



Bk-1
№14591

7 MAYIS 2025 Tarihli GENEL KURUL TOPLANTISINDA TTK 420. MADDE UYARINCA İLETİLEN TESPİT - SORU VE CEVAPLAR:

Yukarıda yer alan tespitlerden hareket ile Şirket Yönetim Kurulu ve Yönetimi'nin aşağıda yer alan sorulara cevap vermesini talep etmekteyiz.

1. Payların geri alınmasına yönelik programının başlayacağına yönelik açıklamadan 45 gün önce Tekfen İnşaat'ın Katar'da devam eden ve toplam proje bedeli 461 milyon ABD doları olan Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 Projesi ile ilgili beklenen zararın 130 milyon ABD doları olacağının tahmin edildiği açıklanmıştır. Bu denli yüksek bir zararın oluşmasının temel sebebi nedir?

a) NFE (Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1) projesinde öngörülen 130 Milyon ABD dolarlık zarar rakamı 15 Aralık 2023 tarihinde özel durum açıklaması yapılarak halka ilan edilmiştir:

b) Bahse konu NFE projesinde proje sonunda tahmin edilen zararın ana sebepleri aşağıdadır;

- i. Mobilizasyon döneminde yaşanan operasyonel gecikmeler neticesinde kuruluş giderlerindeki artış,
- Direkt İşçilik Giderlerinde artış,
 - Endirekt Personel Giderlerinde artış,
 - Proje İşletme Giderlerinde artıştan oluşmaktadır.

Proje başında Blok vize sorunlarının da etkisiyle yurt dışından temin edilmesi planlanan iş gücü sağlanamamış; bunun yerine yüksek maliyetli yerel kiralık iş gücüne yönelinmiştir. Ayrıca projenin devam ettiği Ras Laffan genelinde endüstri standartlarının da ötesinde uygulanan iş güvenliği ve kalite uygulamalarının etkisi, yaz sıcakları, Ramazan dönemi, kampın hazır olmaması nedeniyle işgücünün dışardan taşınması, planlanan ilerleme değerlerine ulaşamaması nedeniyle işverenin baskısının da etkisi vb. pek çok nedenle öngörülenden fazla harcanmıştır. İşgücü sayısındaki artışa paralel olarak ve projedeki prosedürlerin de etkisiyle endirekt personel sayısında da bir artış söz konusudur.

- ii. Taşeronların sözleşmedeki performansları yerine getirmesinde yaşanan problem ve gecikmeler.

2. 130 milyon ABD doları ölçeğinde bu zarar 30 Eylül 2023 tarihli mali tablolarda ve sınırlı incelemeye tabi 30 Haziran 2023 tarihli mali tablolarda nasıl tahmin edilememiştir?
3. Şirket Yönetimi bu zararı tam olarak hangi tarihte ve hangi raporlamaya ve/veya veriye dayanarak tespit etmiştir?

2 ve 3 numaralı sorular birlikte cevaplanmıştır.

Katar NFE projesinin proje sonu tahminlerindeki gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

		Milyon ABD Doları	
		Sözleşme Bedeli	Tahmini Brüt Kar/(Zarar)
Projenin ek işler dahil edilmiş nihai sözleşme bedeli	25 Şubat 2022	448,6	59,8
Proje Sonu maliyetlerin güncel tahminler ile hesaplanarak Haziran 2023 SPK raporunun güncellenmesi	Haziran 2023	461,9	(20,2)
Haziran – Temmuz – Ağustos 2023 dönemlerinde gerek Tekfen İnşaat Merkez üst yönetiminde gerek ise de NFE projesinin yönetimindeki kadroların değiştirilmesi ve yeni atamaların yapılması.			
Yeni Proje yönetiminin Ağustos 2023 tarihinde göreve gelmesi ile birlikte 2023 Sonbaharında merkez maliyet kontrol ve proje yönetiminin birlikte yaptığı detaylı çalışmalar Holding Yönetim Kurulu onayı alındıktan sonra 15 Aralık 2023 tarihinde özel durum açıklaması ile kamuya ilan edilmiştir.	15 Aralık 2023	450,1	(130,0)



Proje'de ilave alınan ek işler ve proje sonu karlılığında yapılan iyileştirme	Eylül 2024	494,8	(119,5)
Proje Sonu karlılığında yapılan iyileştirme	Mart 2025	497,7	(116,0)

Yukarıdaki tablodan da görülebileceği üzere Haziran 2023 raporlama döneminde projenin zarar edeceğine dair emarelerin ortaya çıkması ile o zamanki mevcut proje ekibinden detaylı bir güncelleme yapılması istenmiş ve proje sonu zarar rakamı 20,2 Milyon ABD Doları olarak hesaplanmıştır. Akabinde 6 numaralı soruya verilen cevapta belirtilen aksiyonların alınması yeni proje ekibi ve yeni merkez yönetiminin yaptığı uzun ve detaylı çalışmalar idare ile yapılan görüşmeler neticesinde proje sonu zararının 130 Milyon ABD Doları olarak hesaplanması ile 15 Aralık 2023 tarihinde özel durum açıklaması ile halka ilan edilmiştir.

Bahsi geçen proje sonu zarar tahminleri, yukarıda belirtilen tarihlerde proje saha yönetiminin ve merkez maliyet kontrol ekiplerinin projenin ilerleyişindeki değişikliklere istinaden gerçekleştirmelere baz projeksiyon öngörütleri ile yukarıda izah edildiği şekilde yapılmıştır ve proje süresince de periyodik olarak güncellenmektedir.

Yapılan çalışmalar merkez maliyet kontrol, iç denetim ve yönetim kurulu onayları alınarak hesaplanmış ve üst yönetim raporlamalarına konu edilmiştir. Bu sonuçlar Haziran ve Aralık dönemlerinde de bağımsız dış denetim ekipleri tarafından düzenli olarak kontrol edilmiştir.

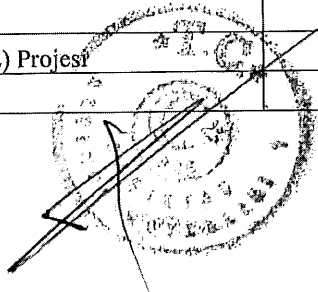
4. Söz konusu tespit hangi teknik ekip tarafından yapılmıştır?
İlgili çalışmalar merkez maliyet kontrol, merkez mali işler ve proje yönetim ekibi tarafından gerçekleştirilmiştir.
5. Söz konusu zarar "diğer borç karşılıkları" hesabında muhasebeleştirilen tutar mıdır? 31 Aralık 2023 tarihli mali tablolarda 1.971.485 bin TL tutarındaki karşılık gideri (Dipnot 20) Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 Projesi ile mi ilgilidir? Değil ise ne ile ilgilidir?
 - a) Diğer borç karşılıklarının kırılımı gerek projenin orijinal para birimi olan ABD Doları gerek ise de Holding'in raporlama para birimi olan Türk Lirası olarak aşağıda gösterilmiştir.
 - b) Borç karşılıkları hesabında yer alan tutarın en büyük kısmı aşağıdaki tabloda da gösterildiği gibi Katar'da devam etmekte olan NFE projemizin tahmini proje sonu zararı için ayrılan karşılık tutarından gelmektedir.

Tekfen Holding'in mali raporlama için tabi olduğu TFRS standartları gereği yıllara sâri olarak devam eden bir inşaat projesinde eğer proje sonunun zarara gittiği öngörülüyor ise ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşme olarak değerlendirilir ve finansal tabloların hasılat ve ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmelere ilişkin açıklanan önemli muhasebe politikalarında belirtildiği üzere TMS 37 Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar uyarınca tahmin edilen zararın tamamının finansal tablolarda karşılık olarak ayrılması gerekmektedir.

NFE projesinde 31 Aralık 2023 tarihi itibarı ile proje sonu için tahmin edilen brüt zarar tutarı 130 Milyon ABD Dolarıdır. Aynı tarih itibarı ile projenin fiziki ilerlemesine göre kestiği hakediş faturaları ve karşılığında gerçekleşen maliyet bedeline göre oluşan zarar ise 50,1 Milyon ABD Dolarıdır. Fiili zarar tutarı olan 50,1 Milyon ABD Doları ile proje sonu için tahmin edilen 130 Milyon ABD Dolarlık zarar arasındaki fark olan 79,9 Milyon ABD Doları 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda karşılık olarak ayrılmıştır.

1 Ocak - 31 Aralık 2023 Diğer Karşılıklar Dönem Gideri (Kar/Zarar Tablosunda)	Bin ABD Doları	Bin TL
Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 (NFE) Projesi	79.919	1.897.937
Diğer	3.097	73.548
Toplam	83.016	1.971.485

31 Aralık 2023 Diğer Karşılıklar Bilanço Bakiyesi	Bin ABD Doları	Bin TL
Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 (NFE) Projesi	79.919	2.352.677
Diğer	10.667	314.011



Toplam**90.586****2.666.688**

(*) 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. Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş.'nin fonksiyonel para birimi ABD Doları olduğundan, 79.919 Bin ABD Doları tutarındaki karşılık bakiyesi, kar veya zarar tablosunda ortalama döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilirken, bilançoda dönem sonu döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

6. Şirket Yönetimi toplam proje bedeli 461 milyon ABD doları olan Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 Projesi ile ilgili 130 milyon ABD doları ölçeğindeki bu zarar ile ilgili olarak ne gibi aksiyonlar almıştır?
- a) Bahse konu projenin zarara döndüğünün ilk tespit edildiği Haziran 2023 döneminde konusunda uzman tecrübeli eski bir proje yöneticimiz o zamanki mevcut proje yönetimin üzerine tayin edilmiştir,
- b) Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş. üst yönetiminde büyük bir reorganizasyon çalışması yapılmıştır.
- c) Projenin faaliyet gösterdiği Katar Bölge yönetimi tamamen değiştirilmiştir,
- d) NFE Proje yönetimi tamamen değiştirilerek yeni bir ekip kurulmuştur,
- e) Proje'de oluşan zararların idarenin hatası olan kısımları ile ilgili olarak hak talebinde (claim) bulunulmuştur,
- f) Proje'de tahmin edilen zararın azaltılabilmesi için maliyetlerde agresif tasarruf tedbirleri işleme alınmıştır,
- g) Geçmişte operasyona bağlı olan merkez maliyet kontrol organizasyon yapısı değiştirilerek yeni yapı da mali işler grubuna bağlanmıştır.
7. Projenin işvereni ile ilgili zararın tazminatına yönelik ne gibi girişimlerde bulunulmuştur? Konu hangi hukuk firması tarafından takip edilmektedir? Bu konu ile ilgili olarak işveren ile hangi tarihlerde ve hangi pozisyonlardaki işveren temsilcileri ile görüşmeler yapılmıştır? Söz konusu zararın tahkim yolu ile tazmin edilmesine yönelik yönetim tarafından ne gibi aksiyonlar alınmıştır?

İşverenle Yapılan Görüşmeler

İşveren (CTJV) ile yaşanan zararın yönetimi ve tazmini kapsamında ilk görüşmeler 2023 yılı başında başlamış olup, CTJV ile Sponsor seviyesi de dahil her seviyede toplantılar yapılmaktadır. Yapılan görüşmeler neticesinde işverenle çeşitli sözleşme değişiklikleri (Incentive agreement (Mart 2023) & Amendment No.03 (Ağustos 2023) - Amendment No.07 (Şubat 2025)) imzalanmış ve bu anlaşmalar kapsamında teşvik (Incentive) modeli çerçevesinde belirli kilometre taşlarına ulaşılması durumunda ödemeler yapılması ve CTJV'nin Tekfen mobilizasyonunu desteklemek amacıyla ilave iş gücü sağlanması kararlaştırılmıştır. Nitekim, bu çerçevede bugün itibarıyla toplam 23,25 milyon ABD Doları ödeme alınmış olup, halihazırda 18 milyon ABD Doları tutarındaki diğer hedef ödemeler için çalışmalar devam etmektedir. Bahsi geçen toplam 41,25 milyon ABD Dolarlık tutar, 2023 yılı sonundan itibaren yapılan tahmini proje sonu brüt kar çalışmasına dahil edilmiştir. İlave olarak CTJV'nin bugüne kadar sağladığı işgücü 2,1 milyon adam-saat civarındadır. Incentive ödemelerine ilaveten toplamda 15,8 milyon ABD Doları tutarında Change Order imzalanmıştır.

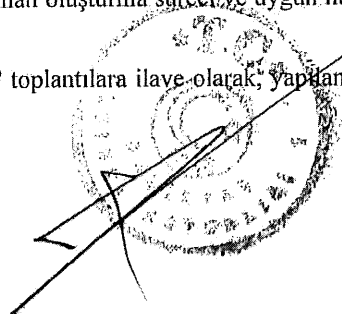
İdareyle yapılan görüşmeler, zararların kısmi telafisi ile finansal sürdürülebilirliği sağlamak ve projedeki ilerlemeyi güvence altına almak çerçevesinde yürütülmüştür.

Şubat 2025'te CTJV'den kaynaklı gecikme ve aksamalardan kaynaklı zararlar için bir hak talebi sunulmuştur, bu talebe henüz bir yanıt alınmamıştır.

Mayıs 2025'te Katar merkezli bir danışmanlık firmasından destek alınmış, önceki çalışma, analizlerle detaylandırılarak süre uzatımı talebi EOT (Extension of Time Claim) olarak idareye sunulmuştur. Aynı firma ile hak talebi çalışmasına devam edilmektedir.

Zararın tazmini ile ilgili olarak CTJV ve QE LNG ile görüşmeler sürdürülürken, tahkim ihtimali de göz önünde tutularak gerekli destekleyici doküman oluşturma süreci ve uygun hukuk firması arayışı devam etmektedir.

- a) CTJV ile haftalık yapılan rutin "ticari" toplantılara ilave olarak, yapılan üst seviye toplantılar ekte özetlenmiştir:



Proje yönetimi ve işveren idare ile ayda bir gerek proje ilerlemesi gerek hak taleplerimiz (claim) ile ilgili olarak düzenli olarak görülmektedir,

Görüşmeler halen idare ile devam ettiği için henüz herhangi bir yasal mahkeme ya da Tahkim aşamasına geçilmemiştir,

8. 2024 yılında ilk çeyrekte 391 milyon TL, ikinci çeyrekte 334 milyon TL, üçüncü çeyrekte 425 milyon TL ve dördüncü çeyrekte yine 425 milyon TL tutarlarında konusu kalmayan karşılık gelirlerinin her biri ayrı ayrı ne ile ilgilidir? Şirket 2023 yılında gider karşılığı ayırırken kullanmış olduğu tahminlerin hangileri 2024 yılında değişmiştir? Her çeyrekte farklı tutarların gelir yazılmasına sebep olacak şekilde değişiklik gösteren tahmin parametreleri nelerdir? Şirket'in stratejik ortak arayışında olduğu 2024 yılı boyunca önemli gelir unsuru olan bu tutarlar ile ilgili mali tablolarda niye açıklama yapılmamıştır?

- a) Çeyrekler bazında konusu kalmayan karşılıkların ABD Doları ve Türk Lirası olarak kırılımı aşağıdaki tablolarda detaylandırılmıştır.

Kümülatif 1 Ocak'tan itibaren	Mart 2024		Haziran 2024		Eylül 2024		Aralık 2024	
2024 Diğer Karşılık-Konusu Kalmayan Karşılık Geliri (Kar/Zarar Tablosunda)	Bin \$	Bin TL*	Bin \$	Bin TL*	Bin \$	Bin TL*	Bin \$	Bin TL*
Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 (NFE) Projesi	10.368	320.073	19.598	618.996	31.485	1.014.235	42.122	1.380.862
Diğer	2.301	71.044	3.370	106.458	4.241	136.610	5.939	194.706
Toplam	12.669	391.116	22.968	725.454	35.726	1.150.846	48.061	1.575.568

	Mart 2024		Haziran 2024		Eylül 2024		Aralık 2024	
Diğer Karşılıklar Bilanço Bakiyesi	Bin \$	Bin TL*	Bin \$	Bin TL*	Bin \$	Bin TL*	Bin \$	Bin TL*
Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 (NFE) Projesi	69.552	2.245.498	60.322	1.980.130	48.434	1.651.105	37.797	1.331.344
Diğer	11.018	355.718	10.491	344.374	8.960	305.444	5.141	181.096
Toplam	80.569	2.601.216	70.812	2.324.504	57.394	1.956.549	42.939	1.512.441

(*) Tablodaki TL tutarlar, ilgili dönem satın alma gücü ile enflasyon muhasebesine göre hazırlanmış ve SPK raporlamasında sunulmuş TL tutarlardır.

- b) 5 numaralı sorunun cevabında belirtildiği gibi Mart, Haziran ve Aralık dönemlerindeki diğer karşılık tutarlarındaki değişimler projedeki fiziki ilerlemesine göre oluşan değişimlerden, diğer bir ifade ile maliyetlerin gerçekleşmesinden meydana gelmektedir. Proje fiziksel olarak ilerlemeye devam ettikçe öngörülen 130 Milyon ABD Doları'ndan gerçekleşen giderler satışların maliyeti içerisinde kayıtlara alınmıştır. Eş zamanlı olarak, diğer karşılıklar hesabında yer alan proje sonu beklenen zarar karşılığı (immediate loss) tutarı ise projenin ilerlemesine bağlı olarak gerçekleşen maliyetler ölçüştünde ters çevrilerek, satışların maliyeti hesabı içerisinde gelir yazılmıştır. Bu işlem sonucunda brüt kar rakamında herhangi bir ilave gelir yazılması söz konusu değildir, bu nedenle finansal tablolarda herhangi bir açıklama yapılmamıştır.
- c) Proje sonu beklenen zarar karşılığı (immediate loss): TFRS standartları gereği yıllara sâri olarak devam eden bir inşaat projesinde proje sonunun negatife gittiği öngörüldüyse ekonomik açıdan sözleşme dezavantajlı olarak değerlendirilir ve finansal tabloların hasılat ve ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmelere ilişkin açıklanan önemli muhasebe politikalarında belirtildiği üzere TMS 37 Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar uyarınca tahmin edilen zararın tamamına finansal tablolarda ayrılan gider karşılığına proje sonu beklenen zarar karşılığı (immediate loss) adı verilir.
- d) Eylül 2024 döneminde ise 3 numaralı soruda da bahsedilen iyileştirme çalışmaları neticesinde proje sonu maliyet tahminlerinde öngörülen zarar tutarı 10,5 Milyon ABD Doları azaltılmıştır. Bahse konu azalış ilgili dönem mali tablolarında brüt kar içerisinde gelir yazılarak raporlanmıştır.
9. Mali tabloları önemli derecede etkileyen bu gelir unsurları ile ilgili niye özel durum açıklaması bulunmamaktadır?



№14591

Yukarıda yer alan 2,3 ve 8 numaralı sorularda da cevaplandırıldığı üzere gider karşılıklarındaki değişimlerin Eylül 2024 dönemi hariç herhangi bir gelir yönlü etkisi bulunmamaktadır.

10. Şirket 2023 yılı dördüncü çeyreğinde ayırmış olduğu 1.641.353 bin TL tutarındaki gider karşılığını, 2024 yılında ilk çeyrekte 391 milyon TL, ikinci çeyrekte 334 milyon TL, üçüncü çeyrekte 425 milyon TL ve dördüncü çeyrekte yine 425 milyon TL tutarlarında gelir yazarak 2023 yılı karını 2024 yılına mı aktarmıştır?

2,3,8 ve 9 numaralı maddelerde de belirtildiği üzere raporlama dönemleri arasında herhangi bir kar aktarımı söz konusu değildir.

11. Payların geri alınmasına yönelik programın başlayacağına yönelik açıklamadan 45 gün önce ayrılmış olan 1.641.353 bin TL tutarındaki gider karşılığının, mali tabloları önemli derecede etkileyecek bir tutar olmasına rağmen, mali tablolarda herhangi bir açıklama olmamasının sebebi nedir?

15 Aralık 2023 tarihli yapılan Özel Durum Açıklamasında bahse konu işlem açıklanmış olup, 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolarda 38 no'lu dipnotta proje ile ilgili gerekli açıklamalar yapılmıştır.

GENEL KURUL GÜNDEM MADDE 13 "DİLEK VE TEMENNİLER" ALTINDA İLETİLEN SORULAR VE CEVAPLARIMIZ

Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. vekili Av. İltem Dokurlar tarafından iletilen sorular;

- 1- Geçmiş günlerde şirketin en büyük ortağı olmamız nedeniyle muhatap olduğumuz çeşitli bankalardan ihtarlar aldığınızı öğrendik. Bu bankalardan feragat mektupları alınmış mıdır? Ne zaman alınacaktır? Bu konuda özel durum açıklaması yapılacak mıdır?

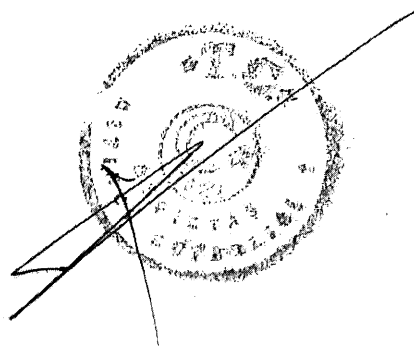
Cevap: Şirketimizin ve grup şirketlerimizin kredi ilişkisinde olduğu bankalarla imzalamış oldukları sözleşmeler uyarınca bilgilendirme yükümlülükleri bulunmaktadır. İlgili bankalarla, Şirketimizin taraf olmadığı, Şirket ortakları tarafından, yapılan veya yapılacağı bildirilen pay devirleri hakkında feragat mektupları alınmasına dair görüşmeler "şirket sırrı" ve "gizlilik" esasları çerçevesinde devam etmektedir. Konu hakkında, Şirket'in 31.03.2025 tarihli finansal tablolarının 25 no'lu dipnotunda açıklama yapılmıştır.

Bugün itibari ile somut bir gelişme olmamakla birlikte, Şirketimizin faaliyetlerinin devamlılığını etkileyebilecek herhangi bir durumun ortaya çıkması halinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve TTK düzenlemeleri uyarınca gerekli açıklamalar yapılacaktır.

- 2- Şirket kendi içinde bağlı şirket raporlamasına uymamaktadır. Bu konuda eksiklerin giderilmesini talep ediyorum.

Cevap: Tekfen grup şirketlerinin yönetim kurulları tarafından TTK madde 199 ve devamındaki düzenlemelere uygun olarak yıllık bağlı şirket raporlamaları yapılmaktadır. Hakim Şirket niteliğindeki Tekfen Holding A.Ş. ise "Konsolide Finansal Tablolar" standardı uyarınca, bağımsız denetime tabi olarak yıllık konsolide finansal tablolarını düzenlemekte ve ilan etmektedir. Finansal tabloların 35 no'lu ilişkili Taraf Açıklamaları başlıklı dipnotunda ayrıntılı açıklamalar yer almaktadır. Bununla birlikte Genel Kurul'da, TTK madde 200 uyarınca iletilen talebe istinaden hazırlanan Hakim Şirket raporu ekte yer almaktadır. Bu rapor ancak ortaklar tarafından talep edilmesi durumunda düzenlenmektedir.

483



2024

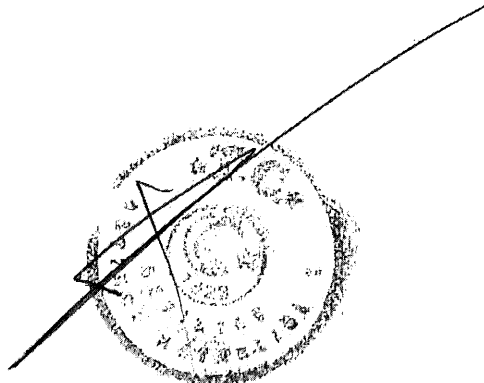


№ 1 4 5 9 1

EK. Proje Yönetimi Tarafından Yapılan Rutin Haftalık ve Aylık Toplantılara Ek Olarak Yapılan Üst Seviye Toplantılar

Tarih	Yer	Katılımcılar	Konusu
23.08.2023	CTJV Site Office	CTJV Yönetimi Hakan Göral Cem Ozbay Huseyin Ardic	Sponsors Meeting with Tekfen
09.10.2023	CTJV Site Office	CYJV Yönetimi Cem Ozbay Hakan Göral	TEKFEN-CTJV-COMPANY Project Monthly Meeting
17.07.2024 Project	Qatar Navigation Tower	CTJV Yönetimi QELPG Yönetimi Hakan Göral Cem Ozbay Huseyin Ardic Serhat Puturgeli	Discussion on Tekfen Progress and for EPC-1
18.09.2024	Katar	CTJV Yönetimi QELPG Yönetimi Hakan Göral Cem Ozbay Huseyin Ardic Serhat Puturgeli	EPC-1 Tri-Party Meeting - CTJV/Tekfen/QELNG
22.06.2023	Tekfen Lusail Offices	CTJV Yönetimi Hakan Göral Ali Şanlı	Tekfen - CTJV meeting
22.08.2023 Meeting	CJTV Site Office	CTJV Yönetimi Hakan Göral Cem Ozbay Huseyin Ardic	NFE1: QG-CTJV-TEKFEN Management
23.08.2023	CTJV Site Office	CTJV Yönetimi Hakan Göral Cem Ozbay Huseyin Ardic	Sponsors Meeting with Tekfen
18.09.2024	QNT 2F 06	QELNG Yönetimi CTJV Yönetimi Serhat Puturgeli Cem Ozbay Huseyin Ardic Hakan Göral	EPC-1 Tri-Party Meeting - CTJV/Tekfen/QELNG
19.05.2025	QNT	QELNG Yönetimi CTJV Yönetimi Hakan Göral Cem Ozbay Huseyin Ardic	Tekfen CEO Meeting with QELNG CMPO

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]

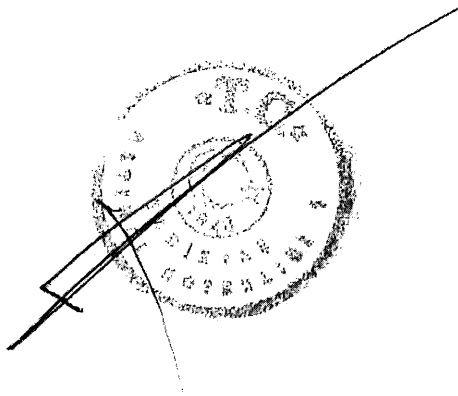


№ 14591

**TEKFEN HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2024 TARİHİ
İTİBARI İLE
HAKİM ŞİRKET RAPORU

4/3



20/11

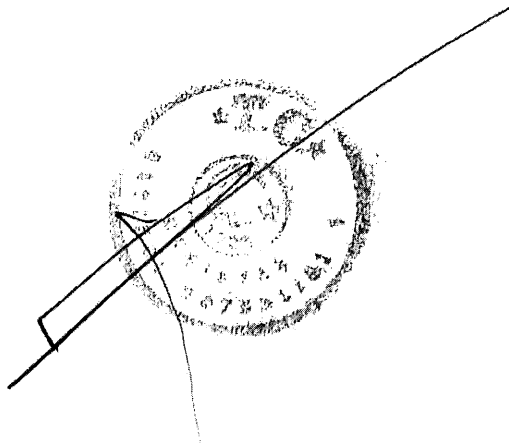
№14591

1 OCAK – 31 ARALIK 2024 YILINA İLİŞKİN HAKİM ŞİRKET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİLER..... 3
2. RAPORUN DAYANAĞI..... 3
3. HAKİM ŞİRKET VE BAĞLI ŞİRKETLERİ HAKKINDA BİLGİLER..... 3-5
4. HAKİM ŞİRKET ve HAKİM ŞİRKETE BAĞLI ŞİRKETLERLE
YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER..... 5-6
5. SONUÇ.....6

493



20/11

1. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİLER

Şirket Unvanı	:	Tekfen Holding Anonim Şirketi
Şirket Merkezi	:	Kültür Mah. Budak Sok. Tekfen Sitesi A Blok No.7 Beşiktaş
Ticaret Sicil No	:	111233
Telefon	:	(0212) 359 33 00
Faks	:	(0212) 257 00 81
E-Posta	:	tekfen@tekfen.com.tr
Vergi Dairesi	:	Büyük Mükellefler
Vergi Sicil No	:	834 005 2014

2. RAPORUN DAYANAĞI

Şirketimizin bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında, Türk Ticaret Kanunu'nun 200 üncü madde hükümleri gereğince işbu Rapor düzenlenmiştir.

Bu raporun amacı, Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2024 faaliyet yılında bağlı şirketleri ile, bağlı şirketlerinin birbirleriyle, hâkim ve bağlı şirketlerin pay sahipleri, yöneticileri ve bunların yakınlarıyla ilişkileri, yaptıkları işlemler ve bunların sonuçları hakkında bilgi verilmesidir.

Raporumuz doğru ve dürüst hesap verme ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır.

3. HAKİM ŞİRKET VE BAĞLI ŞİRKETLERİ HAKKINDA BİLGİLER

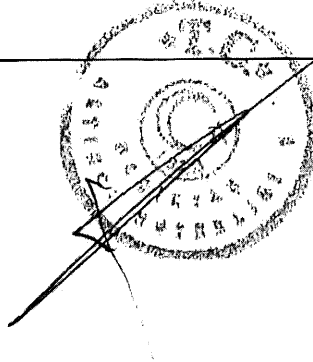
31 Aralık 2024 tarihi itibari ile Tekfen Grubunun nihai Hâkim Şirket'i olan Tekfen Holding A.Ş.'nin ortaklık yapısı şu şekildedir.

Ortağın Adı Soyadı / Unvanı	Ortaklık Payı	Sermaye Tutarı (Türk Lirası)
Berker Ailesi	25,23%	93.367.143
Gökyiğit Ailesi	19,86%	73.487.941
Akçağlılar Ailesi	6,65%	24.611.074
Geri Alınmış Paylar	2,81%	10.395.334
Halka açık olan kısım	45,45%	168.138.508
Ödenmiş Sermaye	100%	370.000.000

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları

6.833.022.000

4/3



3
ZM

No 14591

31 Aralık 2024 tarihi itibari ile Tekfen Grubunun nihai Hâkim Şirket'i olan Tekfen Holding A.Ş.'nin doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu bağlı şirketler listesi şu şekildedir;

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Kayıtlı Olduğu Ülke	Doğrudan/Dolaylı Hisse Katılım Oranı %
Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş.	İnşaat	Türkiye	100
Tekfen Mühendislik A.Ş.	Mühendislik	Türkiye	100
Tekfen İmalat ve Mühendislik A.Ş.	Üretim	Türkiye	100
Cenub Tikinti Servis ASC	İnşaat	Azerbaycan	51
HMB Hallesche Mitteldeutsche Bau-Aktiengesellschaft	Ticaret	Almanya	100
Denkmal in Dahlem Otto-Hahn-Platz GmbH	İnşaat	Almanya	89
OOO Rusfen	İnşaat	Rusya	100
Gate Construction	İnşaat	Kazakistan	100
Tekfen Construction and Installation W.L.L	İnşaat	Katar	49
Toros Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Gübre – Terminal İşletmeciliği	Türkiye	100
Toros Adana Yumurtalık Serbest Bölgesi Kur. ve İşleticisi A.Ş.	Hizmet	Türkiye	100
Toros Terminal Servisleri ve Denizcilik A.Ş.	Hizmet	Türkiye	100
Toros Gemi Acenteliği ve Ticaret A.Ş.	Gemi Acenteliği	Türkiye	100
Tekfen Tarımsal Araştırma Üretim ve Pazarlama A.Ş. (*)	Üretim	Türkiye	100
Alanar Meyve ve Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Tic. A.Ş.	Meyve Üretimi	Türkiye	100
Toros Gönen Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (*)	Gübre – Elektrik Üretimi	Türkiye	100
Toros Meram Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (*)	Gübre – Elektrik Üretimi	Türkiye	100
Toros Agroport Romania S.A	Gübre Ticareti	Romanya	100
Tekfen Turizm ve İşletmecilik A.Ş.	Hizmet	Türkiye	100
Tekfen Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Aracılık Hizmetleri	Türkiye	100
Tekfen International Finance and Investments S.A.	Yatırım	Lüksemburg	100
Tekfen Teknoloji Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Yatırım	Türkiye	100
CFS Petrokimya Sanayi A.Ş.	Yatırım	Türkiye	100
Techinvestments MMC	Yatırım	Azerbaycan	100
Tekfen Ventures L.P.	Yatırım	A.B.D	100
Tekfen Venture Management LLC	Yönetim Hizmeti	A.B.D	100
Azfen Birge Müessesesi	İnşaat	Azerbaycan	40
Tekfen-Tubin-Özdemir J.V.	İnşaat	Türkiye	71
Gama-Tekfen-Tokar J.V.	İnşaat	Türkiye	35
Tekfen TML J.V.	İnşaat	Libya	67
Doğuş - Tekfen Adi Ortaklığı	İnşaat	Türkiye	50
Tekfen - Al Jaber Engineering	İnşaat	Katar	50
Tekfen - T Engineering Ortak Girişimi	İnşaat	Türkiye	85
Istek Construction LLP	İnşaat	Kazakistan	50
Tekfen Engineering UK Limited	Mühendislik	İngiltere	100
Tekfen Engineering USA Inc.	Mühendislik	A.B.D	100

Tekfen Yenilenebilir Enerji Çözümleri A.Ş.	Enerji	Türkiye	100
Tekfen Taşınmaz Yatırım ve Yönetim A.Ş.	Yatırım	Türkiye	100
Tekfen Derince Gayrimenkul A.Ş.	Yatırım	Türkiye	100
Tekmarmara Enerji Üretim A.Ş.	Enerji	Türkiye	100
Babadag Elektrik Üretim San. A.Ş.	Enerji	Türkiye	100

(*) İlgili şirketler tüm aktif ve pasifleriyle, 31 Aralık 2024 tarihinde Toros Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devrolmuştur.

4. HAKİM ŞİRKET ve HAKİM ŞİRKETE BAĞLI ŞİRKETLERLE YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

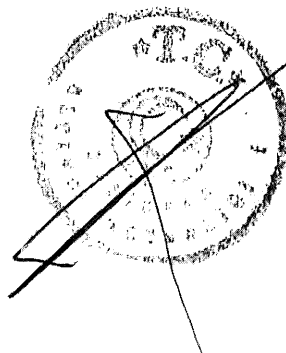
a. Mali İşlemler

1 Ocak – 31 Aralık 2024 faaliyet yılı içerisinde Şirketimizin, bağlı şirketleri ile bağlı şirketlerimizin birbirleriyle piyasa emsallerine aykırı olarak yapılmış herhangi bir mali işlemi bulunmamaktadır.

Mevcut durum itibari ile faaliyet yılı içerisinde hâkim ve bağlı şirketlerin, pay sahipleri ile yöneticileri ve bunların yakınlarıyla bir çıkar çatışmasına sebebiyet verecek herhangi bir işlem yapılmamakta ve aynı faaliyet konularında rekabet etmeye yönelik bir faaliyet bulunmamaktadır.

Şirket'imizin 6 Mart 2025 tarihinde halka açıklanan 31 Aralık 2024 tarihli konsolide mali tablolarınının 35 numaralı İlişkili Taraf Açıklamaları başlıklı dipnotunda yer alan ayrıntılı açıklamalar aşağıda yer almaktadır;

BİN TL	31 Aralık 2024	
	Alacaklar	Borçlar
	Kısa vadeli	Kısa vadeli
İlişkili taraflara ilişkin bakiyeler		
Ticari		
Azfen ⁽¹⁾	47.868	-
Tekzen	1.195	306
Agromak	26	8
Üçgen Bakım	580	-
Diğer	67	727
Ortaklar ve kilit yönetici personel	2.483	943
Müşterek faaliyetler ⁽²⁾	110.816	3.389
	163.035	5.373



BİN TL

1 Ocak - 31 Aralık 2024

İlişkili taraflara ilişkin işlemler	Satışlar	Temettü geliri	Kira geliri
Agromak	26	-	-
Akmerkez Lokantacılık	-	6.456	-
Tekzen	1.286	-	-
Üçgen Bakım	985	1.964	-
Akmerkez Gayrimenkul	-	35.871	-
Galipoli Gıda	14	-	-
Tekfen Vakfı	259	-	13
Diğer	199	13.743	13
<i>Ortaklar ve kilit yönetici personel</i>	5.563	-	-
	8.332	58.034	26

Dönem içerisinde kilit yönetici personele sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

BİN TL

	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	120.235	127.046
	120.235	127.046

b. Hukuki İşlemler

1 Ocak – 31 Aralık 2024 faaliyet yılı içerisinde Şirketimizin, bağlı şirketleri ile bağlı şirketlerimizin birbirleriyle, hâkim ortak ya da ona bağlı bir şirket ile piyasa emsallerine aykırı olarak yapılmış herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır.

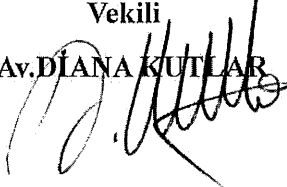
5. SONUÇ

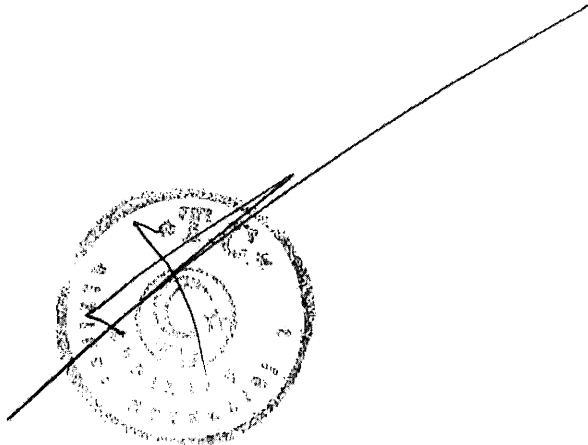
1 Ocak – 31 Aralık 2024 faaliyet yılında tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre bağlı şirketlerimiz ile, bağlı şirketlerimizin birbirleriyle, hâkim ve bağlı şirketlerin pay sahipleri, yöneticileri ve bunların yakınlarıyla ilişkileri, yaptıkları işlemlerde geçerli olan fiyatlar emsallere uygunluk prensibine uygun olarak belirlenmiştir.

TEKFEN HOLDİNG A.Ş.

Vekili

Av. DİANA KUTLAR





Ek-2

17.06.2025

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2024 YILI OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI

ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin, Tekfen Holding nezdinde edindikleri payları, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında Rekabet Kurumu'na herhangi bir bildirimde bulunmaksızın ve izin almaksızın tamamladığı sabittir.

Bu işlem, Kanun'un 11. maddesi ile 2010/4 sayılı Tebliğ'in 10. maddesi uyarınca da geçersizdir. Bu nedenle, söz konusu tarafların Tekfen Holding A.Ş. nezdindeki %32,28 oranındaki, 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak Tekfen Holding A.Ş.'de geçerli bir pay sahipliği sıfatı bulunmamaktadır.

Açıklanan nedenlerle, anılan tarafların toplam 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak 17 Haziran 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da temsil edilmeleri ve oy kullanmaları hukuka aykırıdır. Bu çerçevede, ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin oylamaya katılmalarına açık şekilde muhalefet ediyoruz.

Can Kültür Eğitim Kurumları İşletmeciliği A.Ş.

Vekaleten

Av. Dr. Özgün Öztunç

Ek=3

Alınır
Divan Başkanı,
Sedat Bozcu
17.06.2025

Tekfen Holding A.Ş. Olağanüstü Genel Kurulu

Divan Başkanlığı'na,

Büyükdere Caddesi No.209

34394, 4. Levent – İstanbul

Gündemin 2 ve 3 no.lu maddelerine ilişkin olarak; Tekfen Holding A.Ş. (“**Tekfen**” veya “**Şirket**”) Yönetimi 7 Mayıs 2025 tarihli Genel Kurul toplantısında ARY Holding A.Ş. temsilcisi tarafından gündeme getirilen sorulara ilişkin olarak, 26 Mayıs 2025 tarihli Kamuyu Aydınlatma Platformu duyurusunda cevaplarını yayınlamıştır.

Şirket'in cevap yazısında yer alan “1.b.i.” maddesinde Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 (NFE) projesinde öngörülen 130 Milyon ABD doları tutarındaki zararın temel sebebi olarak; (i) mobilizasyon döneminde yaşanan gecikmeler neticesinde kuruluş giderlerindeki artışı, (ii) proje başında blok vize sorunları etkisiyle yüksek maliyetli yerel kiralık iş gücüne yönelinmesini, (iii) projenin devam ettiği bölgede endüstri standartları üzerinde iş güvenliği ve kalite uygulamalarını, (iv) Ramazan dönemi kampın hazır olmaması sebebiyle iş gücünün dışardan taşınmasını, (v) iş gücünün artması ile endirekt personel sayısının artmasını, ve (vi) taşeronların performansları yerine getirmesindeki problemleri sebep olarak sıralanmıştır.

NFE projesinin 2023 yılının her çeyreğindeki tamamlanma oranları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	Tamamlanma Oranı	Referans
31 Mart 2023	8.8%	2023 / 1. Çeyrek faaliyet raporu - sayfa: 7
30 Haziran 2023	13.1%	2023 / 2. Çeyrek faaliyet raporu - sayfa: 7
30 Eylül 2023	19.8%	2023 / 3. Çeyrek faaliyet raporu - sayfa: 7
31 Aralık 2023	39%	31.12.2023 Finansal tablo dipnotları Sayfa:90 (*)

(*) Şirket'in 2023 yılına ilişkin yıllık faaliyet raporunda NFE projesine ilişkin herhangi bir bilgi yer almaması sebebi ile 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarındaki veri baz alınmıştır.

Yukarıdaki tabloda görüleceği üzere NFE projesinin 31 Mart 2023 tarihi itibarıyla tamamlanma oranı %8.8'dir. Oysaki 130 milyon ABD doları tutarın temel sebebi olarak sıralanan (i) kuruluş giderlerinin yüksekliği, (ii) pahalı yerel iş gücüne yönelinmesi, (iii) standart dışı iş güvenliği ve kalite uygulamaları, (iv) Ramazan dönemi iş gücünün dışardan taşınması (2023 yılı Ramazan ayı 23 Mart – 20 Nisan tarihleri arasındadır), ve (v) endirekt giderlerdeki artış; proje %5 tamamlanma oranına dahi ulaşmadan, henüz mobilizasyon aşamasında projeye getireceği yaklaşık ek maliyet tutarları ile birlikte tespit edilmesi gereken hususlardır.

Oysaki Tekfen yönetimi 31 Mart 2023 tarihi itibarıyla mali tablolarında herhangi bir karşılık gideri yansıtmamış, projede 13.1% tamamlanma oranına ulaşıldığı 30 Haziran 2023 mali

102

tablolarında ise, sadece 20.2 milyon ABD doları tutarında zarar karşılığı ayrıldığını tarafımıza cevaplarında ifade etmiştir.

Şirket, ancak 15 Aralık 2023 tarihine gelindiğinde, beklenen zararın 130 milyon ABD doları olacağını KAP duyurusunda açıklamış ve 31 Aralık 2023 tarihli mali tablolarda 79.9 milyon ABD doları ek zararı yansıtmıştır. 31 Aralık 2023 tarihinde projenin tamamlanma oranı 39% olup, fiili gerçekleşen zarar ise 50.1 milyon ABD dolarıdır.

Yayınlanan cevaplara ilişkin tespit ve sorularımız aşağıda yer almaktadır:

1. Şirket Yönetimi tarafından 30 Haziran 2023 tarihli mali tablolara yansıtıldığı ifade edilen 20.2 milyon ABD doları tutarında karşılık ile ilgili 30 Haziran 2023, 30 Eylül 2023, 31 Aralık 2023, 31 Mart 2024, 30 Haziran 2024, 30 Eylül 2024 ve 31 Aralık 2024 tarihli mali tablolarda niye karşılık gideri tutarının da belirtildiği bir açıklama yapılmamıştır. Oysaki 20.2 milyon ABD doları tutarındaki zarar karşılığı, belirtilen tüm dönemler için, mali tabloları önemli derecede etkileyecek bir tutardır.
2. Şirket Yönetimi tarafından 31 Aralık 2023 tarihli mali tablolara yansıtıldığı ifade edilen 79.9 milyon ABD doları tutarında ek karşılık ile ilgili 31 Aralık 2023, 31 Mart 2024, 30 Haziran 2024, 30 Eylül 2024 ve 31 Aralık 2024 tarihli mali tablolarda niye karşılık gideri tutarının da belirtildiği bir açıklama yapılmamıştır. Oysaki 79.9 milyon ABD doları tutarındaki zarar karşılığı belirtilen tüm dönemler için mali tabloları önemli derecede etkileyecek bir tutardır.
3. Şirket yönetimi 31 Aralık 2023, 31 Mart 2024, 30 Haziran 2024, 30 Eylül 2024 ve 31 Aralık 2024 tarihli mali tablolarında NFE projesi ile ilgili, toplamda 130 milyon ABD dolarına ulaşan toplam beklenen zarar ve de ilgili karşılık gideri ile ilgili olarak, "Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler" notunda niçin herhangi bir açıklama yapmamıştır? Bu karşılık tutarı ilgili hesap grubu içine kaydedilen en önemli kalem olmasına rağmen; 2010'lu yıllardan günümüze gelen Libya tahkim davası, 1,3 milyon ABD doları tutarında Rusya vergi cezası karşılığı, ve diğer hukuk davaları karşılıkları tutarları ile birlikte ilgili başlık altında açıklanmıştır. Bununla birlikte bu hesap grubunun yukarıda belirtilen tüm dönemlerde neredeyse %90'ını oluşturan NFE projesi zarar karşılığı için herhangi bir açıklama niçin yapılmamıştır?
4. Şirket'in 2023 yılına ilişkin faaliyet raporu 107 sayfa uzunluğundadır. Bu faaliyet raporunda tüm işkollarındaki önemli projeler detaylı bir şekilde açıklanmaktadır. Bununla birlikte NFE projesine ilişkin herhangi bir bilgi 2023 yılı faaliyet raporunda yer almamaktadır. Şirket'in toplam proje bedeli 461 milyon ABD doları olan, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla tamamlanma oranı %39'a ulaşmış o tarihteki en büyük ölçekli projesi ile ilgili neden herhangi bir bilgi yer almamaktadır?
5. 2023 yılı faaliyet raporunda tüm önemli projelere ilişkin detaylı bilgi yer alırken, o dönem Tekfen'in en önemli projesi olan, NFE projesi ile ilgili herhangi bir bilgi yer almamasının sebebi proje sonunda 130 milyon ABD doları zarar beklenmesi midir? Değil ise sebebi nedir?

Handwritten signature

6. Şirket'in 2024 yılına ilişkin faaliyet raporu 101 sayfa uzunluğundadır. 2024 yılı faaliyet raporunda NFE projesi hakkında bilgi verilirken; projedeki aksaklıklar, beklenen 130 milyon ABD doları tutarındaki zarar ve bu zararın telafisine yönelik sürdürülen ve planlanan çalışmalardan neden bahsedilmemiştir?
7. NFE projesinde öngörülen 130 Milyon ABD doları tutarındaki zararın temel sebebi olarak Yönetim tarafından belirtilen;
- (i) mobilizasyon döneminde yaşanan gecikmeler neticesinde kuruluş giderlerinde artış,
 - (ii) proje başında blok vize sorunları etkisiyle yüksek maliyetli yerel kiralık iş gücüne yönelinmesi,
 - (iii) projenin devam ettiği bölgede endüstri standartları üzerinde iş güvenliği ve kalite uygulamaları,
 - (iv) Ramazan dönemi kampın hazır olmaması sebebiyle iş gücünün dışardan taşınması,
 - (v) iş gücünün artması ile endirekt personel sayısının artış,
 - (vi) taşeronların sözleşmedeki performansları yerine getirmesinde yaşanan problem ve gecikmeler,
- kalemlerinin her birinin 130 milyon ABD dolarlık zarardaki payı tam olarak ne kadar ABD dolarıdır? 130 milyon ABD dolarlık karşılığın detaylı hesaplamasını talep ediyoruz.
8. Şirket Yönetimi cevabında NFE projesi ile ilgili merkez ve proje yönetimlerinin Ağustos 2023 ayında değiştirildiğini ve beklenen zarar tutarı olan 130 milyon ABD dolarlık zarar tahmininin yeni ekipler tarafından yapıldığını ifade etmiştir. Bu hususla ilgili olarak:
- (i) Merkez ve proje ekibinin değiştirilmesinin sebebi nedir?
 - (ii) Bir önceki maddede sayılan 6 sebebin hangilerinin oluşmasından eski merkez ve proje ekibi sorumludur?
 - (iii) 130 milyon ABD dolarlık beklenen proje zararının oluşmasında eski merkez ve proje ekibinin bir ihmali veya kusuru var mıdır?
 - (iv) 130 milyon ABD dolarlık beklenen proje zararının oluşmasında eski merkez ve proje ekibinin tespit edilen bir suistimali var mıdır?
 - (v) 130 milyon ABD dolarlık beklenen proje zararının oluşmasında eski merkez ve proje ekibinin tespit edilen bir suistimali olup olmadığına dair ne tarz bir inceleme yapılmıştır. Bir inceleme yapıldı ise bunun kapsam ve sonuçları nelerdir?
 - (vi) 130 milyon ABD dolarlık beklenen proje zararının oluşmasında eski merkez ve proje ekibinin bir ihmali, kusur veya suistimali var ise, Şirket tarafından ne tarz aksiyonlar alınmıştır? Konu hukuki süreçlere konu edilmiş midir?
9. Şirket'in cevap yazısında yer alan "6.e." maddesinde, Proje'de oluşan zararların idarenin hatası olan kısımları ile ilgili olarak hak talebinde (claim) bulunduğu ifade edilmiştir. Bu konu ile ilgili olarak:
- (i) Hak talebine konu kalemlerin tutarsal kırılımı, her bir kaleme ilişkin Tekfen tarafından idareye yapılan açıklama nedir?
 - (ii) İlgili hak talebi mektubun bir kopyasını talep ediyoruz.

10. NFE projesinde öngörülen 130 milyon ABD doları tutarındaki zararın temel sebebi olarak Yönetim tarafından belirtilen; taşeronların sözleşmedeki performansları yerine getirmesinde yaşanan problem ve gecikmeler maddesi ile ilgili olarak:
- (i) Beklenen zarar tutarının taşeron bazında kırılım nedir?
 - (ii) Taşeron bazında yaşanan problem ve gecikmelerin açıklaması nedir?
 - (iii) 130 milyon ABD doları tutarında beklenen zararın oluşmasında pay sahibi olan taşeronlar ile ilgili ne tarz aksiyonlar alınmıştır? Konu hukuki süreçlere konu edilmiş midir?
 - (iv) Hangi taşerondan, hangi tarihte, ne kadar tazminat talep edilmiştir.
 - (v) İlgili tazminat taleplerinin birer kopyasını talep ediyoruz.
11. Şirket Yönetimi cevabında NFE projesi ile ilgili olarak 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla fiili zararın 50.1 milyon ABD doları olduğunu belirtmiştir. 31 Mart 2023, 30 Haziran 2023 ve 30 Eylül 2023 tarihleri itibarıyla TFRS mali tablolarında NFE projesi ile ilgili gerçekleşen/fiili zarar tutarları ne kadardır?
12. Kabaca bir hesap ve de “fiili zararın proje ilerlemesi ile doğru orantılı gerçekleşebileceği” varsayımı ile; (i) 31 Mart 2023 tarihinde %8.8 gerçekleşme oranı ile 12 milyon ABD doları civarı fiili zarar, (ii) 30 Haziran 2023 tarihinde %13.1 gerçekleşme oranı ile 17 milyon ABD doları civarı fiili zarar, (iii) 30 Eylül 2023 tarihinde %19.8 gerçekleşme oranı ile 26 milyon ABD doları fiili zarar gerçekleştiği varsayımında bulunabiliriz. 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla oluşan fiili zarar tahminimizce 20 milyon ABD dolarına yaklaştıysa iken, hangi varsayımlar ile proje sonu toplam tahmini zararı olarak 20.2 milyon ABD doları öngörülmüştür. 20.2 milyon ABD dolarlık zarar karşılığının detay hesaplamasını paylaşmanızı talep ediyoruz.
13. 30 Eylül 2023 tarihli mali tablolar şirket tarafından 7 Kasım 2023 tarihinde yayınlanmıştır. Bu mali tablo tarihi itibarıyla projenin gerçekleşme oranı %19.8’e ulaşmış iken (ve de yukarıda 12 numaralı sorumuzdaki açıkladığımız tahmini hesabımıza göre fiili gerçekleşen zarar da 20.2 milyon ABD dolarını hali hazırda aşmış iken) hangi sebebe dayanarak proje sonunda oluşacak toplam zarar 20.2 milyon ABD olarak raporlanmaya devam edilmiştir?
14. Şirket, ancak 15 Aralık 2023’ne gelindiğinde, beklenen zararın 130 milyon ABD doları olacağını KAP duyurusunda açıklamıştır. Beklenen toplam zarara ilişkin ek karşılık yansıtılmayan 30 Eylül 2023 tarihli mali tablolarının yayınlandığı 7 Kasım 2023 tarihi ile beklenen zarar karşılığının duyurulduğu 15 Aralık 2023 tarihi arasında geçen 36 günde, öncesinde Şirket yönetiminin bilgisi dahilinde olamayan hangi verilere ulaşılmıştır?
15. 7 Kasım 2023 tarihli sorumluluk beyanlarında 30 Eylül 2023 tarihli mali tabloları incelediklerini beyan eden Yönetim Kurulu Üyeleri yukarıda yer alan sorularımızı da dikkate aldıklarında:
- (i) NFE projesi ile ilgili 20.2 milyon ABD doları zarar karşılığını 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla yeterli olduğunu kanaatinde midirler?



- (ii) 30 Eylül 2023 tarihli finansal tabloların Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde finansal durumunu ve performansını halen dürüst bir biçimde yansıttığı kanaatinde midirler?

16. Şirket Yönetimi, NFE projesi işvereni ile ilgili zararın tazminatına yönelik ne gibi girişimlerde bulunulduğunu sorgulayan 7 numaralı sorumuza cevabında, NFE projesindeki zararın işveren tarafından tazmin edilmesi ile ilgili olarak işveren ile Mart 2023, Ağustos 2023 ve Şubat 2025 aylarında imzalanan 3 adet sözleşme ve/veya sözleşme değişikliğini işaret etmiştir. 2024 yılında imzalanan herhangi bir sözleşme değişikliği olmamasına rağmen, 30 Eylül 2024 tarihli mali tablolarda 10.5 milyon ABD doları tutarında karşılık azaltılması yapılarak gelir yazıldığı ifade edilmiştir. Söz konusu karşılık azaltılmasının dayanağı nedir? Söz konusu tutarın detay hesaplamasının paylaşılmasını talep ediyoruz.
17. Şirket Yönetimi, NFE projesi işvereni ile ilgili zararın tazminatına yönelik ne gibi girişimlerde bulunulduğunu sorgulayan 7 numaralı sorumuza cevabında, NFE projesindeki zararın işveren tarafından tazmin edilmesi ile ilgili olarak işveren ile Mart 2023, Ağustos 2023 ve Şubat 2025 aylarında imzalanan 3 adet sözleşme ve/veya sözleşme değişikliği ile toplam 41.25 milyon ABD doları teşvik geliri öngörüldüğünü ifade etmiştir. Ayrıca teşvik gelirine ilave toplam 15.8 milyon ABD doları tutarında "change order"dan bahsedilmektedir. Yönetim tarafından verilen cevap tarafımızca anlaşılamamıştır. Bu bağlamda:
- (i) NFE projesi ile ilgili olarak imzalanan ek sözleşmeler söz konusu 130 milyon ABD doları tutarındaki zararın tazmin edilmesine yönelik mi imzalanmıştır?
 - (ii) NFE projesi ile ilgili olarak imzalanan ek sözleşmeler ile öngörülen zarar tutarı 130 milyon ABD dolarından 72.95 milyon ABD dolarına mı düşmüştür?
 - (iii) Brüt kar çalışmasına dahil edildiği ifade edilen 41.25 milyon ABD doları teşvik geliri hangi tarihli mali tablolara gelir olarak dahil edilmiştir?
 - (iv) Yoksa 41.12 milyon ABD dolarlık teşvik geliri, 130 milyon ABD doları tutarındaki beklenen toplam zarar hesaplamasında hali hazırda dikkate alınmış mıdır? Başka bir deyiş ile; ilgili teşvik gelirleri olmasa idi beklenen toplam proje sonu zarar 171.12 milyon ABD doları mı olacak idi?
 - (v) 15.8 milyon ABD doları tutarında "change order", projede beklenen toplam zarar ile mi ilgilidir? Yoksa projeye sonradan ilave edilen ek işlere ilişkin gelirler midir?
18. Şirket Yönetimi 8 numaralı sorumuza verdiği cevapta, 2024 yılı birinci, ikinci ve dördüncü çeyrek dönemlerinde diğer karşılık tutarlarındaki değişimlerin projedeki fiziki ilerlemeye göre oluşan maliyet gerçekleştirmeleri sonucu zarar karşılığının -satışların maliyeti hesabında gerçekleşen maliyetleri dengeleyecek şekilde- gelir yazılarak ters çevrildiğini, dolayısıyla brüt kar tutarını etkileyecek bir etkisi olmadığını belirtmiştir. Mali tabloları açısından önemlilik seviyesini aşan ve de mali tablo kullanıcılarının mali tabloları anlayabilmesi için gerekli olan açıklamalar niye yapılmamıştır?
19. Tekrar altını çizmek isteriz ki 31 Aralık 2023 tarihinde projenin tamamlanma oranı 39% olup, fiili gerçekleşen zarar ise 50.1 milyon ABD dolarıdır. Şirket; (i) beklenen toplam proje zararının 130 milyon ABD doları olacağını açıklamak için payların geri alınması

102

programının başlayacağına yönelik programın açıklanmasına 45 gün kalana kadar, ve de (ii) kalan beklenen zarar olan 79.9 milyon ABD doları ek zararı yansıtmak için 31 Aralık 2023 tarihine kadar neden beklemiştir?

20. Yukarıdaki sorularımız; NFE projesi için 130 milyon ABD doları tutarındaki beklenen zararın, 2024 yılına ilişkin ara dönem ve yıl sonu mali tablolarında Türkiye Muhasebe Standardı (TMS) 37 – “Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar” çerçevesinde muhasebeleştirme, ölçüm ve açıklama prensiplerine uyumu hususunda soru işaretlerine doğmasına sebep olmuştur. Şirket’in yönetim kurulu üyeleri söz konusu beklenen zarar karşılığının, 2024 yılına ilişkin ara dönem ve yıl sonu mali tablolarında, TMS 37’nin (i) ölçüm, (ii) sunum ve (iii) açıklama prensiplerine uygun olarak yer aldığını kanaatinde midirler?
21. Yukarıda yer alan sorularımız dikkate alındığında Şirket’in yönetim kurulu üyeleri, toplam proje bedeli 461 milyon ABD doları olan NFE projesine ilişkin gelirlerin, 2024 yılına ilişkin ara dönem ve yıl sonu mali tablolarında Türkiye Finansal Raporlama Standardı (TFRS) 15’in (i) ölçüm, (ii) sunum ve (iii) açıklama prensiplerine uygun olarak yer aldığını kanaatinde midirler?
22. Şirket’in 2024 yılına ilişkin ara dönem ve yıl sonu mali tabloları ve 31 Mart 2025 tarihli ara dönem mali tablolarından hesaplanan mühendislik ve taahhüt iş birimine ilişkin her bir çeyreklik döneme ilişkin brüt kar oranları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Dönem	Raporlanan Brüt Kar Oranları
2024 – 1. Çeyrek	9.5%
2024 – 2. Çeyrek	16.3%
2024 – 3. Çeyrek	9.2%
2024 – 4. Çeyrek	7.0%
2025 – 1. Çeyrek	-1.9%

Şirket’in Haradh Uydu Kompresor İstastasyonları projesine ilişkin 21 milyon ABD doları tutarında zarar tazmin gelirini 2024 yılı ikinci çeyreğinde gelir yazıldığı anlaşılmaktadır. Ayrıca Şirket, genel kurulda sormuş olduğumuz sorulara verdiği cevapta (söz konusu husus mali tablolarda açıklanmamıştır) 2024 yılı üçüncü çeyreğinde 10.5 milyon ABD doları karşılık zararı azaltması kaynaklı gelir yazdığını beyan etmiştir.

Mali tablolar, ikinci ve üçüncü çeyrekte yazılmış olan **tek seferlik gelirlerden** arındırıldığında 2024 yılına ilişkin ara dönem ve yıl sonu mali tabloları ve 31 Mart 2025 tarihli ara dönem mali tablolarından hesaplanan mühendislik ve taahhüt iş birimine ilişkin her bir çeyreklik döneme ilişkin normalize edilmiş brüt kar oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Dönem	Normalize Edilmiş Brüt Kar Oranları
2024 – 1. Çeyrek	9.5%
2024 – 2. Çeyrek	2.0%
2024 – 3. Çeyrek	1.5%
2024 – 4. Çeyrek	7.0%
2025 – 1. Çeyrek	-1.9%

Şirket'in 2024 yılında devam etmekte olan büyük ölçekli (kalan proje geliri 20 milyon ABD doları üzerinde olan) projelerine ilişkin faaliyet raporlarından derlemiş olduğumuz tamamlanma oranları aşağıda yer almaktadır:

Proje	Faaliyet Raporlarında Yer Alan Tamamlanma Oranı				
	2024-Ç1	2024-Ç2	2024-Ç3	2024-Ç4	2025-Ç1
TÜPRAŞ Kırıkkale Rafinerisi Sülfür Geri Kazanım	21%	28%	36%	51%	59%
TÜPRAŞ İzmir Rafinerisi Akışkan Katalitik Parçalayıcısı	45%	50%	62%	66%	86%
Azerbaycan Merkez Bankası Yönetim Binası	42%	53%	62%	84%	86%
Katar Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 Projesi	39%	48%	53%	65%	74%
Rumalia Petrol Sahası Genel Müteahhitlik Hiz. 2	25%	35%	81%	88%	84%
Suudi Arabistan Fosfat 3 Faz 1	-	-	-	-	15%

Yukarıdaki tablodan da takip edilebileceği üzere Şirket'in 2024 yılında kalan proje geliri 20 milyon ABD dolarını aşan 5 adet projesi bulunmaktadır. Bu projelerin hiçbiri 2024 yılında başlamamış, duraksamamış veya tamamlanmamıştır. Dolayısıyla 2024 yılı birinci çeyreğinde %9.5; ikinci çeyreğinde %2; üçüncü çeyreğinde %1.5; dördüncü çeyreğinde ise %7 (tek seferlik gelir etkilerinden arındırılmış) brüt kar oranları açıklanmış olmasının sebebi nedir?

23. 2024 yılı birinci çeyreğinde %9.5 olan brüt kar oranının, 2024 yılının ikinci çeyreğinde %2 olarak (Haradh projesi tazminat geliri hariç) gerçekleşmesinin sebebi nedir?
24. 2023 yılı üçüncü çeyrek faaliyet raporuna göre kontrat değeri 68 milyon ABD doları olan SASA projesinin, 2024 yılı birinci çeyrek faaliyet raporuna göre %19 ilerleme oranına sahipken kalan proje miktarının 16 milyon ABD doları olmasının sebebi nedir? Kontrat kapsamında daralma mı olmuştur? Bu hususa ilişkin mali tablolarda açıklama yapılmış mıdır?
25. Şirket'in 2024 yılında her çeyrekte yayınladığı faaliyet raporlarına göre NFE projesi ilerleme oranları sırasıyla %39, %48, %53 ve %65'dir. Oysaki aynı tarihlerde yayınlanan 2024 yılı TFRS mali tablolarına göre NFE projesi tamamlanma oranları

112

sırasıyla %47, %54, %59 ve %68'dir. Söz konusu tutarsızlıkların sebebi nedir? NFE projesinin 2024 yılı tamamlanma oranları nedir?

26. 2024 yılı dördüncü çeyreğinde %7 olan brüt kar oranının, 2025 yılının ilk çeyreğinde **eksi** %1.9 olarak gerçekleşmesinin sebebi nedir?
27. Şirket proje sonu zarar öngördüğü için en büyük projesi olan NFE ile ilgili brüt karının sıfır olduğu (2024 üçüncü çeyrekte yazılan zarar karşılığı azaltması etkisi hariç) tahmin edilmektedir. Bununla birlikte ikinci büyük proje olan Azerbaycan Merkez Bankası inşaatı da 2025 yılı ilk çeyreğinde sadece %2 ilerlemiştir. Brüt zararın sebebi 2025 yılı ilk çeyreğinde sırasıyla %8 ve 20% oranlarında ilerleyen ve gelir elde edilen Tüpraş Kırıkkale ve Tüpraş İzmir projeleri midir?
28. 2025 yılının ilk çeyreğinde **eksi** 1.9% olarak gerçekleşen brüt kar oranının sebebi %15 ilerleyen Suudi Arabistan projesi midir? Öyle ise bu proje ile ilgili toplam proje sonu zarar karşılığı ayrılmış mıdır?
29. 2024 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin faaliyet raporunda Tüpraş Kırıkkale Rafinerisi Yangınla Mücadele Sistemi Projesi tamamlanma oranı %89.6'dır. Söz konusu tamamlanma oranı 2025 yılının ilk çeyreğine ilişkin faaliyet raporunda %84.5 olarak raporlanmıştır. Tamamlanma oranındaki %5 oranındaki düşüşün sebebi nedir?
30. 2024 yılı dördüncü çeyreğinde %7; 2025 yılı ilk çeyreğinde ise **eksi** 1.9% olarak gerçekleşen brüt kar oranlarındaki önemli dalgalanmanın sebebi, 2024 yılı dördüncü çeyreği kar/zararı ile 2025 yılı ilk çeyreği kar/zararı arası bir geçişme midir?

Yukarıda yer verdiğimiz ve gündemin 2 ve 3 üncü maddelerinde müzakere edilerek oya sunulacak olan Şirket'in faaliyet raporu, finansal tabloları ve bağımsız denetim raporunun Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde esasları belirlenen dürüst resim ilkesine uygun surette genel kurul ve hissedarların bilgi ve reylerine sunulması bakımından ciddi tereddütler husule getiren her bir sorunun, özel denetçi marifetiyle denetlenmesi hususunun müzakere edilerek onaylanmasını talep ediyoruz. Saygılarımızla,

**Ali Nihat Gökyiğit Yat.
Holding A.Ş. Temsilen**

**ARY Holding A.Ş.
Temsilen**

Av. İtem Dokurlar

Murat Akbudak

Ek-4

17.06.2025

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2024 YILI OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI

ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin, Tekfen Holding nezdinde edindikleri payları, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında Rekabet Kurumu'na herhangi bir bildirimde bulunmaksızın ve izin almaksızın tamamladığı sabittir.

Bu işlem, Kanun'un 11. maddesi ile 2010/4 sayılı Tebliğ'in 10. maddesi uyarınca da geçersizdir. Bu nedenle, söz konusu tarafların Tekfen Holding A.Ş. nezdindeki %32,28 oranındaki, 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak Tekfen Holding A.Ş.'de geçerli bir pay sahipliği sıfatı bulunmamaktadır.

Açıklanan nedenlerle, anılan tarafların toplam 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak 17 Haziran 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da temsil edilmeleri ve oy kullanmaları hukuka aykırıdır. Bu çerçevede, ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin oylamaya katılmalarına açık şekilde muhalefet ediyoruz.

Can Kültür Eğitim Kurumları İşletmeciliği A.Ş.

Vekaleten

Av. Dr. Özgün Öztunç

Öztunç

Ek-5

17.06.2025

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2024 YILI OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI

ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin, Tekfen Holding nezdinde edindikleri payları, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında Rekabet Kurumu'na herhangi bir bildirimde bulunmaksızın ve izin almaksızın tamamladığı sabittir.

Bu işlem, Kanun'un 11. maddesi ile 2010/4 sayılı Tebliğ'in 10. maddesi uyarınca da geçersizdir. Bu nedenle, söz konusu tarafların Tekfen Holding A.Ş. nezdindeki %32,28 oranındaki, 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak Tekfen Holding A.Ş.'de geçerli bir pay sahipliği sıfatı bulunmamaktadır.

Açıklanan nedenlerle, anılan tarafların toplam 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak 17 Haziran 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da temsil edilmeleri ve oy kullanmaları hukuka aykırıdır. Bu çerçevede, ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin oylamaya katılmalarına açık şekilde muhalefet ediyoruz.

Can Kültür Eğitim Kurumları İşletmeciliği A.Ş.

Vekaleten

Av. Dr. Özgün Öztunç



Elz6

17.06.2025

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2024 YILI OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI

ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin, Tekfen Holding nezdinde edindikleri payları, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında Rekabet Kurumu'na herhangi bir bildirimde bulunmaksızın ve izin almaksızın tamamladığı sabittir.

Bu işlem, Kanun'un 11. maddesi ile 2010/4 sayılı Tebliğ'in 10. maddesi uyarınca da geçersizdir. Bu nedenle, söz konusu tarafların Tekfen Holding A.Ş. nezdindeki %32,28 oranındaki, 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak Tekfen Holding A.Ş.'de geçerli bir pay sahipliği sıfatı bulunmamaktadır.

Açıklanan nedenlerle, anılan tarafların toplam 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak 17 Haziran 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da temsil edilmeleri ve oy kullanmaları hukuka aykırıdır. Bu çerçevede, ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin oylamaya katılmalarına açık şekilde muhalefet ediyoruz.

Can Kültür Eğitim Kurumları İşletmeciliği A.Ş.

Vekaleten

Av. Dr. Özgün Öztunç

Ek-2

17.06.2025

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2024 YILI OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI

ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin, Tekfen Holding nezdinde edindikleri payları, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında Rekabet Kurumu'na herhangi bir bildirimde bulunmaksızın ve izin almaksızın tamamladığı sabittir.

Bu işlem, Kanun'un 11. maddesi ile 2010/4 sayılı Tebliğ'in 10. maddesi uyarınca da geçersizdir. Bu nedenle, söz konusu tarafların Tekfen Holding A.Ş. nezdindeki %32,28 oranındaki, 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak Tekfen Holding A.Ş.'de geçerli bir pay sahipliği sıfatı bulunmamaktadır.

Açıklanan nedenlerle, anılan tarafların toplam 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak 17 Haziran 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da temsil edilmeleri ve oy kullanmaları hukuka aykırıdır. Bu çerçevede, ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin oylamaya katılmalarına açık şekilde muhalefet ediyoruz.

Can Kültür Eğitim Kurumları İşletmeciliği A.Ş.

Vekaleten

Av. Dr. Özgün Öztunç

43

Ek-8

17.06.2025

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2024 YILI OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI

ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin, Tekfen Holding nezdinde edindikleri payları, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında Rekabet Kurumu'na herhangi bir bildirimde bulunmaksızın ve izin almaksızın tamamladığı sabittir.

Bu işlem, Kanun'un 11. maddesi ile 2010/4 sayılı Tebliğ'in 10. maddesi uyarınca da geçersizdir. Bu nedenle, söz konusu tarafların Tekfen Holding A.Ş. nezdindeki %32,28 oranındaki, 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak Tekfen Holding A.Ş.'de geçerli bir pay sahipliği sıfatı bulunmamaktadır.

Açıklanan nedenlerle, anılan tarafların toplam 119.439.389 adet paylarına ilişkin olarak 17 Haziran 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da temsil edilmeleri ve oy kullanmaları hukuka aykırıdır. Bu çerçevede, ARY Holding A.Ş., Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş. ve birlikte hareket eden diğer şirketlerin oylamaya katılmalarına açık şekilde muhalefet ediyoruz.

Can Kültür Eğitim Kurumları İşletmeciliği A.Ş.

Vekaleten

Av. Dr. Özgün Öztunç



26-9

Gündem No	İmtiyaz Katsayısı	Fiziki Kabul	Fiziki Ret	Elektronik Kabul	Elektronik Ret	Toplam Kabul	Toplam Ret	Sonuç
1.1	1	158.038.095,242	119.519.457,35	27.449.577	48.003	185.487.672,242	119.567.460,35	Kabul
2	1	158.036.544,242	119.521.008,35	27.357.010	140.570	185.393.554,242	119.661.578,35	Kabul
2.1	1	158.038.095,242	119.519.457,35	27.357.010	140.570	185.395.105,242	119.660.027,35	Kabul
2.2	1	119.529.726,352	158.027.826,24	27.357.010	140.570	146.886.736,352	158.168.396,24	Ret
3	1	158.034.651,242	119.522.901,35	27.356.957	140.623	185.391.608,242	119.663.524,35	Kabul
3.1	1	158.038.092,242	119.519.460,35	27.356.957	140.623	185.395.049,242	119.660.083,35	Kabul
4.1	1	157.996.651,24	119.541.901,35	27.157.581	339.999	185.154.232,24	119.881.900,35	Kabul
4.2	1	157.996.651,24	119.541.901,35	27.157.581	339.999	185.154.232,24	119.881.900,35	Kabul
4.3	1	157.998.541,24	119.540.011,35	27.157.581	339.999	185.156.122,24	119.880.010,35	Kabul
4.4	1	157.998.541,24	119.540.011,35	27.157.581	339.999	185.156.122,24	119.880.010,35	Kabul
4.5	1	157.998.529,24	119.540.023,35	27.157.581	339.999	185.156.110,24	119.880.022,35	Kabul
4.6	1	157.998.530,24	119.540.022,35	27.157.581	339.999	185.156.111,24	119.880.021,35	Kabul
4.7	1	157.998.530,24	119.540.022,35	27.157.581	339.999	185.156.111,24	119.880.021,35	Kabul
4.8	1	158.016.281,24	119.522.271,35	27.157.581	339.999	185.173.862,24	119.862.270,35	Kabul
4.9	1	158.016.281,24	119.522.271,35	27.157.581	339.999	185.173.862,24	119.862.270,35	Kabul
4.10	1	157.998.530,24	119.540.022,35	27.157.581	339.999	185.156.111,24	119.880.021,35	Kabul
5	1	158.033.324,24	119.524.228,35	27.449.524	48.056	185.482.848,24	119.572.284,35	Kabul



**MERKEZİ KAYIT
İSTANBUL**

Türkiye Sermaye Piyasaları - Merkezi
Saklama ve Veri Depolama Kuruluşu

[Handwritten signature]



e-GENEL KURUL
ELEKTRONİK GENEL KURUL SİSTEMİ