



TEKFEN HOLDİNG A.Ş.

TEKFEN HOLDİNG A.Ş.

01.01.2025- 31.03.2025

Ara Dönem Faaliyet Raporu

İçindekiler

A. Faaliyet Konusu	3
B. Ortaklık Yapısı	4
C. Temettü Politikası.....	4
D. Yönetim Kurulu Üyeleri.....	5
E. Faaliyet Gösterilen Alanlar	5
1. Mühendislik ve Taahhüt Grubu	5
2. Tarımsal Sanayi Grubu	5
a) Terminalcilik	6
b) Toros Adana Yumurtalık Serb.Böl. Kur. ve İşl. A.Ş. (TAYSEB)	6
3. Yatırım Grubu	6
a) Tekfen Ventures.....	6
b) Tekfen Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.....	7
c) Tekfen Turizm ve İşletmecilik A.Ş.....	7
F. Yatırımlar	7
G. Üretim Birimleri ve Üretimdeki Gelişmeler	8
1. Mühendislik ve Taahhüt Grubu	8
2. Tarımsal Sanayi Grubu	10
a) Gübre İş Kolu.....	10
b) Terminal İş Kolu.....	12
H. Mal ve Hizmetlerin Fiyatları, Satış Koşulları ve Satışlar.....	13
1. Mühendislik ve Taahhüt Grubu	13
2. Tarımsal Sanayi Grubu	13
I. Üst Yönetim	15
J. Personel ve İşçi Hareketleri.....	15
K. Dönem İçerisinde Yapılan Bağışlar	15
L. Özet Konsolide Mali Tablolar ve Temel Mali Rasyolar	16
M. İlgili Ara Dönem İçerisinde Meydana Gelen Önemli Gelişmeler	17
a. Birinci Çeyrekte Meydana Gelen Önemli Gelişmeler	17
b. Birinci Çeyrek Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler.....	18
N. Diğer Hususlar	18
a. Net Nakit Durumu	18

A. Faaliyet Konusu

Tekfen Holding A.Ş. (Tekfen), Mühendislik ve Taahhüt, Tarımsal Sanayi ile Yatırım sektörlerindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla faaliyet göstermektedir. Bu faaliyet alanlarındaki şirketlerin listesi aşağıda verilmekte olup; şirketlerin faaliyetleri ile ilgili bilgi ve gelişmeler Rapor'un ilerleyen bölümlerinde sunulmaktadır.

Mühendislik ve Taahhüt Grubu	
Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş. (Tekfen İnşaat)	Gate Construction
Tekfen İmalat ve Mühendislik A.Ş. (Timaş)	Istek Construction LLP
Tekfen Mühendislik A.Ş. (Temaş)	Doğuş - Tekfen Adi Ortaklığı
Tekfen Engineering UK Limited	OOO Rusfen
Tekfen Engineering USA Inc.	Gama Tekfen Tokar JV
Tekfen T Engineering Ortak Girişimi	Tekfen Tubin Özdemir JV
Tekfen-AI Jaber Engineering	Tekfen TML JV
Tekfen Derince Gayrimenkul A.Ş.	Cenub Tikinti Servis ASC
HMB Hallesche Mitteldeutsche Bau-A.G. (HMB)	Azfen Birge Müessesesi*
Denkmal in Dahlem Otto-Hahn-Platz GmbH	Tekfen Construction and Installation W.L.L.
Tarımsal Sanayi Grubu	
Toros Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Toros Tarım)	Alanar Meyve ve Gıda Üretim Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.
Toros Agroport Romania S.A.	Toros Terminal Servisleri ve Denizcilik A.Ş.
Toros Adana Yumurtalık Serb. Böl. Kur. ve İşl. A.Ş. (TAYSEB)	
Toros Gemi Acenteliği ve Ticaret A.Ş.	
CFS Petrokimya Sanayi A.Ş.	
Yatırım Grubu	
Tekfen Holding A.Ş.	Tekfen International Finance and Investments S.A.
Techinvestments MMC	Tekfen Teknoloji Yatırım ve Ticaret A.Ş.
Tekfen Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Tekfen Ventures L.P.
Tekfen Turizm ve İşletmecilik A.Ş.	Tekfen Venture Management LLC
Tekfen Taşınmaz Yatırım ve Yönetim A.Ş.	TV Pivot Investors L.P.
Tekfen Yenilenebilir Enerji Çözümleri A.Ş.	Babadağ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.

* Özkaynaktan pay alma metodu ile muhasebeleştirilmektedir

B. Ortaklık Yapısı

Şirketimizin 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedarın Adı	Hisse Adedi / Hisse Tutarı (bin TL)	Hisse Oranı (%)
Berker Ailesi	93.367	%25,23
Can Grup	57.381	%15,51
ARY Holding A.Ş	49.298	%13,32
ANG Yatırım Holding A.Ş	32.869	%8,88
Geri Alınan Paylar*	13.430	%3,63
Dolaşımdaki Paylar	123.655	%33,43
Genel Toplam	370.000	%100,00

*31.03.2025 itibarıyla geri alınan ve halka açık nitelikteki payları ifade etmektedir.

C. Temettü Politikası

Holding'in kar dağıtım politikası şirket Ana Sözleşmesi çerçevesinde belirlenmiş olup, 8 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Yıllık Olağan Genel Kurul toplantısında ortaklarımızın ve şirketin internet sayfasında (www.tekfen.com.tr) yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.

Holding'e bağlı Grup Şirketlerinde kar dağıtım karar ve politikaları, Türkiye'deki şirketler için Ticaret Kanunu, yurtdışındaki şirketler için ise tabi oldukları ilgili ülke mevzuatı çerçevesinde uygulanmaktadır. Bu politikalar, mali yılın tamamlanmasından sonra her bir şirketin geleceğe ilişkin piyasa beklentiler, uygulayacağı finansman politikası, mevcut işletme sermayesinin geleceğe ilişkin olarak temettü dağıtımını mali açıdan destekleyip desteklemeyeceği gibi hususlar göz önünde bulundurularak şirket Genel Kurulları tarafından belirlenmektedir.

D. Yönetim Kurulu Üyeleri

Holding'in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından seçilen dokuz üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülmekte olup, Yönetim Kurulu'nda üç bağımsız üye bulunmaktadır.

Holding Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ile şirket Ana Sözleşmesi ve şirketin Genel Kurul toplantısında alınan kararlarla kendisine verilen görevleri ifa ve icra etmektedir. Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca Yönetim Kurulu, yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve Holding'i temsil yetkisini, üyeleri arasından kurabileceği bir komiteye veya murahhas üye veya üyelere yahut müdür veya müdürlere devredebilir.

Şirketimizin, 7 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yapılan seçim ve 8 Mayıs 2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında yapılan görev dağılımı sonrasında Şirketimizin Yönetim Kurulu üyelikleri 1 (bir) yıl süre ile, yapılacak ilk Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar, aşağıdaki gibi oluşmuştur.

Adı Soyadı	Görevi
Mehmet Nazmi Erten	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Şakir Can	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Kemal Can	Yönetim Kurulu Üyesi
Özgün Öztunç	Yönetim Kurulu Üyesi
Bayram Saral	Yönetim Kurulu Üyesi
Uğur Bayar	Yönetim Kurulu Üyesi
Hamit Sedat Eratalar	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Ayşe Selen Kocabaş	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Çağrı Bağcıoğlu	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

E. Faaliyet Gösterilen Alanlar

1. Mühendislik ve Taahhüt Grubu

Tekfen Mühendislik ve Taahhüt Grubu, Türk taahhüt sektörünün önde gelen gruplarından biri olup, yurt içi ve yurt dışında gerek kamu ve gerekse özel sektör tarafından gerçekleştirilen büyük altyapı ve sanayi yatırım projelerinde, geniş bir yelpazede "müteahhitlik" hizmetleri vermektedir. Söz konusu yatırım projeleri; petrol ve gaz iletim ve depolama tesisleri, ağırlıklı olarak petrol ve gaz sektöründeki sınai tesisler, enerji tesisleri, büyük altyapı ve ulaşım tesisleri, ticari ve teknik bina kompleksleri gibi mühendislik sistemlerini kapsamaktadır. Tekfen Mühendislik ve Taahhüt Grubu şirketleri, yukarıda belirtilen türdeki yurt içi ve yurt dışı projelerin gerçekleştirilmesinde, çeşitli kapasitelerde değişik görevler üstlenmektedir. Bu görev ve taahhütler, müşterilerin ihtiyaç ve seçimine göre, mühendislik hizmetleri verilmesi, malzeme ve ekipman temini, inşaat/montaj işleri, devreye alma ve geçici süreyle işletme ve bakım hizmetlerinin yerine getirilmesi gibi faaliyetlerin tümünü veya bir bölümünü içermektedir.

2. Tarımsal Sanayi Grubu

Tarımsal Sanayi Grubu, başlıca olarak "Toros" markasıyla, kimyevi, organik, organomineral ve özel gübre üretimi, ithalatı ve satışı alanında faaliyet göstermektedir. Türkiye gübre sektöründe toplam 7 ana üretici firma bulunmaktadır ve Toros Tarım, Ceyhan/Adana, Mersin ve Samsun'da kurulu üç üretim tesisi ve 1.200'ün üzerinde bayi ve yetkili satıcısı ile gübre pazarının öncü kuruluşlarındandır. Şirketin ayrıca Konya Meram ve Balıkesir Gönen'de organik/organomineral gübre üretim faaliyetleri de gerçekleştiren iki adet biyogaz tesisi bulunmaktadır.

Tarımsal üretim alanında doku kültürü, muz fidanı yetiştiriciliği, yüksek kalite patates tohumu, susam, sertifikalı buğday tohumu üretimi ve satışı ile ilgili faaliyetler yürütülmektedir.

Alanar Meyve bünyesinde ise kiraz, kayısı, yaban mersini, nar ve erik üretimi, paketlenmesi ve ihracatı yapılmakta, bunların yanı sıra da fidan satışları gerçekleştirilmektedir.

Tarımsal Sanayi grubu ayrıca terminal işletmeciliği ve serbest bölge işletmeciliği alanlarında da faaliyet göstermektedir.

a) Terminalcilik

Toros Tarım'ın terminalcilik faaliyeti kapsamında, Ceyhan ve Samsun işletmeleri bünyesinde iki adet terminali mevcuttur. Ceyhan Terminali kuru yük kargolarına ek olarak transit petrol ürünleri terminalciliği ve sıvı terminalciliği konularında da hizmet vermektedir. Samsun terminali ise dökme katı yüklere ve sıvı kimyasal ürünlere hizmet vermektedir.

b) Toros Adana Yumurtalık Serb.Böl. Kur. ve İşl. A.Ş. (TAYSEB)

Adana Yumurtalık Serbest Bölgesi, 3,5 km'lik sahil şeridi ve 3,6 milyon m²'lik alan üzerine kurulmuş Türkiye'nin en büyük serbest bölgelerinden biri konumundadır. TAYSEB, liman ihtiyaçlarının karşılandığı Torosport Ceyhan Limanı, Serbest Bölge'nin hemen yanı başında yer almaktadır. Bölgede, kimya ve petro-kimya başta olmak üzere, tersane, çimento, demir-çelik, gıda ve yem sektörü gibi farklı alanlarda büyük oranda üretime dayalı sanayi tesisleri faaliyet göstermektedir.

3. Yatırım Grubu

a) Tekfen Ventures

Tekfen Ventures, girişim dünyasındaki fırsatları değerlendirmek amacıyla erken aşama teknoloji şirketlerine yatırım yapan bir kurumsal risk sermayesi grubudur. 2016 yılında kurulan şirket, ağırlıklı olarak Tekfen'in faaliyet gösterdiği sektörlerdeki inovatif girişimleri yakından takip etmekte ve gelecek vaat eden girişimlerin pazardaki konumlarını, iş modellerini ve gelecek planlarını ayrıntılı bir şekilde inceleyerek doğru aşamadaki şirketlere, dünya çapında finansal ve kurumsal sermayedarlarla birlikte yatırım yapmaktadır.

b) Tekfen Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.

Halihazırda 15 sigorta ve 3 emeklilik şirketinin yetkili acenteliğini yürüten Tekfen Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., tüm sigortacılık branşlarında faaliyet göstermekte ve müşterilerine fiyat ve teminat kapsamı açısından uygun sigorta çözümleri sunmaktadır.

c) Tekfen Turizm ve İşletmecilik A.Ş.

Varlık ve gayrimenkul yönetimi hizmetleri alanında uzmanlaşmış bir şirket olan ve faaliyetlerini Tekfen Services markası ile sürdüren Tekfen Turizm ve İşletmecilik A.Ş., gayrimenkul sektörünün hızla büyüdüğü, fakat satış sonrası kalitenin öneminin ve değerinin henüz yerleşmediği bir pazarda, mutlak müşteri memnuniyeti hedefiyle çalışmaktadır. Şirket, işletilen projelerin varlık yönetimi, kiralama, kontrat yönetimi, stratejik portföy ve gelir artırıcı yöntemleri belirleme faaliyetlerini gerçekleştirmekte, ayrıca gayrimenkullerin bakım, onarım, temizlik ve güvenliğini sağlamaktadır.

F. Yatırımlar

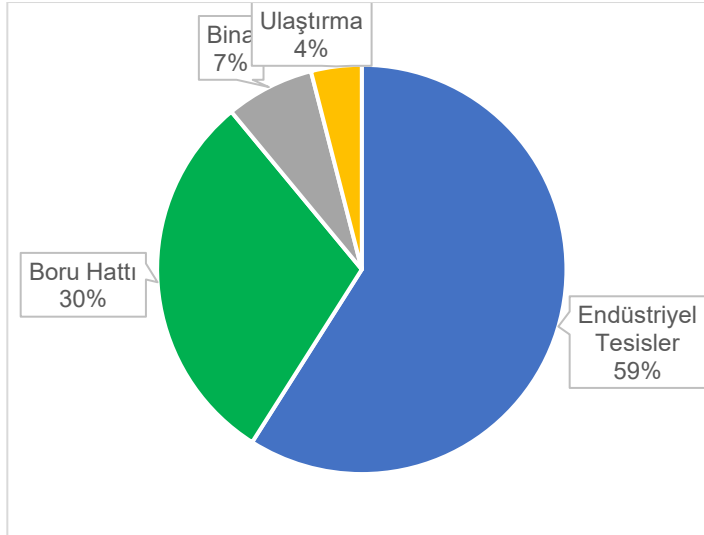
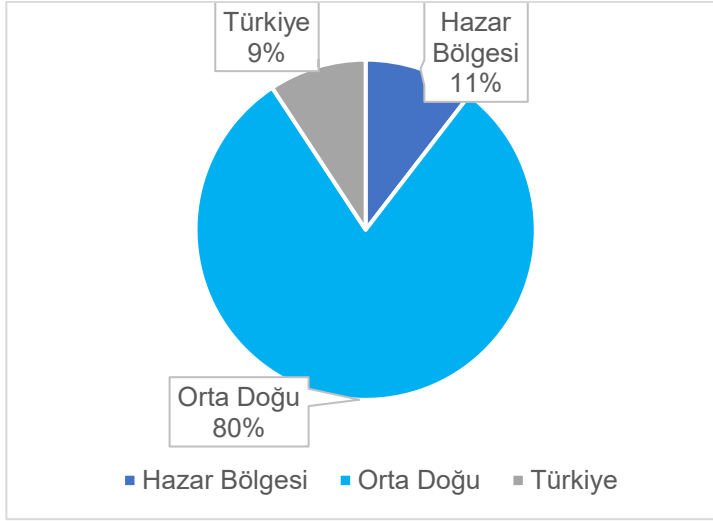
2025 yılının ilk üç aylık döneminde yapılan yatırım harcamaları aşağıda verilmektedir (bin TL).

Dönem	Mühendislik ve Taahhüt Grubu	Tarımsal Sanayi Grubu	Yatırım Grubu	Toplam
2025 / 3 Aylık	62.701	567.783	10.508	640.992
2024 / 3 Aylık	209.620	256.096	10.095	475.811

G. Üretim Birimleri ve Üretimdeki Gelişmeler

1. Mühendislik ve Taahhüt Grubu

Tekfen Mühendislik ve Taahhüt Grubu, 2025 yılı Mart ayı sonu itibarıyla 6 ülkede faaliyetlerine devam etmektedir. Mühendislik ve Taahhüt Grubu'nun 31 Mart 2025 itibarıyla devam eden projelerinde kalan işlerin parasal toplamı yaklaşık 732 milyon ABD doları olup, bu tutarın proje türlerine göre dağılım, coğrafi bölgelere göre dağılım ve projelere ilişkin detay bilgiler aşağıdaki tablo ve grafiklerde verilmiştir.



Proje	Ülke	Gelir Bazlı Tamamlama Oranı	Kalan Miktar (ABD Doları)
TÜPRAŞ Kırıkkale Rafinerisi Sülfür Geri Kazanım Ünitesi	Türkiye	%58,7	32.010.534
TÜPRAŞ İzmir Rafinerisi Akışkan Katalitik Parçalayıcısı Modernizasyon Montaj İşleri	Türkiye	%86,0	9.882.374
TÜPRAŞ Kırıkkale Rafinerisi Yangınla Mücadele Sistemlerinin Modernizasyonu 3. Etap İşleri	Türkiye	%84,8	4.196.132
TANAP Acil Boru Hattı Onarımı, Acil Olmayan Boru Hattı Onarımı ve Proje Değişiklikleri Hizmetleri	Türkiye	%66,9	8.837.683
SASA Yeni Elyaf ve MTR Tesisleri Projesi Mekanik ve Elektrik Montaj İşleri	Türkiye	%99,3	135.407
BTC Boru hattı Bakım ve İyileştirme EPC İşleri	Türkiye	%58,0	12.829.512
TÜRKİYE TOPLAM			67.891.643
ACE Projesi Platform ve Sondaj Tesisleri İmalatı Proje Yönetimi & Destek Hizmetleri	Azerbaycan	%99,5	255.863
Azerbaycan Merkez Bankası Yönetim Binası	Azerbaycan	%86,4	40.985.702
Azfen Projeleri*	Azerbaycan	%65,5	19.967.059
AZERBAYCAN TOPLAM			61.028.624
Haradh Sahası Gaz Artışı Programı -Uydu Gaz Kompresör İstasyonları Boru Hatları	Suudi Arabistan	%99,8	1.678.691
Fosfat 3 Faz 1 Genel Yapım İşleri	Suudi Arabistan	%14,3	200.578.456
Master Gaz Genişletme Fazı 3-Cidde Küme Boru Hattı Projesi	Suudi Arabistan	%0,0	211.858.507
SUUDİ ARABİSTAN TOPLAM			414.115.654
Kuzey Otoyolu- Yan Yollar Mühendislik ve İnşaat İşleri	Katar	%99,7	2.816.094
5. Bölge Stadyumu İnşaatı	Katar	%97,1	7.202.777
Al Khor Expressway Bağlantı Yolları İnşaatı	Katar	%87,9	25.291.637
Kuzey Sahası Doğu Kıyı EPC-1 Projesi	Katar	%74,1	129.020.075
KATAR TOPLAM			164.330.582
NCOC Mevcut Tesislerde Tadilat İnşaat Hizmetleri	Kazakistan	%99,2	160.892
TCO Bakım, Renovasyon ve İnşaat İşleri	Kazakistan	%44,1	15.199.822
KAZAKİSTAN TOPLAM			15.360.715
Rumalia Petrol Sahası Genel Müteahhitlik Hizmetleri	Irak	%99,9	176.250
Rumalia Petrol Sahası Genel Müteahhitlik Hizmetleri 2 (GCS2)	Irak	%84,3	9.616.548
IRAK TOPLAM			9.792.798
TOPLAM			732.700.016

2. Tarımsal Sanayi Grubu

a) Gübre İş Kolu

Toros Tarım'ın Ceyhan, Mersin ve Samsun'da olmak üzere toplam 3 adet gübre fabrikası bulunmaktadır. Ceyhan fabrikanın kapasitesi 660.000 ton/yıl NPK veya 330.000 ton/yıl NPK ve 200.000/yıl ton DAP olup Mersin fabrikanın kapasitesi 660.000 ton/yıl CAN26 eşdeğerdir. Samsun fabrikanın kapasitesi ise 330.000 ton/yıl NPK ve 325.000 ton/yıl DAP'tır. Toros Tarım, ürün gamında çiftçinin ihtiyaç duyduğu her çeşit kimyevi gübreyi bulundurmaktadır. Türkiye gübre pazarında üretim kapasitesi ve satış hacmi itibarıyla öncü kuruluşlardandır. Başlıca üretilen ürünler CAN26, DAP ve NPK (kompoze) gübrelerdir.

Tarımsal Sanayi Grubu altında yürütülen gübre işkoluna dair 2025 yılının birinci çeyreğinde meydana gelen gelişmelere bakıldığında;

- 2025 yılı Ocak-Mart aylarını kapsayan dönemde ülke genelinde yaşanan kuraklıkların etkisi ile çiftçi ve bayilerin satın alımlarını ötelediği ve gübre tüketiminin geçen seneye kıyasla düştüğü gözlemlenmiştir. Toros Tarım, 2025 yılı 1. çeyreğinde yurt içerisinde yaklaşık 462 bin ton gübre satışı gerçekleştirmiştir. Bu süre zarfında Ceyhan, Mersin ve Samsun fabrikalarında ortalama %74 kapasite kullanım oranıyla üretim yapmıştır.
- Yılın ikinci çeyrek döneminde meydana gelen zirai don olayları ile özellikle meyve ağaçları gibi çok yıllık bitkilerde büyük zarar meydana gelmiştir. Bu nedenle Mayıs-Haziran aylarını kapsayan dönemde de geçtiğimiz yıllara oranlara daha az gübreleme yapılması muhtemel görülmektedir.

2025 yılı İhracat Kısıtlamaları;

- CAN/AN ve DAP ürünleri için 1. çeyrekte ihracat kısıtlaması uygulanmıştır.
- NP (20.20.0) ve NPK (15.15.15) ürünleri için 1. çeyrekte kapasitenin %10'unu geçmemek koşulu ile ihracat izni verilmiştir.
- Toros Tarım, Ocak-Mart aylarını kapsayan dönemde yaklaşık 26 bin ton ihracat satışı gerçekleştirmiştir
- CAN/AN ürünleri için 2. çeyrekte kapasitenin %40'ını, 3. çeyrekte %65'ini ve 4. çeyrekte ise %50'sini geçmemek koşulu ile ihracat izni verilecektir.
- DAP ürününde 2. çeyrekte kapasitenin %30'unu ve 3. çeyrekte %35'ini geçmemek koşulu ile ihracat izni verilecek olup 4. çeyrekte ise ihracat kısıtlaması uygulanacaktır.
- NP (20.20.0) ve NPK (15.15.15) ürünler için 2. ve 3. çeyrekte kapasitenin %15'ini, 4. çeyrekte ise kapasitenin %10'unu geçmemek koşulu ile ihracat izni verilecektir.

2025 yılı birinci çeyrek sonu itibarıyla hammadde pazarına yönelik gelişmelere bakıldığında:

- Ukrayna'nın Yuzhny limanı savaş nedeniyle kapalı kalmaya ve bu dönemde amonyak tedariki diğer bölgelerden sağlanmaya devam etmiştir. Amonyak fiyatlarında; doğalgaz fiyatlarındaki normalleşme, gaz kısıntılarındaki rahatlatma, Ortadoğu'daki üreticilerin tam kapasite ile devreye girmesi ve havaların ılıması ile Şubat ve Mart aylarında düşüş gözlemlenmiştir.
- Savaş sonrası uygulanan yaptırımlar neticesinde kükürt tedariki kritik durumunu sürdürmektedir. Ham petrol fiyatlarının düşük seyretmesi kükürtün yüksek fiyatlanmasında etmen olmaktadır.
- İran hükümetinin kış sezonunda artan iç talebi karşılamak amacıyla üre üreticilerine yönelik gaz kesintileri uygulaması son bulmuş ve tesisler kademeli olarak üretime geçmiştir. Mart ayında fiyatlar düşüş yönünde seyretse de hala yüksek seviyelerdedir.

2025 yılı 1. çeyreğinde bir önceki yıla göre;

- Amonyak fiyatları %2 ve fosfat kayası fiyatları %21 azalmış,
- Granül üre fiyatları %3, kükürt fiyatları %115, DAP fiyatları %6, AN fiyatları %8, AS fiyatları %6 ve fosforik asit fiyatları %9 artmış,
- MOP fiyatları ise bir önceki yıl ile benzer seyretmiştir.

2025 yılının birinci çeyreğinde yaşanan gelişmelerin Tekfen Tarımsal Sanayi Grubuna yönelik etkileri ise;

Toros Tarım'ın 2025 yılı birinci çeyreğinde toplam gübre satış miktarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %43 azalarak 472 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

GÜBRE CİNSİ	2024/1Ç (BİN TON)	2025/1Ç (BİN TON)
Bayi Satışları	691	362
Kurum Satışları	86	62
İhracat	36	26
Özel Gübre	22	22
Toplam	834	472

Toros Tarım'ın, 2025/1Ç'deki gübre üretimi 2024/1Ç'ye göre %21 azalarak 360 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

GÜBRE CİNSİ	2024/1Ç (BİN TON)	2025/1Ç (BİN TON)
Azotlu	183	125
Fosfatlı	263	215
Diğer	11	20
Toplam	458	360

2025 yılının birinci çeyreğinde toplam kapasite kullanım oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 16 puan azalarak %74 olarak gerçekleşmiştir.

Kapasite Kullanımı	2024/1Ç (%)	2025/1Ç (%)
Toplam	90	74

b) Terminal İş Kolu

Ceyhan Terminali birbirinden bağımsız iki ayrı iskele ve toplam 10 ayrı yanaşma platformuna sahiptir. Bu iskelelerin depolama ihtiyacını karşılayacak kara tesisleri ile katı dökme yükte tahıl, gübre, kömür, taş cevher; sıvı yükte akaryakıt, bitkisel yağ ve kimyasal gibi pek çok ürün grubunda boşaltma, yükleme ve depolama hizmeti sunulmaktadır. Samsun Terminali ise iki ayrı yanaşma platformu ile başta kömür olmak üzere dökme katı yük elleçleme hizmeti sunmaktadır. Terminalde ayrıca sıvı kimyasal ürünlerin yükleme ve boşaltma işlemlerinin yapılmasını sağlayacak boru hatları mevcuttur.

Tarımsal Sanayi Grubu altında yürütülen terminalcilik faaliyetlerine ilişkin 2025 yılı birinci çeyrek sonu itibarıyla meydana gelen yerel gelişmelere bakıldığında:

- 2025 yılı Ocak-Mart döneminde Türkiye genelinde limanlarda elleçlenen yük miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,1 artarak 135,9 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde elleçleme miktarlarının ağırlıklı olarak %3,1 oranında dökme kuru yük segmentinde büyüdüğü görülmüştür.

2025 yılı birinci çeyrek sonu itibarıyla terminalcilik faaliyetlerine ilişkin Torosport grubundaki gelişmelere bakıldığında:

- Ağırlıklı olarak dökme katı ve dökme sıvı yük elleçleyen Torosport limanları kendi kargo segmentinde yaşanan artıştan olumlu etkilenmiştir. Bu gelişmeler çerçevesinde 2025 yılı 1. çeyreğinde terminal faaliyetlerinde tonaj ve ciro bazında bütçenin üzerinde bir gerçekleşme meydana gelmiştir. Özellikle kömür ve tahıl ürünlerinde piyasa fiyatlarının düşük seyretmesi sebebi ile ithalat miktarları yüksek gerçekleşmiş ve elleçlenen ürün miktarları beklentilerin üzerinde olmuştur.
- İskenderun körfezinde artan liman ve antrepo yatırımları rekabetin artmasına sebep olmaktadır. Özellikle kömür ve maden ürünleri gibi dökme katı yüklerde yüksek draftlı gemileri kabul edebilen yeni nesil yüksek kapasiteli elleçleme ekipmanlarına sahip limanlar tercih edilmekte ve rekabetçi olmaktadır. Buna karşılık Torosport Ceyhan geçmiş yıllarda hayata geçirilen açık

saha antrepo yatırımları ile kömür gibi açık alanlarda depolanabilen yük cinslerine yüksek depolama imkânı sunmakta ve bu sayede piyasadan önemli miktarda yük çekebilmektedir.

2025 yılı ilk üç ayında dökme katı/sıvı yük (tank terminali ürünleri hariç) ve genel kargo ürün grubunda elleçleme miktarı geçen senenin aynı dönemine göre %49 artarak 1.361 bin ton olmuştur. 2024 yılının ilk üç ayında toplamda %77,4 olan petrol ürünlerinde doluluk oranı 2025'in aynı döneminde %86,2 olarak gerçekleşmiştir.

Elleçlenen Miktar	2024/3 (BİN TON)	2025/3 (BİN TON)
Dökme Katı Sıvı – Genel Kargo	915	1.361

Petrol Ürünleri Kiralanan Kapasite	2024/3 (BİN M ³)	2025/3 (BİN M ³)
Petrol Ürünleri	459	459
Kapasite Kullanımı	%77,4	%86,2

H. Mal ve Hizmetlerin Fiyatları, Satış Koşulları ve Satışlar

1. Mühendislik ve Taahhüt Grubu

Grubun faaliyet gösterdiği sektörde fiyatlar proje ve ülke bazında belirlenmekte olduğundan, rakamlara dayalı bir bilgi sunmak imkânı yoktur.

2. Tarımsal Sanayi Grubu

Tarımsal Sanayi Grubu altında yürütülen gübre satış ve gübre tedariki faaliyetleri kapsamında:

Klasik yurt içi gübre satış fiyatları 2025 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre USD bazında %11 artış göstermiştir.

Ortalama Yurt İçi Gübre Fiyatı	2024/1Ç	2025/1Ç	Değişim (y-y)
USD / ton	397	441	+%11
TL / ton	12.269	16.014	+%31

2025 yılının birinci çeyreğinde, Toros Tarım'ın toplam yurt içi gübre satış miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %44 azalarak 446 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

GÜBRE CİNSİ	2024/1Ç (BİN TON)	2025/1Ç (BİN TON)
Azotlu	419	242
Fosfatlı	358	182
Diğer	22	22
Toplam	798	446

**Diğer içerisinde organik gübre, organomineral gübre, suda çözünebilir gübre ve diğer özel ürünler bulunmaktadır.*

2025 yılının birinci çeyreğinde toplam bitmiş ürün tedariki bir önceki yılın aynı dönemine göre %46 azalarak 139 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

Tedarik	2024/1Ç (BİN TON)	2025/1Ç (BİN TON)
Azotlu	260	139
Fosfatlı	0	0
Toplam	260	139

Tarımsal Sanayi Grubu altında yürütülen tarımsal üretim faaliyetleri kapsamında:

- Tekfen Tarımsal'ın 2025 yılı ilk üç aylık faaliyetlerine bakıldığında;**
Tekfen Tarım 2025 yılı 1. çeyreğinde üretimden 953 ton yemeklik patates, 203 ton tohumluk patates, 608 ton unluk buğday ve 463 ton buğday elekalı satışı gerçekleştirmiştir.
- Alanar Meyve'nin 2025 yılı ilk üç aylık faaliyetlerine bakıldığında;**
Alanar Meyve 2025 yılı 1. çeyreğinde ihracata 23 ton meyve satışı gerçekleştirmiştir. Bu süre zarfında Alanar Meyve ~5 bin adet fidan satışı gerçekleştirmiştir.

Tarımsal Sanayi Grubu altında serbest bölge işletmeciliği faaliyetleri kapsamında:

- Adana Yumurtalık Serbest Bölgesi'nin (TAYSEB) 2025 yılı ilk üç aylık faaliyetlerine bakıldığında;**
2025 yılı 1. Çeyreğinde Türkiye'deki 19 serbest bölgenin toplam ticaret hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %2 gerilemiştir. 2024 yılı ilk çeyreğinde 6,9 milyar ABD doları olan işlem hacmi, 2025 yılı aynı dönemde 6,7 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Adana Yumurtalık Serbest Bölgesi'nin ticaret hacmi ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %37 artarak 566 Milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Bu miktar, Türkiye'deki serbest bölgelerin toplam ticaret hacminin %8'ini oluşturmuştur.

Yuvarlamalardan dolayı rakamların hesaplanmasında farklılıklar oluşabilmektedir. Yüzdesel değişimler yuvarlanmış rakamlar değil gerçek rakamlar üzerinden hesaplanmıştır.

I. Üst Yönetim

Tekfen Holding'in üst yönetimi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Adı Soyadı	Görevi
Hakan Göral	Grup Şirketler Başkanı
Hakan Dünder	Mali İşler Başkan Yardımcısı
Erhan Hersek	İnsan Kaynakları Başkan Yardımcısı

J. Personel ve İşçi Hareketleri

Tekfen Holding ve Grup Şirketlerinin 2025 yılı 1.çeyrek sonu itibarıyla toplam çalışan sayısı, gruba iş yapan taşeron personeli dahil 11.621 kişi iken, bu rakam 31 Aralık 2024 itibarıyla 12.611 kişi olarak gerçekleşmişti.

Dönem	Mühendislik ve Taahhüt Grubu	Tarımsal Sanayi Grubu	Yatırım Grubu	Toplam
31.03.2025	9.060	2.223	338	11.621

K. Dönem İçerisinde Yapılan Bağışlar

Holding ve Grup şirketleri olarak 2025 yılının ilk üç aylık döneminde toplam 2.263.000 TL tutarında bağış yapılmıştır.

* Türk lirasının (TL), 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.

L. Özet Konsolide Mali Tablolar ve Temel Mali Rasyolar

ÖZET BİLANÇO (BİN TL)	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar	30.271.416	32.169.942
Duran Varlıklar	39.908.951	40.332.739
TOPLAM VARLIKLAR	70.180.367	72.502.681
Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.314.962	29.865.943
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.020.739	8.647.794
Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar	32.398.027	33.531.731
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	446.639	457.213
TOPLAM KAYNAKLAR	70.180.367	72.502.681

ÖZET GELİR TABLOSU (BİN TL)	01.01-31.03.2025	01.01-31.03.2024
Hasılat	13.560.793	22.190.675
Brüt Kar	1.079.609	2.675.623
Esas Faaliyet Karı / Zararı	(317.262)	50.263
Vergi Öncesi Kar	(502.316)	128.309
Net Dönem Karı	(735.391)	(736.343)

Önemli Oranlar	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Likidite		
Cari Oran	1,00	1,08
Pasif Yapısı ve Borçluluk		
Toplam Yükümlülükler / Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar	1,15	1,15
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Yükümlülükler	0,81	0,78

Önemli Oranlar	31 Mart 2025	31 Mart 2024
Karlılık		
Brüt Kâr Marjı	% 7,96	% 12,06
FAVÖK Marjı	% 2,72	% 4,54
Dönem Kâr Marjı	% (5,42)	% (3,32)

M. İlgili Ara Dönem İçerisinde Meydana Gelen Önemli Gelişmeler

a. Birinci Çeyrekte Meydana Gelen Önemli Gelişmeler

- Şirketimiz Yönetim Kurulu 31.01.2024 tarihinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1) ve 14.02.2023 tarihli duyurusu çerçevesinde, Şirketimiz hisse değerinin pay piyasasında sağlıklı fiyat oluşumunu desteklemek amacıyla hisse geri alım programı başlatılmasına karar verilmiş ve 31.01.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

31.01.2024 tarihinde başlatılan "Geri Alım Programı" 31.01.2025 tarihi itibari ile sona ermiştir. Geri Alım Programı'nın yürürlükte olduğu 12 aylık dönemde yapılan alım işlemleri aşağıda yer almaktadır.

Bu çerçevede;

- Geri alınan paylar için ödenmiş olan ortalama bedel pay başına 68,86 Türk Lirası;
- Geri alınan toplam pay sayısı 13.430.000 adet ve bu payların sermayeye oranı %3,6297
- Bu geri alımların maliyeti ise toplam 924.841.027,21 Türk Lirası

olarak gerçekleşmiş olup ile bu maliyet, Şirket'in kendi öz kaynaklarından karşılanmıştır.

- Cansevil Akçağlılar'ın Tekfen Holding Anonim Şirketi nezdinde sahibi olduğu toplam paylarının tümüne tekabül eden 24.611.073,57 adet, Can Kültür Sanat Eğitim Kurumları İşletmeciliği Anonim Şirketi tarafından 10.03.2025 tarihinde devralınmıştır.
- 11.03.2025 tarihinde Tekfen Holding A.Ş. payları ile ilgili olarak 40.619.001,90 adet pay ARY Holding A.Ş. tarafından satın alınmıştır. Ayrıca, Tekfen Holding A.Ş.'de %8,88 oranında pay sahibi olan Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş.'nin %100'ü de ARY Holding A.Ş. tarafından devralınmıştır. Bu suretle Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding A.Ş.'nin Tekfen Holding A.Ş.'deki %8,88 oranındaki payı dolaylı yoldan ARY Holding A.Ş. kontrolüne girmiştir.
- 11.03.2025 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi Işık Defne Zeynep Akçağlılar görevinden istifa etmiş olup, yerine Türk Ticaret Kanunu 363'üncü uyarınca ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak ve genel kurulun onayına sunulmak üzere, Nilgün Şebnem Berker'in Yönetim Kurulu ve Ücret Komitesi üyeliklerine seçilmesine karar verilmiştir.

b. Birinci Çeyrek Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler

- Can Kültür, 10 Nisan 2025 tarihinde Berker ailesinin Tekfen Holding sermayesindeki %25,23 oranındaki paylarını devralmak için bir sözleşme imzalamıştır. Bu pay devir işlemi, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun kapsamında izne tabi bir devir işlemi olup, bahse konu pay devir işlemleri Rekabet Kurumu'nun onayını takiben tamamlanacaktır.
- Can Grup'un bilanço tarihi sonrasında yaptığı alımlar ile Şirket'in sermayesindeki sahiplik oranı %17,46'ya gelmiştir.

N. Diğer Hususlar**a. Net Nakit Durumu**

31 Mart 2025 itibarıyla Net Nakit hesaplaması aşağıdaki gibidir:

Net Nakit Hesaplaması	Bin TL
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.288.708
Finansal Yatırımlar*	-
Kısa Vadeli Borçlanmalar	(8.932.473)
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	(382.658)
Uzun Vadeli Borçlanmalar	(5.058.241)
TFRS 16 Düzeltme Etkisi	211.789
TFRS 9 Düzeltme Etkisi	3.060
Net Nakit	(5.869.815)

(*) Uzun ve kısa vadeli finansal yatırımlar (KKM, Eurobond ve Opsiyon Primi)



TEKFEN HOLDİNG

Kültür Mahallesi, Budak Sokak No: 7
Tekfen Sitesi A Blok
34340, Ulus - Beşiktaş / İstanbul
Tel: (212) 359 33 00
Faks: (212) 359 33 05