesine taşınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 1.094.173.000,00 TL net kayıtlı değere sahip olan varlık ve yükümlülükler, işletme bütünlüğü korunarak, paylarının %100'üne sahip olduğumuz yeni kurulacak Time-in Turizm Yatırımları A.Ş.'ye iştirak modeliyle devredilecektir.

Söz konusu işlem, SPK mevzuatı uyarınca "Kolaylaştırılmış Usulde Kısmi Bölünme" yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Bu yöntem sayesinde, işlemin "Önemli Nitelikte İşlem" kriterlerini taşımaması ve şirket yapısının şeffaflığını koruması nedeniyle, bağımsız denetim raporu veya uzman kuruluş görüşü alınmasına gerek görülmemiştir. Ayrıca, mevcut yasal düzenlemeler çerçevesinde bu süreç, pay sahipleri açısından herhangi bir ayrılma hakkı doğurmamaktadır.

Sürece ilişkin Bölünme Planı ve Raporu kabul edilmiş olup, 26.02.2026 tarihinde SPK'ya duyuru metni onayı için resmi başvuru yapılmıştır. Alacaklıların bilgilendirilmesi ve tescil işlemleri gibi yasal prosedürler titizlikle sürdürülmekte olup, bu yapılanmanın turizm yatırımlarımızın daha verimli ve sektör dinamiklerine uygun bir yapıda yönetilmesine hizmet etmesi beklenmektedir.

## Akfen Turizm

21 Ocak 2026 tarihinde Şirket'in Akfen Hastane'nin %100 bağlı ortaklığı olarak Akfen Havacılık Hizmetleri A.Ş. ("Akfen Havacılık") kurulmuştur. Bu yapılanma çerçevesinde, Akfen Hastane bünyesinde takip edilen duran varlık alımına ilişkin 267.513 bin TL tutarındaki duran varlık avansları, 27 Şubat 2026 tarihinde imzalanan devir protokolü ile yeni kurulan bağlı ortaklığa devredilmiştir. Söz konusu devir işlemi, grup içi bir yapılandırma mahiyetinde olup, Şirket'in toplam varlık değerleri üzerinde net bir finansal etki yaratmayacaktır.

## Akfen Portföy

Şirket'in 200.000 bin TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 41.876 bin TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı iç kaynaklardan (sermaye düzeltmesi olumlu farkları) karşılanmak suretiyle 8.124 bin TL artırılarak 50.000 bin TL'ye çıkarılmasına izin verilmesi talebi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 3 Mart 2026 tarih ve E-12233903-350.05.01-87221 sayılı yazısı ile olumlu karşılanmıştır. Sermaye artırım işlemi 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğ ve mevzuat hükümleri çerçevesinde 3 Mart 2026 tarihinde tamamlanmıştır. Sürecin son aşaması olarak, Akfen Portföy esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 8. maddesinin yeni şeklinin onaylanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. SPK onayının ardından tescil işlemleri gerçekleştirilecektir.

## 7) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

Sermaye piyasası araçları yoktur.

## 8) KURUMSAL YAPI

### 8.1) Ortaklık Yapısı – 31 Aralık 2025

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Pelin AKIN ÖZALP	4.014.307.630	45,10
Selim AKIN	4.014.307.630	45,10
Akfen Holding A.Ş.	578.934.065	6,51
Hamdi AKIN	292.450.675	3,29
<b>TOPLAM</b>	<b>8.900.000.000</b>	<b>100,00</b>

\* 16 Mart 2026 tarihi itibarı ile Akfen Holding ortaklık yapısı Pelin Akın Özalp (%45,10), Selim Akın (%45,10), Akfen Holding A.Ş. (%3,83), Hamdi Akın (%3,29), Akfen International Holding B.V. (%2,67).

## 8.2) Yönetim Kurulu

Akfen Holding'in 24 Temmuz 2024 tarihinde gerçekleştirilen 2023 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulu'na üç yıl süreyle Hamdi Akın, İrfan Erciyas, Selim Akın, Pelin Akın Özalp ve Sıla Cılız İnanç yeniden seçilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	İcracı Üye Olup Olmadığı
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız Üye Değil	İcracı Üye
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	Bağımsız Üye Değil	İcracı Üye
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi / Başkan Vekili	Bağımsız Üye Değil	İcracı Üye
Pelin AKIN ÖZALP	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	İcracı Üye
Sıla CILIZ İNANÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	İcracı Üye

## Yönetim Kurulu Üyeleri Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, TTK'nın ilgili maddeleri, Şirket Esas Sözleşmesi ve Akfen Holding A.Ş. Yönetim İç Yönergesi'ne uygun olarak Şirketin temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir.

## 8.3) Yönetim Takımı

Adı Soyadı	Görevi
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi Başkan Vekili/Genel Müdür
F. Gülbin UZUNER BEKİT	Genel Müdür Yardımcısı - Finansman (CFO)
Gündoğan DURAK	Genel Müdür Yardımcısı - Mali İşler
Tuba ŞAHANOĞLU	Genel Müdür Yardımcısı - İş Geliştirme
Rafet YÜKSEL	Muhasebe Koordinatörü
Abidin Oğuz ŞİMŞEK	Finansman Koordinatörü
Serpil TURHAN	Kurumsal Kaynak Planlama Koordinatörü/Y.K. Denetim Danışmanı
İdil GÜNGÖRDÜ	Hukuk İşleri Koordinatörü
Hüseyin YILMAZ	Bütçe, Raporlama, Risk Yönetim Koordinatörü
Erkan ÖZGÜÇ	Sermaye Piyasaları Koordinatörü

## 8.4) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar toplamı 369,1 milyon TL (30 Aralık 2024: 315,5 milyon TL)'dir.

## 8.5) İştirakler ve Finansal Yatırımların sermayeleri ve hisse oranları

Şirketimizin başlıca faaliyette olan bağlı ortaklık, finansal yatırım ve iştiraklerinin unvanları, sahiplik oranı (doğrudan ve dolaylı ortaklık payları toplamı) ve konsolidasyon yöntemi aşağıdaki gibidir.

Ticaret Ünvanı	31 Aralık 2025	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	89,5	Bağlı ortaklık
Akfen Danışmanlık ve Proje Geliştirme A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Adana İpekyolu Enerji Üretim San. Ve Tic. A.Ş.	99,96	Bağlı ortaklık
Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Akfen Enerji Gaz Santrali Yatırımları ve Tic. A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Akfen Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Akfen Güneş Enerjisi Yatırım ve İşletme A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Akfen Merter Gayrimenkul Turizm ve İnşaat A.Ş.	91,52	Bağlı ortaklık
Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.	56,45	Bağlı ortaklık
Aralık Yatırım İnşaat A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Kasım Yatırım İnşaat A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Ocak Yatırım İnşaat A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Şubat Yatırım İnşaat A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Temmuz Yatırım İnşaat A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Zeki Grup İnşaat ve Ticaret A.Ş.	100,0	Bağlı ortaklık
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	45,27	Özkaynak yöntemi
Marmara Deniz Otobüsleri Yatırım ve İşletme A.Ş.	50,0	Özkaynak yöntemi
Biz Madencilik A.Ş.	50,0	Özkaynak yöntemi
Acacia Maden İşletmeleri A.Ş.	38,25	Özkaynak yöntemi
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	10,0	Finansal yatırım
TAV Yatırım Holding A.Ş.	21,68	Finansal yatırım
Travelex Döviz Ticaret A.Ş.	10,0	Finansal yatırım
Kiraz 13 INC	2,2	Finansal yatırım
Kiraz 15 INC	2,2	Finansal yatırım

## 8.6) Personel ve İşçi Hareketleri

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ve Grup'un çalışan sayısı sırasıyla 85 (31 Aralık 2024: 84) ve 7.494 (31 Aralık 2024: 5.189)'dir.

## 8.7) Temettü Politikası

Şirketimiz Akfen Holding, Türk Ticaret Kanunu, vergi mevzuatı, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ve Şirketimizin Esas Sözleşmesi'ne uygun olarak kâr dağıtımını belirlemektedir.

Kâr payı dağıtımında pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Dağıtımı" başlıklı 18. Maddesinde; genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra, kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanununa uygun olarak birinci temettü ayrılacağı, bu indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurulun, kâr payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahip olduğu ve Pay sahipleri için belirlenen birinci temettü dağıtıldıktan sonra kalan dağıtılacak kârın %1'inin Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'na dağıtılması hususu düzenlenmektedir.

Kâr dağıtım kararında, uzun vadeli Holding stratejilerimiz, grup şirketlerinin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

## 8.8) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler İle Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü

Şirketimiz iç denetim ve kontrol fonksiyonunun yerine getirilmesi amacıyla bağımsız bir şirketle anlaşmış olup, yapılan çalışmalar sonucu elde edilen bulgular Şirketimiz tarafından değerlendirilmekte ve yapılan öneriler doğrultusunda düzeltme ve düzenlemeler yapılarak iç kontrol sistemleri sürekli geliştirilmektedir.

## 8.9) Diğer

**a) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:**

Akfen Holding hakim şirket olup, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem ve geçmiş faaliyet yılında şirketin ya da bağlı ortaklığın yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem veya denkleştirilmesi gereken herhangi bir işlem yoktur.

**b) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (i) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:**

Önceki (i) bendinde bahsedilen nitelikte herhangi bir işlemi olmadığından denkleştirilmesi gereken bir zararı bulunmamaktadır.

## **EK: Genel Kurullar**

*Akfen Holding A.Ş. 'nin 2024 yılı faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 28 Nisan 2025 tarihinde gerçekleştirilmiştir.*

Bu kapsamda özetle;

- 2025 yılı için bağımsız denetim kuruluşu olarak hizmet alınacak kuruluşun DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olarak belirlenmesine,
- Yönetim Kurulu Üyelerine ücret, huzur hakkı ve sair hak ödenmemesine,
- Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine, kar dağıtımını yapılmamasına,
- 2023 yılı enflasyon düzeltmesi sonucu oluşan 5.424.400.805,09 TL tutarındaki geçmiş yıl zararlarının 4.557.773.684,27 TL'lik kısmının 2023 enflasyon düzeltmesinden kaynaklı oluşan sermaye düzeltmesi olumlu farklarından, 664.136.800,48 TL'lik kısmının 2023 enflasyon düzeltmesinden kaynaklı yasal yedekler enflasyon farkından ve 202.490.320,34 TL'lik kısmının ise 2023 enflasyon düzeltmesinden kaynaklı özel fonlar enflasyon farkından mahsup edilmesine (Mahsup işlemi sonrasında sermaye düzeltmesi olumlu farkları tutarı 1.559.646.890,21 TL olarak bilançoda yer alacaktır.),
- Şirket sermayesinin artırılması amacıyla Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6.maddesinin, T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 24.04.2025 tarih ve 108564743 sayılı, sermaye artırımını konulu yazısı ile onaylanan Esas Sözleşme Tadil Metni doğrultusunda tadil edilmesine,

Yönetim Kurulu Üyelerinin TTK'nın 395 ve 396.maddeleri kapsamına giren faaliyetlerine izin verilmesine Oybirliği ile karar verilmiştir.

Sermaye artırımına konu Esas Sözleşme Tadil Metni şu şekildedir:

### **AKFEN HOLDİNG A.Ş. ESAS SÖZLEŞME TADİL METNİ**

#### **ŞİRKETİN SERMAYESİ**

**MADDE 6-** Şirketin sermayesi 8.900.000.000-TL olup beheri 1-TL değerinde 8.900.000.000 adet paydan ibarettir.

Önceki sermaye olan 910.000.000-TL'nin tamamının ödenmiş olduğu yeminli mali müşavir raporu ile sabittir.

Bu defa arttırılan 7.990.000.000-TL'nin 3.432.767.168,27-TL'si 549-Özel Fonlar hesabında izlenen 5 (beş) yılını doldurmuş fon tutarlarından, kalan 4.557.232.831,73-TL'si ise bunlara ilişkin enflasyon düzeltme farklarından karşılanmakta olup bu husus Yeminli Mali Müşavirlik Raporu ile sabittir.

## **EK: Genel Kurullar (devamı)**

Hisse senetleri nama yazılıdır. Hamiline yazılı hisse senedi çıkartılamaz. Bu husustaki ilanlar esas sözleşmenin ilan maddesi uyarınca yapılır.

Şirketin pay yapısı aşağıdaki gibi olmuştur:

Pay Sahibinin Unvanı	:	Pelin Akın Özalp
Sahip Olduğu Pay Adedi	:	4.014.307.630
Sahip Olduğu Payların Tutarı	:	4.014.307.630 TL
Sahip Olduğu Payların Şirket Sermayesine Oranı	:	%45,10

Pay Sahibinin Unvanı	:	Selim Akın
Sahip Olduğu Pay Adedi	:	4.014.307.630
Sahip Olduğu Payların Tutarı	:	4.014.307.630 TL
Sahip Olduğu Payların Şirket Sermayesine Oranı	:	%45,10

Pay Sahibinin Unvanı	:	Hamdi Akın
Sahip Olduğu Pay Adedi	:	292.450.675
Sahip Olduğu Payların Tutarı	:	292.450.675 TL
Sahip Olduğu Payların Şirket Sermayesine Oranı	:	%3,29

Pay Sahibinin Unvanı	:	Akfen Holding A.Ş.
Sahip Olduğu Pay Adedi	:	578.934.065
Sahip Olduğu Payların Tutarı	:	578.934.065
Sahip Olduğu Payların Şirket Sermayesine Oranı	:	%6,50

## KISALTMA VE TANIMLAR

Acacia Maden	Acacia Maden İşletmeleri A.Ş.
ACCOR	ACCOR S.A.
Adana İpekyolu	Adana İpekyolu Enerji Üretim Tic. San. A.Ş.
Afitap Restoran	Söğütlüçesme Afıtap Restoran İşletmeciliği A.Ş.
Ağustos Yatırım	Ağustos Yatırım İnşaat A.Ş.
Akfen Altyapı	Akfen Altyapı Holding A.Ş. (Eski Ünvanı: Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.)
Akfen Danışmanlık	Akfen Danışmanlık ve Proje Geliştirme A.Ş.
Akfen Holding/Akfen/Grup/ Holding/Şirket	Akfen Holding A.Ş.
Akfen Enerji Gaz	Akfen Enerji Gaz Santrali Yatırımları ve Ticaret A.Ş.
Akfen Elektrik	Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
Akfen GYO	Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Akfen Hastane	Akfen Hastane Hizmetleri ve İşletmecilik A.Ş.
Akfen İnşaat	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
Akfen Çevre ve Su/Akfen Su	Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Güneş Enerji	Akfen Güneş Enerjisi Yatırım ve İşletme A.Ş.
Akfen Karaköy	Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş.
Akfen Merter	Akfen Merter Gayrimenkul Turizm ve İnşaat A.Ş.
Akfen Portföy	Akfen Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Akfen Yenilenebilir Enerji/Akfen Yenilenebilir	Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Akfen Turizm	Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.
Aralık Yatırım	Aralık Yatırım İnşaat A.Ş.
Aksel Turizm	Aksel Turizm Organizasyon ve Tic.Ltd.Şti
Asya Maden	Asya Maden İşletmeleri A.Ş.
BİZ Madencilik	BİZ Madencilik A.Ş. (öncek ünvanı: BISS Savunma Sanayi A.Ş.)
BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Erayсан İmalat	Erayсан İmalat İthalat İhracat Plastik Makina Sanayi Ticaret A.Ş.
Farklı Yatırım	Farklı Yatırım İnşaat A.Ş.
Fon	Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Fıratcan İnşaat	Fıratcan İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
GES	Güneş Enerjisi Santrali
Gökada Elektrik	Gökada Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
GWs	Giga Watt saat
HES	Hidro Elektrik Santrali
Isıder Enerji	Isıder Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat Anonim Şirketi
İBB	İstanbul Büyükşehir Belediyesi
İDO	İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İlbak Holding	İlbak Holding A.Ş.
İmbat Enerji	İmbat Enerji A.Ş.
JCR Avrasya	JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.
İzbir Madencilik	İzbir Madencilik A.Ş.
Kadıköy Terminal	Kadıköy Terminal Gayrimenkul Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Kanat Enerji	Kanat Enerji A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kasım Yatırım	Kasım Yatırım İnşaat A.Ş.
Kiraz 13	Kiraz 13 INC
Kiraz 15	Kiraz 15 INC

Komsun Enerji	Komsun Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Korda Enerji	Korda Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.
KÖİ	Kamu Özel İşbirliği
MDO/Marmara Deniz Otobüsleri	Marmara Deniz Otobüsleri Yatırım ve İşletme A.Ş.
MIP	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.
MW	Mega Watt
MWe	Megawatt-electric
MWm	Megawatt-mechanical
Ocak Yatırım	Ocak Yatırım İnşaat A.Ş.
Onur Kebap	Onur Kadıköy Terminal Yeme İçme Hizmetleri A.Ş.
PSA	PSA International PTE Ltd.
Pruva Enerji	Pruva Enerji A.Ş.
RES	Rüzgar Enerjisi Santrali
Söğütlü Kadıköy	Söğütlü Kadıköy Terminal Yeme İçme Hizmetleri A.Ş.
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Şekerci Cafer Erol	Şekerci Cafer Erol Kadıköy Terminal Yeme İçme A.Ş.
Sera Gayrimenkul	Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş.
Souter	Souter Investments
Şubat Yatırım	Şubat Yatırım İnşaat A.Ş.
TAV İnşaat	TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.
TAV Yatırım	TAV Yatırım Holding A.Ş.
Tekirdağ Şehir Hastanesi	Tekirdağ Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş.
Tepe İnşaat	Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.
Temmuz Yatırım	Temmuz Yatırım İnşaat A.Ş.
TEU	Twenty Feet Equivalent Unit (20 feetlik konteyner)
Travelex	Travelex Döviz Ticaret A.Ş.
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türklim	Türkiye Liman İşletmecileri Derneği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Tera Yatırım	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yedide Yedi	Yedide Yedi Turizm Yatırımları A.Ş.
TSRS	Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları
YİD	Yap-İşlet-Devret
Zeki İnşaat	Zeki Grup İnşaat ve Ticaret A.Ş.
Zengen Enerji	Zengen Enerji A.Ş.