



**ALARKO**

**GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**FAALİYET RAPORU  
2025**

2025 Hesap Yılı  
Ortaklar Genel Kurul Toplantısı  
**28 Nisan 2026**

Kayıtlı Sermaye  
500.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye  
289.800.000 TL



## İÇİNDEKİLER

• Yönetim Kurulu' nun Mesajı	3
• Yönetim Kurulu ve Denetçi	4
• Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgiler	5
• Toplantı Gündemi	7
• Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu	8
• Faaliyetlerimiz Hakkında Genel Bilgiler	9
• Faaliyetlerimize İlişkin Diğer Bilgiler	9
• Mali Göstergeler	18
• Kâr Dağıtım Önerisi	21
• Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu	22
• Kurumsal Yönetim Bilgi Formu	29
• Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Beyanı	35
• Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu	36
• Bağımsız Denetçi Raporu	38
• Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar	43
- Finansal Durum Tabloları	44
- Kapsamlı Gelir Tabloları	46
- Özkaynak Değişim Tabloları	47
- Nakit Akış Tabloları	48
- Finansal Tablolara İlişkin Ayrıntılı Dipnotlar	49



## **Sermaye Piyasası Kurulu**

### **PORTFÖY İŞLETMECİLİĞİ YETKİ BELGESİ**

**Numarası**

GYO.P.İ. 1./1552

**Tarihi**

13.12.1996

Sermaye Piyasası Kurulu'nca, Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 13.12.1996 tarihinden itibaren "Portföy İşletmeciliği" faaliyetinde bulunması uygun görülmüştür.

Bu belge, 3794 sayılı Kanun'la değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31'inci maddesi uyarınca verilmiştir.

Ali İhsan KARACAN  
Kurul Başkanı

**Ortaklığın:**

Bağlı olduğu T. Sicil Memurluğu : İSTANBUL  
Sicil No : 155313/102702



## YÖNETİM KURULU'NUN MESAJI

Değerli Ortaklarımız,

2025 yılı küresel ekonomi için ılımlı büyüme, ticaret savaşları, Ortadoğu ve Rusya-Ukrayna ekseninde yaşanan gelişmeler, artan riskler ve daha karmaşık jeopolitik-dış ticaret şartlarının şekillendirdiği bir yıl oldu. 2024 yılında %3,3 oranında büyüyen dünya ekonomisinin bu şartlar altında 2025 yılında da yaklaşık aynı oranda büyümesi beklenmektedir.

2025 yılında Türkiye ekonomisi ise bir yandan yüksek enflasyon ve dış denge zorluklarıyla mücadele ederken diğer yandan büyümesini sürdürdü. Türkiye, dezenflasyon süreci ve rezerv artışıyla finansal ve fiyat istikrarını güçlendirirken, faiz indirimleriyle ekonomik büyümeyi sürdürülebilir kılmayı hedeflemiş ve bu hedefinde önemli ölçüde yol katetmiştir. 2024 yılında ekonomik büyüme %3,7 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye GSYH'nin dolar bazında yıllıklandırılmış değeri 1,5 trilyon dolara ulaşmıştır. 2024 yılında %44,4 olan enflasyon oranı, 2025 yılında %30,9'a düşmüştür. Bununla beraber, 2024 yılı aralık ayında %47,5 olan politika faiz oranı, 2025 yılı aralık ayında %38'e düşmüş olup dezenflasyon sürecine paralel olarak faiz oranında düşüşün devam edeceği beklenmektedir. Geçmiş yıllarda cari açık hem ekonomik büyüme hem de neden olduğu yüksek miktardaki dış finansman ihtiyacı nedeniyle uzun süre Türkiye ekonomisi için ciddi bir tehdit olmuştur. Deprem sonrası harcamalar bütçe üzerinde baskı oluşturmaya devam etse de mali disiplin korunmuş olup 2025 yılı için öngörülen bütçe açığı GSYH'nin %3,1'i civarında olacağı öngörülmektedir. Uygulanan sıkı para politikası sayesinde risk algısında ve rezervlerde ciddi bir iyileşme olmuş; 2024 yılında 250 olan CDS, 2025 yılında 205 seviyesine düşerken, 2024 yılında yaklaşık 156 milyar dolar olan TCMB rezervleri, 2025 yılında 194 milyar dolara ulaşmıştır. Turizm'de 2024 yılındaki 62 milyon ziyaretçi, 61 milyar dolar gelire karşılık, 2025 yılında 64 milyon ziyaretçi, 65 milyar dolar gelire ulaşmıştır. Sonuçta 2025 yılı makro ekonomik göstergeler açısından 2024 yılına göre olumlu gelişmelerin olduğu bir yıl olmuştur.

2026 yılında Türkiye ekonomisi için büyümenin sürdürülebilir bir seviyede olacağını, enflasyonun çift haneli ama düşme eğilimini sürdüreceğini tahmin ediyoruz. Finansmana erişimin, küresel faiz oranlarındaki düşüş nedeniyle daha kolay bir yıl olacağını öngörmekle beraber, jeopolitik risklerin ve küresel belirsizliklerin süreceğini düşünüyoruz.

2025 yılı güçlü varlıkları, güçlü kurumsal kimliğiyle şirketimizin yatırım sürecinin devam ettiği bir yıl oldu. Varlıklarımızdan elde ettiğimiz kira gelirleri ekonomideki, özellikle turizm sektöründeki büyümenin etkisiyle olumlu seyrini devam ettirmiştir. Turizm sektöründeki büyümenin izleyen yıllarda da devam edeceğini öngörmekteyiz. Bununla beraber döviz kurundaki artışın fiyat ve ücret artışlarının oldukça altında kalması bu yıl olduğu gibi önümüzdeki yılda da turizm sektörünün diğer ülkelerle rekabetini olumsuz etkileyebilecektir. Hâlihazırda Fethiye'de bulunan tatil köyünün odalarının yenilenmesi yatırımımız ve Bodrum'da büyük ölçekli otel modernizasyon ve yenileme çalışmalarımız devam etmektedir. Yukarıda da belirttiğimiz üzere Türk lirasındaki güçlenme yatırım maliyetlerini artırmıştır. Turizm bölgesindeki çalışma koşulları nedeniyle projemizin tamamlanma süresi de uzamıştır. Tüm bunlara karşın, bu projemiz tamamlandığında portföyümüzün önemli gelir kaynaklarından biri olacaktır. Portföyümüzdeki varlıkların değerlerinde bu yıl da reel bazda artışlar meydana gelmiş ve bu durum aktif yapımızı daha güçlü bir hale getirmiştir.

2026 yılında da uygun yatırım fırsatlarını araştırarak varlık portföyümüzü güçlendirme ve varlıklarımızı en iyi şekilde değerlendirme çabalarımız devam edecektir. Yaratıcı ve fedakâr çalışmalarından dolayı tüm çalışanlarımıza ve çalışmalarımızda bize desteğini esirgemeyen siz değerli ortaklarımıza çok teşekkür ediyoruz.

Bu duygu ve düşüncelerle hepinizi saygı ve sevgiyle selamlıyor, sağlıklı ve huzurlu bir yıl diliyoruz.

**Yönetim Kurulu**



## YÖNETİM KURULU VE DENETÇİ

<u>Yönetim Kurulu</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Başlangıç Tarihi</u>	<u>Görev Bitiş Tarihi</u>
Mehmet Ahkemoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	14.05.2024	14.05.2027
Harun Hanne Moreno	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	14.04.2024	14.05.2027
Ümit Nuri Yıldız	Yönetim Kurulu Üyesi	14.05.2024	14.05.2027
Alpaslan Serpen	Yönetim Kurulu Üyesi	14.05.2024	14.05.2027
Bedriye Banu Köker	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	14.05.2024	14.05.2027
Neslihan Tonbul	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	14.05.2024	14.05.2027
Nergis Ayyavaz Bumedian	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	14.05.2024	14.05.2027

Genel Müdür Harun Hanne Moreno dışındaki diğer Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket yönetiminde icrai görevi yoktur.

### Denetçi

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	09.04.2025	02.04.2026
--	------------	------------

### Bağımsız Denetim Kuruluşu

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	09.04.2025	02.04.2026
--	------------	------------

### Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanununun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi çerçevesinde şirketi temsil etmektedirler.



## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ HAKKINDA BİLGİLER

### **Mehmet AHKEMOĞLU**

#### ***Yönetim Kurulu Başkanı***

1964 yılında Ankara'da doğdu. 1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümünden mezun oldu. 1996 yılında Illinois Üniversitesi Uluslararası Muhasebe ve Denetim alanında yüksek lisansını tamamladı.

1986 yılında Maliye Bakanlığı Hesap Uzman Yardımcısı olarak başladığı çalışma hayatına 1989 yılında Hesap Uzmanı, 1997 - 2004 yıllarında Maliye Bakanlığı Gelirler Genel Müdürlüğü Daire Başkanı, 2005 yılında Gelir İdaresi Başkanlığı Gelir Yönetimi Daire Başkanı olarak görev yaptı. Bu görevinden 2005 yılı sonunda istifa ederek ayrıldı. 2006 yılında Alarko Şirketler Topluluğu'na katıldı. Alarko Şirketler Topluluğu Mali İşler Grup Başkanı olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Topluluk bünyesindeki çeşitli şirketlerde Yönetim Kurulu Üyesi olan Mehmet Ahkemoğlu İngilizce bilmektedir.

Mehmet Ahkemoğlu'nun SPK'nın II-17.1 Sayılı Tebliği uyarınca bağımsızlık niteliği bulunmamaktadır.

### **Harun Hanne MORENO**

#### ***Yönetim Kurulu Başkan Vekili***

1960 yılında İstanbul'da doğdu. 1982 yılında Boğaziçi Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun oldu. 2002 yılında Boğaziçi Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi Sosyal Bilimler Enstitüsünde Yönetici İşletme Yüksek Lisans eğitimini tamamladı.

1986 yılında Alarko Şirketler Topluluğu'nda görev yapmaya başladı. Alarko Topluluğu'na bağlı şirketlerin çeşitli birimlerinde orta ve üst kademe yöneticilik görevlerinde bulunduktan sonra 2001 yılında Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Genel Müdürlük görevine getirildi. Halen bu görevini sürdürmektedir. İngilizce ve İspanyolca bilmekte olup, evli ve iki çocuk sahibidir.

Harun Hanne Moreno'nun SPK'nın II-17.1 Sayılı Tebliği uyarınca bağımsızlık niteliği bulunmamaktadır.

### **Ümit Nuri YILDIZ**

#### ***Yönetim Kurulu Üyesi***

1966 yılında Erzurum'da doğan Ümit Nuri Yıldız, 1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü'nü bitirmiş, University of Illinois'den yüksek lisans derecesini almıştır. 1987 yılında Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda Hesap Uzman Yardımcısı olarak göreve başlayan Yıldız, 1997 yılına kadar Hesap Uzmanı ve Baş Hesap Uzmanı olarak çalışmıştır. 1997 yılında İş ve İşçi Bulma Kurumu Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır. 1998 yılında bu görevden istifa ederek, Alarko Şirketler Topluluğu'na katılmıştır. Halen Alarko Şirketler Topluluğu İcra Kurulu Başkanı olarak görev yapan Ümit Nuri Yıldız, Alarko Şirketler Topluluğu bünyesindeki çeşitli şirketlerde ise Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. İngilizce bilmekte olup, evli ve iki çocuk sahibidir.

Ümit Nuri Yıldız'ın SPK'nın II-17.1 Sayılı Tebliği uyarınca bağımsızlık niteliği bulunmamaktadır.

### **Alpaslan SERPEN**

#### ***Yönetim Kurulu Üyesi***

1977 yılında Balıkesir'de doğdu. 1999 yılında O.D.T.Ü. Mühendislik Fakültesi Endüstri Mühendisliği Bölümünden mezun oldu. 1996-1999 yılları arasında O.D.T.Ü. İşletme Bölümünde Finans Yan Dal Programını tamamladı.

İş hayatına 1999 yılında Pamukbank Hazine Fon Yönetimi Departmanında Dealer olarak başladı. Alarko Şirketler Topluluğu'na 2005 yılında Fizibilite Uzmanı olarak katılan Alpaslan Serpen özelleştirme ihaleleri, satın alma ve birleşmeler, yatırım planlama, şirket değerlemesi, stratejik planlama ve enerji yatırımları alanlarında çalışmalar yürütmüştür. Halen Alarko Şirketler Topluluğu Strateji ve İş Geliştirme Grup Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Evli olan Alpaslan Serpen İngilizce bilmektedir.

Alpaslan Serpen'in SPK'nın II-17.1 Sayılı Tebliği uyarınca bağımsızlık niteliği bulunmamaktadır.



### **Bedriye Banu KÖKER**

#### ***Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi***

1974 yılında Van'da doğan Bedriye Banu Köker, 1996 yılında Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bölümler Fakültesi İşletme Bölümü'nü bitirmiş, Texas A&M Üniversitesinde finans alanında yüksek lisans derecesini almıştır.

1998 yılında Abn Amro Bankasında yönetici adayı olarak işe başlamış ve 2010 yılında kurumsal bankacılıktan sorumlu grup başkanı olarak ayrılmıştır. 2010 yılından 2012 yılına kadar Standard Ünlü ve 2012 yılından 2020 yılına kadar da Ünlü & Co'da kurumsal müşterilerden sorumlu yönetici direktör olarak görev yapmıştır. Bankacılık sektöründe görev yaptığı 22 yıl boyunca Türkiye'nin önde gelen aile holdingleri ve kurumsal şirketleriyle hem kurumsal bankacılık hem de yatırım bankacılığı alanlarında birçok başarılı işleme imza atmıştır. 2020 yılından itibaren melek yatırımcı olarak yeni girişimlere hem sermayedar hem de mentor olarak destek vermektedir. Banu Köker Yönetim Kurulunda Kadın Derneği'nin üyesidir, Gestalt Koçluk sertifikasına sahiptir ve İngilizce bilmektedir.

Bedriye Banu Köker'in SPK'nın II-17.1 Sayılı Tebliği uyarınca bağımsızlık niteliği bulunmaktadır.

### **Neslihan TONBUL**

#### ***Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi***

1959 yılında İstanbul'da doğan Neslihan Tonbul, 1981 yılında Rutgers Üniversitesi (ABD) Ekonomi ve Siyasal Bilgiler bölümünden mezun olmuş ve 1983 yılında The Fletcher School of Law and Diplomacy - Tufts Üniversitesi Uluslararası Finans dalında yüksek lisansını tamamlamıştır.

1983-2008 yılları arasında The Irving Trust Company, The Bank of New York ve BNY Mellon gibi çeşitli uluslararası finans kuruluşlarının New York, Londra ve İstanbul temsilciliklerinde üst düzey yönetici olarak görev yaptıktan sonra bu şirketlerin Orta Doğu, Afrika, Doğu Avrupa ve Türkiye'yi kapsayan bölge müdürü olarak görevlendirilmiştir. 2008'den bu yana Türkiye'de çeşitli holding ve kurumlarda yönetim kurulu üyeliklerine devam eden Neslihan Tonbul; Tofaş, Tat Gıda, Petkim, Alarko Holding ve Vakıfbank International'daki yönetim kurulu üyelik görevlerini sürdürmektedir. Harvard Business School'da eğitim alarak CFEG ile Aile Şirketleri Yönetimi konusunda uzmanlaşan Tonbul, 2017'den bu yana Koç Üniversitesi'nde, Ekonomi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde "Aile Şirketleri Yönetimi" ve "Etki Yatırımcılığı ve Sürdürülebilirlik" üzerine dersler vermektedir. Neslihan Tonbul, sivil toplum faaliyetleri kapsamında American Research Institute in Turkey (ARIT), Young Presidents Organization (YPO) ve Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı'nın (TEGV) Mütevelli Heyeti Üyesi ve Türk-Amerikan İş Forumu'nun kurucularındandır. Aynı zamanda Washington, DC de yerleşik, Middle East Institute'da Danışma Kurulu üyesi görevini sürdürmektedir. 2014 yılından bu yana ise EBRD bünyesi altında kadın girişimcilere mentorluk yapmaktadır. Tonbul, İngilizce, Fransızca, Azerbaycan, İtalyanca ve Farsça bilmektedir.

Neslihan Tonbul'un SPK'nın II-17.1 Sayılı Tebliği uyarınca bağımsızlık niteliği bulunmaktadır.

### **Nergiz Ayvaz BUMEDİAN**

#### ***Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi***

1970 yılında İstanbul'da doğan Nergis Ayvaz Bumedian, 1988 yılında Kadıköy Anadolu Lisesi'nden, 1992 yılında da Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun oldu.

1992-1995 yılları arasında Yapı ve Kredi Bankası'nda, 1995-1997 yılları arasında ise Demirbank T.A.Ş.'nde Kurumsal Bankacılık alanında görev yaptı. 1997 yılında Finansbank Kurumsal ve Ticari Bankacılık ekibine katıldı. Ardından 1998 yılında Şube Müdürü, 2000 yılında ise Finansbank Ticari Bankacılık Grup Yöneticisi olarak atandı. Ayvaz Bumedian, Ocak 2008 - Haziran 2009 tarihleri arasında Finansbank Ticari Bankacılık Genel Müdür Yardımcılığı ve Mart 2009 - Mayıs 2010 tarihleri arasında da Finans Leasing'in Yönetim Kurulu üyesi görevlerinde bulundu. Haziran 2009 tarihinde, Finansbank'ın iştiraki olarak kurulan Finans Faktoring A.Ş. ye Genel Müdür olarak atandı. Finansbank A.Ş. ve iştirakleri 2015 yılından bu yana Qatar National Bank (QNB) çatısı altında faaliyetlerini sürdürmektedir. Nergis Ayvaz Bumedian, halen QNB Finansfaktoring Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Nergis Ayvaz Bumedian'ın SPK'nın II-17.1 Sayılı Tebliği uyarınca bağımsızlık niteliği bulunmaktadır.



## **OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ**

1. Açılış ve saygı duruşu.
2. Toplantı Başkanlığının seçimi hususunda müzakere ve karar.
3. Genel Kurul toplantı tutanağının imzalanması için Toplantı Başkanlığına yetki verilmesi hususunda müzakere ve karar.
4. 2025 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Denetçi Raporu ve Bağımsız Denetim Kuruluşu Raporunun okunması ve müzakeresi.
5. 2025 yılı Finansal Durum Tablosu ve Kapsamlı Gelir Tablosunun okunması, müzakeresi ve tasdiki.
6. 2025 yılı faaliyetlerinden dolayı, Yönetim Kurulu Üyelerinin ibrası hususunda karar.
7. Şirketimizin 2025 yılında yaptığı bağışlar hakkında bilgi sunulması.
8. Şirketimiz tarafından 2026 yılında yapılacak bağışların üst sınırının belirlenmesi hakkında müzakere ve karar.
9. Sermaye Piyasası Kurulu ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden, Şirket esas sözleşmesinin (6) ncı maddesinin tadiline ilişkin olarak alınan izin yazısı ile eki esas sözleşme tadil metninin eski ve yeni şekillerinin okunması, görüşülmesi ve yeni şeklinin kabulü hususunda müzakere ve karar.
10. Şirketimizin 3. kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefaletler hakkında bilgi sunulması.
11. Kâr dağıtımı hususunda Yönetim Kurulu teklifinin müzakeresi ve karar.
12. Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin tespiti hususunda müzakere ve karar.
13. Pay geri alım programı hakkında Genel Kurula bilgi verilmesi.
14. Yönetim Kurulu üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396 ncı maddeleri hükümlerinde anılan yetkilerin verilmesi hususunda müzakere ve karar.
15. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 Sayılı Tebliğ'inin ekindeki "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nin (1.3.6) maddesinde belirtilen işlemler hakkında Genel Kurula bilgi verilmesi.
16. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince 2026 yılı hesap ve işlemlerinin denetimi için Yönetim Kurulunca belirlenmiş bulunan Bağımsız Denetim Kuruluşunun onayı hususunda müzakere ve karar.
17. Dilek ve öneriler.

**Yönetim Kurulu**



## YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Değerli Ortaklarımız,

Şirketimizin 2025 yılı faaliyet sonuçlarını yansıtan Finansal Durum Tablosu ve Kapsamlı Gelir Tablosuyla birlikte diğer finansal tablolarını değerli Heyetinizin görüş ve eleştirilerine sunuyoruz.

- 1) Faaliyet raporumuz 01.01.2025 – 31.12.2025 dönemini kapsamaktadır.
- 2) 2025 yılında Yönetim Kurulunda yer almış üyelerin ve bağımsız denetim kuruluşunun görev süreleri 4. sayfadaki tabloda belirtilmiştir.

2025 yılı faaliyet sonuçlarını gösteren finansal tablolar KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

- 3) Yönetim Kurulu dönem içinde 17 toplantı yapmıştır. Yapılan 17 toplantıya tüm üyelerin katılımı sağlanmıştır. Yönetim Kurulu kararları oybirliği ile alınmıştır. Bu nedenle karşı oy zaptı yoktur.
- 4) 2025 faaliyet yılında ortaklığımızın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL' dir.
- 5) Çıkarılmış sermayemiz 289.800.000 TL, net dönem zararımız 2.032.343.878 TL' dir.
- 6) 09 Nisan 2025 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantımıza katılım oranı %55,95'dir. Sermayemizin %10' undan fazlasına sahip olan ortaklarımız; %16,42 hisse ile Alarko Holding A.Ş. ve %34,78 hisse ile Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.' dir. Borsa İstanbul' da işlem gören hisselerin oranı %48,77' dir.

Son üç yıllık faaliyet döneminde, çıkarılmış sermaye üzerinden; 2022 yılında %175 nakit, %125 bedelsiz olmak üzere %300, 2023 yılında ise %5 nakit, %100 bedelsiz olmak üzere %105 temettü ödenmiştir. 2024 yılında temettü ödenmemiştir.

Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurulumuzun onayına sunulan 2025 yılına ilişkin kâr dağıtım önerisi raporun 21. sayfasında yer almaktadır. Borsa İstanbul' da kayıtlı ve orada işlem gören 1 TL nominal değerindeki hisse senedimizin rapor tanzim tarihindeki değeri 5,12 TL' dir.

- 7) 2025 yılında toplam 3.750 TL bağış yapılmıştır.
- 8) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirketimizin 3. kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefaletlere ait bilgiler finansal tablolara ilişkin 11. No.lu dipnotta açıklanmıştır.
- 9) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla şirket aleyhine açılmış ve şirketin mali durumunu ve faaliyetini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.
- 10) Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlemleri bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamında faaliyeti bulunmamaktadır.
- 11) Portföy sınırlamalarına uyumun kontrolü ile ilgili bilgiler 32 no.lu dipnotta yer almaktadır.



## FAALİYETLERİMİZ HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirketimiz, gayrimenkullere ve gayrimenkul projelerine, gayrimenkule dayalı haklara, para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak amacıyla kurulmuş olup, yatırımlarını çeşitlendirmek suretiyle portföyünü geliştirmeye devam etmektedir.

Şirketimizin aktifinde yer alan, Muğla, Bodrum Gündoğan mevkiinde bulunan ve yapımına 2025 yılında da devam ettiğimiz 785 yatak kapasiteli Bodrum Otel projesi tamamlandığında şirketimize uzun vadede istikrarlı bir kira getirisi sunacaktır.

Şirketimiz ayrıca, kira geliri elde etmek amacıyla önceki yıllarda çok sayıda nitelikli gayrimenkul portföyüne dahil etmiştir. Önceki yıllarda portföyümüze dahil ettiğimiz yüksek prestijli gayrimenkul şunlardır: Fethiye Kalemya Koyu'nda 781 yatak kapasiteli, beş yıldızlı Hillside Beach Club Tatil Köyü, İstanbul Eyüp' te fabrika binası ve tesisler, İstanbul Etiler' de Alkent Etiler Çarşısı'nda 39 adet dükkan, İstanbul, Karaköy Necatibey Caddesi'nde 4 katlı Alarko İş Merkezi, İstanbul Büyükçekmece Alkent 2000 Sitesi'nde 10 adet dükkan, Ankara Çankaya' da bulunan 6 katlı Alarko İş Merkezi.

Portföyümüzdeki diğer arsalar üzerinde proje geliştirme ve/veya başka şekilde değerlendirme çalışmalarımız devam etmektedir. Ayrıca yeni projeler için uygun arazi araştırmalarımız ve fizibilite çalışmalarımız sürdürülmektedir.

## FAALİYETLERİMİZE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER

- 1) Şirketimizin 2025 hesap döneminde Araştırma ve Geliştirme çalışmaları bulunmamaktadır.
- 2) Şirketimizin iç kontrol sistemi ile iç ve dış denetim faaliyetleri hakkında bilgiler : Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplere uymaktadır. Bu kapsamda Yönetim Kurulu bünyesinde "Denetimden Sorumlu Komite" oluşturulmuş ve Yönetim Kurulu tarafından çalışma esasları belirlenmiştir. Oluşturulan iç kontrol sistemine göre yapılan denetimler sonucunda düzenlenen şirket içi denetim raporları ve bağımsız denetim kuruluşlarına yaptırılan denetimler sonucunda hazırlanan denetim raporlarının sonuçları komite tarafından takip edilerek Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 2025 yılı faaliyet sonuçlarını gösteren finansal tabloları, KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur. 2025 hesap dönemi içinde iki defa iç denetim, bir bağımsız denetim ve bir sınırlı bağımsız denetim yapılmış, olumsuz bir durum tespit edilmemiştir. Dönem içinde kamu ve özel denetimi yapılmamıştır. Ayrıca, Denetimden Sorumlu Komite tarafından finansal tablolar kontrol edilmiş ve Şirketin mali durumunu aynen aksettirdiği, defter ve kayıtlara müstenid ve mutabık bulunduğu keza 2025 faaliyet sonuçlarının kanun ve esas sözleşme hükümlerine uygun olduğu tespit edilmiştir.



- 3) Şirketimizin doğrudan iştirakleri ve pay oranları aşağıdaki gibidir. Şirketin %5' i aşan karşılıklı iştiraki bulunmamaktadır.

<b>İştirak Edilen Şirket</b>	<b>Esas Sermayesi (TL)</b>	<b>İştirak Bedeli (TL)</b>	<b>İştirak Payı (%)</b>
Alarko Holding A.Ş.	435.000.000	1.183.962	0,27
Alsım Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	3.988.750.235	12.451	0,00
Mosalarko A.O.	30.000.000 (Ruble)	30.000.000 (Ruble)	100,00

Ayrıca, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla iştiraklerimizdeki ortaklık oranımız ile 2024 ve 2025 yıllarında elde ettiğimiz temettülerle ilgili bilgiler Finansal Tablolara ilişkin 4 ve 20 no.lu dipnotlarda yer almaktadır.

- 4) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirketin iç kaynaklarından sağlanan hisse geri alımların toplamı 14.539.680 adet olup, şirket sermayesi içindeki oranı %5,017' dir. Bu konuya ilişkin bilgiler 15 no.lu dipnotta yer almaktadır.
- 5) Şirket ve Yönetim Kurulu üyelerinin mevzuat hükümlerine aykırı uygulamaları olmadığı gibi şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım da yoktur.
- 6) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup, Şirketin Genel Kurullarında alınan kararlarda uygulanmayan bir husus yoktur.
- 7) Dönem içinde olağanüstü genel kurul yapılmamıştır.
- 8) Üyesi olduğumuz GYO Derneği ve ana hissedar olan şirketler grubunca kurulmuş eğitim vakfı kanalı ile sosyal katkı yapılmaktadır.
- 9) Türk Ticaret Kanununun 195/1 inci maddesi gereği, şirketimiz hakim şirket niteliğindeki Alarko Holding A.Ş.' nin bağlı şirkettir. Şirketimiz hakim şirketle veya hakim şirkete bağlı şirketlerle bazı mal ve hizmet alım-satım işlemleri gerçekleştirmiş olup söz konusu işlemlerin tamamı piyasa koşullarına uygundur.

Şirketimizin hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı şirketlerin yararına yaptığı hukuki işlemler bulunmamaktadır. Dolayısıyla, geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı şirketlerin yararına Şirketimiz tarafından alınan veya alınmasından kaçınılan önlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin hakim şirketle ve hakim şirkete bağlı şirketlerle yürüttüğü faaliyetleri piyasa koşullarına ve yürürlükteki yasal mevzuata uygun olup, Türk Ticaret Kanununun 199 uncu maddesi uyarınca denkleştirme gerektirecek bir işlem bulunmamaktadır.

- 10) Dönem içinde Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri olmamıştır.
- 11) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışması bulunmamaktadır.



## ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Şirket'in 289.800.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin beheri 1 Kr nominal değerde 173.880.000.000 adet hamiline yazılı C grubu pay karşılığı 1.738.800.000 TL tutarında artırılarak 2.028.600.000 TL'ye tezyidine, artırılan sermayenin tamamının gerek VUK (Vergi Usul Kanunu) kayıtlarına gerekse TFRS'ye göre hazırlanan mali tablolara göre Sermaye Düzeltmesi Farklarından karşılanmasına, artırılan 1.738.800.000 TL tutarındaki sermayeyi temsilen ihraç edilecek mevcut sermayenin %600'üne isabet eden hamiline yazılı C grubu payların pay sahiplerine usulüne uygun şekilde bedelsiz olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. 29.08.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur.

Sermaye artırımına ilişkin ihraç belgesi ve Şirket Esas Sözleşmesinin 6 ve 7 nci maddelerinin tadil metni hakkında Sermaye Piyasası Kurulu' nun 5 Ocak 2026 tarihli ve E-12233903-340.05.05-83742 sayılı kararı ile gerekli izinler alınmış olup, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 13 Ocak 2026 tarihinde tescil edilmiştir.

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri hariç, diğer Yönetim Kurulu Üyelerine huzur hakkı, ücret, prim ikramiye, kâr payı gibi mali menfaat sağlanmamıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin 2025 yılında brüt toplamı 37.317.482 TL' dir.

Yönetim Kurulu Üyelerine verilen ödenek, yolculuk, konaklama, temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminat bulunmamaktadır.

## PERSONELE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde şirketimizin ortalama çalışan personel sayısı 20'dir.

Şirketimizin 31.12.2025 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümlülüğü 2.118.143 TL olup tamamı için karşılık ayrılmıştır.

Eğitim, terfi ettirme hususlarında tüm çalışanlara eşit davranılmakta, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini artırmalarına yönelik eğitim planları ve eğitim politikaları oluşturulmaktadır. Çalışanlara her yıl düzenli olarak eğitim verilmektedir.

Tüm çalışanlar için bir görev tanımı yapılmaktadır. Her yıl performans ve ödüllendirme kriterleri belirlenmekte ve çalışanlarla mutabık olunduktan sonra uygulamaya geçilmektedir. Uygulanmakta olan performans değerlendirme sistemi ile gerekli ölçme ve değerlendirme işlemi yapılmakta, ücretlendirme ve kariyer planlaması sırasında dikkate alınmaktadır.

Çalışanlara özel sağlık sigortası, servis ve yemek gibi imkanlar sağlanmıştır.

Çalışanlar için güvenli çalışma ortamı sağlanmakta ve bu ortam sürekli iyileştirilmektedir.



## ŞİRKETİN SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Ortaklar	Hisse Tutarı (TL)	Hisse ve Oy Adedi	Oranı (%)	(*) A Grubu Hisse ve Oy Adedi	(**) B Grubu Hisse ve Oy Adedi	C Grubu Hisse ve Oy Adedi
Alarko Holding A.Ş.	47.568.791	4.756.879.128	16,42	16.467.000	–	4.740.412.128
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.	100.800.459	10.080.045.944	34,78	–	23.500.000	10.056.545.944
Diğer	93.946	9.394.612	0,03	33.000	–	9.361.612
Halka Açık	141.336.804	14.133.680.316	48,77	–	–	14.133.680.316
<b>Toplam</b>	<b>289.800.000</b>	<b>28.980.000.000</b>	<b>100</b>	<b>16.500.000</b>	<b>23.500.000</b>	<b>28.940.000.000</b>

(\*) A Grubu hisse sahipleri dört yönetim kurulu üyesi aday gösterme imtiyazına sahiptir.

(\*\*) B Grubu hisse sahipleri üç yönetim kurulu üyesi aday gösterme imtiyazına sahiptir.

Yukarıda açıklanan “Yönetim Kurulu Aday Gösterme” imtiyazından başka imtiyaz bulunmamaktadır.

## KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketimiz; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu, Vergi Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile Esas Sözleşmemizdeki hükümler çerçevesinde kâr payı dağıtımını yapmaktadır.

Dağıtılacak kâr payı tutarı, şirketin yatırım politikası çerçevesinde ihtiyaç duyacağı fonlar ve diğer nakit ihtiyaçları dikkate alınmak suretiyle belirlenmektedir.

Şirketimiz prensip olarak, her yıl dağıtılabilir dönem kârının en az %5' ini ortaklarına kâr payı olarak nakden veya sermayeye ilave etmek suretiyle bedelsiz hisse olarak dağıtacaktır. Olağanüstü ekonomik gelişmelerin ortaya çıkması durumunda ise yukarıda belirtilen oranın altında kâr dağıtılabilir veya hiç dağıtılmayabilir. Bu durum ise gerekçesiyle birlikte Yönetim Kurulu kararına bağlanıp Genel Kurul' un onayına sunulur ve özel durum açıklamasıyla kamuya duyurulur.

Yönetim Kurulu, kâr dağıtım politikası çerçevesinde her yıl kâr payı dağıtımına ilişkin teklifini karara bağlar ve Genel Kurul' un onayına sunar.

Yönetim Kurulunun kâr payı dağıtım teklifi Genel Kurul tarafından onaylandığı takdirde, kâr payı dağıtımına 31 Mayıs tarihinde başlanması esastır. Genel Kurul, kâr dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap döneminin son gününü geçmemek şartıyla kâr payı dağıtım tarihi belirleyebilir. Kâr dağıtımında imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirketimiz prensip olarak yıl içinde kâr payı avansı dağıtmamaktadır.



## RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Yönetim Kurulu, bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturmuştur. Karşılaşılması muhtemel tüm riskler Şirket Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan Denetimden Sorumlu Komite ve Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından periyodik olarak gözden geçirilmektedir. Denetimden Sorumlu Komite iç kontrol mekanizmasının kurulması, geliştirilmesi ve güncel tutulması kararı almıştır. Bu karara uygun olarak; iç kontrol mekanizmasının kurulmasına nezaret edilmesi ve işlerliğinin denetlenmesi konusunda Denetim Grubu görevlendirilmiştir. Denetim Grubu, onayını aldığı yıllık denetim planları gereğince belirli periyotlarda iç kontrol mekanizmasını denetlemekte ve tespit ettiği konular ile görüşlerini üst yönetime bildirmektedir.

Ayrıca Denetimden Sorumlu Komite ve Riskin Erken Saptanması Komitesi de söz konusu hususları inceleyerek, Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite ve Yönetim Kurulu alınması gereken önlemleri belirlemekte ve Genel Müdür aracılığı ile gerekli talimatları Şirket yöneticilerine vermektedir.

Şirketimizin karşılaşılabileceği risklerin erken saptanması ve etkin bir risk yönetim sisteminin oluşturulması amacıyla Yönetim Kuruluna tavsiyede bulunmak üzere dört üyeden oluşan Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş ve çalışma esasları Yönetim Kurulunca onaylanmıştır. Riskin Erken Saptanması Komitesi 2025 yılında 1 defa toplanmış ve komitenin yazdığı 6 rapor Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

## YÖNETİM KURULU

### Yönetim Kurulu' nun Yapısı ve Oluşumu

#### Yönetim Kurulu

Mehmet Ahkemoğlu	Başkan
Harun Hanne Moreno	Başkan Vekili
Ümit Nuri Yıldız	Üye
Alpaslan Serpen	Üye
Bedriye Banu Köker	Üye (Bağımsız)
Neslihan Tonbul	Üye (Bağımsız)
Nergis Ayvaz Bumedian	Üye (Bağımsız)

Genel Müdür Harun Hanne Moreno dışındaki diğer Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket yönetiminde icrai görevi yoktur.

Yönetim Kurulu' nda 3 bağımsız üye vardır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği seçimi için, Yönetim Kurulu üyeleri arasından Aday Gösterme Komitesi oluşturulmamış olup Sermaye Piyasası Kurulu' nun Kurumsal Yönetim Tebliğinde yer alan hükmü gereğince Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesinin görevini yapmaktadır. Yönetim Kurulu üç yıllık seçilmiştir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin faaliyet dönemi itibarıyla bağımsızlığını ortadan kaldıran bir durum olmamıştır.

Bağımsızlık beyanları aşağıda yer almaktadır.



### **Bağımsızlık Beyanı**

Sermaye Piyasası Kurulu' nun yayımladığı II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" nin 4.3.6 ve 4.3.7 numaralı maddelerinde belirtilen bağımsızlık kriterlerini sağladığımı, ilgili mevzuat ve esas sözleşmeye uygun şekilde bağımsızlık niteliğini taşıdığımı, bağımsızlığımı etkileyen hususlarda herhangi bir değişiklik olması halinde ise bu durumu Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.' nin Yönetim Kurulu' na derhal bildireceğimi Yönetim Kurulunun, ortakların ve ilgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Adı Soyadı : Bedri Banu KÖKER  
Tarih : 09.02.2024

### **Bağımsızlık Beyanı**

Sermaye Piyasası Kurulu' nun yayımladığı II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" nin 4.3.6 ve 4.3.7 numaralı maddelerinde belirtilen bağımsızlık kriterlerini sağladığımı, ilgili mevzuat ve esas sözleşmeye uygun şekilde bağımsızlık niteliğini taşıdığımı, bağımsızlığımı etkileyen hususlarda herhangi bir değişiklik olması halinde ise bu durumu Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.' nin Yönetim Kurulu' na derhal bildireceğimi Yönetim Kurulunun, ortakların ve ilgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Adı Soyadı : Neslihan TONBUL  
Tarih : 09.02.2024

### **Bağımsızlık Beyanı**

Sermaye Piyasası Kurulu' nun yayımladığı II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" nin 4.3.6 ve 4.3.7 numaralı maddelerinde belirtilen bağımsızlık kriterlerini sağladığımı, ilgili mevzuat ve esas sözleşmeye uygun şekilde bağımsızlık niteliğini taşıdığımı, bağımsızlığımı etkileyen hususlarda herhangi bir değişiklik olması halinde ise bu durumu Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.' nin Yönetim Kurulu' na derhal bildireceğimi Yönetim Kurulunun, ortakların ve ilgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Adı Soyadı : Nergis Ayvaz BUMEDİAN  
Tarih : 09.02.2024

Yönetim Kurulu Üyelerinin özgeçmişleri, görev süreleri ve şirket dışındaki görevleri Faaliyet Raporunun önceki bölümlerinde ve Şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır. Mükerrerliğe yol açmamak için burada tekrar yer verilmemiştir.

Yönetim Kurulunda üç kadın üye yer almakta olup, aday belirleme süreci kapsayıcılık ve yetkinlik kriterlerini gözeterek belirlenmektedir. Gelecek dönemde üyelerin yetkinliklerini de göz önünde bulundurarak çeşitlilik ve kapsayıcılık yönünden bu ilkeye uyum düzeyini artırıcı bir politika geliştirilmesi hususunda çalışma yapılmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve sınırlandırılmamıştır.

### **Genel Müdür**

#### **Harun Hanne Moreno**

1960 yılında İstanbul' da doğdu. 1982 yılında Boğaziçi Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun oldu. 2002 yılında Boğaziçi Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi Sosyal Bilimler Enstitüsünde Yönetici İşletme Yüksek Lisans eğitimini tamamladı.



1986 yılında Alarko Şirketler Topluluğu' nda görev yapmaya başladı. Alarko Topluluğu' na bağlı şirketlerin çeşitli birimlerinde orta ve üst kademe yöneticilik görevlerinde bulunduktan sonra 2001 yılında Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.' de Genel Müdürlük görevine getirildi. Halen bu görevini sürdürmektedir.

Evli ve iki çocuk babası olan Harun Hanne Moreno İngilizce ve İspanyolca bilmektedir.

## **Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Yönetim Kurulu şirketin işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Ancak, ayda bir kez toplanması zorunludur. Yönetim Kurulu Başkanı diğer üyelerin ve Genel Müdürün görüşlerini alarak, toplantı gündemini hazırlar, toplantıdan 3 gün önce bütün üyelere gönderir. Üyeler her toplantıya katılmaya ve görüş bildirmeye özen gösterir. Yönetim Kurulu toplantısına uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle iştirak edilebilir. Toplantıya katılmayan ancak görüşlerini yazılı olarak Yönetim Kurulu' na bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulur. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı yoktur. Yönetim Kurulu' nda her üyenin bir oy hakkı bulunur. İlişkili taraf işlemlerine ilişkin Yönetim Kurulu toplantılarında ilişkili Yönetim Kurulu üyesi oy kullanmaz. Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisabı esas sözleşmede bulunmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği' nde belirtilen özellik arz eden kararlarda tebliğ hükümlerine uyulur. Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına şirket ana sözleşmesinde yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu dönem içinde 17 toplantı yapmıştır. Yapılan 17 toplantıya üyelerin tamamının katılımı sağlanmıştır. Yönetim Kurulu kararları oy birliği ile alınmıştır. Bu nedenle karşı oy zaptı yoktur. 2025 yılında Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin onayına sunulması gereken ilişkili taraf işlemi ve önemli nitelikte işlem yoktur.

## **YÖNETİM KURULU KOMİTELERİNİN ÇALIŞMA ESASLARI VE ETKİNLİĞİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME**

Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu' nun II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği ve Türk Ticaret Kanunu' nda yer alan hükümler çerçevesinde, yeni komiteler kurulmuş ve çalışma esasları belirlenmiştir.

Komitelerin tamamı icracı olmayan üyelerden oluşmaktadır.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluştuklarına ilişkin bilgiler Kamuyu Aydınlatma platformda (KAP) kamuya açıklanmış olup ayrıca Şirketimiz internet sitesinde yatırımcıların bilgisine sunulmuştur. Komiteler tarafından bağımsız olarak yapılan çalışmalar sonucunda alınan kararlar Yönetim Kurulu' na öneri olarak sunulmakta, nihai karar Yönetim Kurulu tarafından alınmaktadır.

Buna göre;

- Kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi amacıyla 4 üyeden oluşan bir Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş, Komite Başkanlığı' na Bağımsız Üye Bedriye Banu KÖKER, Komite Üyeliklerine üye Mehmet AHKEMOĞLU, üye Alpaslan SERPEN ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Metin FRANKO seçilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi 2025 yılında 3 defa tam üye sayısı ile toplanmış ve faaliyetleri konusunda Yönetim Kuruluna rapor sunmuştur.



Kurumsal Yönetim Komitesi;

- Yatırımcı İlişkileri biriminin çalışmalarının gözetimini yapmıştır.
- Şirketin performans değerlendirme sistemini gözden geçirmiştir.
- Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulamasını değerlendirmiştir. Yapılan değerlendirmede Sermaye Piyasası Kurulu' nun II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliğ kapsamında hazırlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu hakkında bilgi alınmıştır.
- Şirketimizin karşılaşılabileceği risklerin erken saptanması ve etkin bir risk yönetim sisteminin oluşturulması amacıyla Yönetim Kuruluna tavsiyede bulunmak üzere 4 üyeden oluşan bir Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuş, Komite Başkanlığına Bağımsız Üye Bedriye Banu KÖKER, Komite Üyeliklerine üye Ümit Nuri YILDIZ, üye Mehmet AHKEMOĞLU ve üye Alpaslan SERPEN seçilmiştir. Riskin Erken Saptanması Komitesi 2025 yılında 1 defa tam üye sayısı ile toplanmış ve komitenin yazdığı 6 rapor Yönetim Kuruluna sunulmuştur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi; düzenleme ve yasal mevzuat kapsamında Şirket' in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi konularında çalışmalar yapmıştır.

- Yönetim Kurulu bünyesinde mevcut olan Denetimden Sorumlu Komitenin Başkanlığına Bağımsız Üye Bedriye Banu KÖKER, Üyeliğine ise Bağımsız Üye Neslihan TONBUL seçilmiştir. Denetimden Sorumlu Komite 2025 yılında 5 defa tam üye sayısı ile toplanmış ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanmış, bir rapor ile Yönetim Kuruluna sunulmuştur.

Denetimden Sorumlu Komite;

- Şirket yönetimi, bağımsız denetim kuruluşu ve iç denetçilerin düzenlemiş olduğu raporları değerlendirmek sureti ile iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmıştır.
- Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşunu ve bu kuruluştan alınacak hizmetleri belirlemiş ve Yönetim Kuruluna bildirmiştir.
- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tablolarının, şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerin görüşlerini de alarak kendi değerlendirmeleri ile birlikte Yönetim Kuruluna yazılı olarak bildirmiştir.
- Bağımsız denetim kuruluşu faaliyetlerini gözden geçirmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri arasından Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetim Tebliği' nde yer alan hüküm gereğince Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi' nin görevini yapmıştır.

Yönetim Kurulunun yapılması gereği Bağımsız Yönetim Kurulu üye sayısı 3 kişidir. Oluşturulan komitelerin başkanları ve Denetimden Sorumlu Komitenin tamamının bağımsız üyelerden oluşması gerektiğinden, bazı bağımsız üyeler birden fazla komitede görev almaktadır.



## İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

Şirketimiz tarafından oluşturulan insan kaynakları politikası, her yıl düzenli olarak yayımlanan Politikamız Kitapçığında açıklanmakta ve yıllık toplantılarla çalışanlara duyurulmaktadır.

Personel alımına ilişkin kriterler yazılı olarak belirlenmekte ve bu kriterlere uyulmaktadır. İşe eleman alımında, görevin gerektirdiği fizyolojik, psikolojik ve entelektüel özellikler dikkate alınır. Bu özellikleri ölçmek ve değerlendirmek üzere mutlaka bir yazılı test uygulanır. İnsan kaynakları birimi tarafından yapılan ilk değerlendirmeden sonra, personeli istihdam edecek birimin yöneticisi de mutlaka bir görüşme yapar.

Eğitim, terfi ettirme hususlarında tüm çalışanlara eşit davranılmakta, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini artırmalarına yönelik eğitim planları ve eğitim politikaları oluşturulmaktadır. Çalışanlara her yıl düzenli olarak eğitim verilmektedir.

Tüm çalışanlar için bir görev tanımı yapılmaktadır. Her yıl performans ve ödüllendirme kriterleri belirlenmekte ve çalışanlarla mutabık olunduktan sonra uygulamaya geçilmektedir. Uygulanmakta olan performans değerlendirme sistemi ile gerekli ölçme ve değerlendirme işlemi yapılmakta, ücretlendirme ve kariyer planlaması sırasında dikkate alınmaktadır.

Diğer yandan, her yıl belirli sayıdaki personele gösterdiği yüksek performans nedeniyle "Altın Rozet" verilmekte, düzenlenen "Buluş Ödülü" yarışmasını kazananlara da ödül verilmektedir. Bu yolla yaratıcılığı yüksek personelin motivasyonu yükseltilmektedir.

Çalışanlar için güvenli çalışma ortamı sağlanmakta ve bu ortam sürekli iyileştirilmektedir.

## ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK

Şirketin Yönetim Kurulu tarafından onaylanan ve tüm Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Mensupları ve Yönetimi tarafından kabul edilen, Alarko Şirketler Topluluğu Felsefesi' nde de belirtilen etik kurallar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir.

Bu etik kurallar Şirketin politikaları, hedefleri, prosedürleri ve ilkeleri ile bütünlük içindedir.

- Tüm faaliyetinde devlete, müşteriye, paydaşa, personele, ortağa, alt ve yan sanayiye daima dürüst davranmak.
- Tüm faaliyetinde doğayı ve kurum içi sosyal dengeyi korumak.
- Müşteriyi zorlamadan yönlendirmek ve müşteri isteklerini öncelikle yerine getirmek.
- Kaliteyi daima ön planda tutmak, müşteri verilenle yetinse ve memnun olsa dahi, ona daha iyisini daha ucuza vermeye çalışmak.
- Bu şartlar altında paydaşların hakkı olan kârı gerçekleştirmek.
- Kurumsallaşmış veya başka bir deyimle, faaliyetini sistem ve prosedürlerle bağlamış bir kurum olarak ekip çalışmasını önde tutmak, kârı, zararı, başarıyı ve başarısızlığı paylaşmak.

Politikalarımız bu felsefe doğrultusunda yönlendirilmiş bulunmaktadır. Bu felsefe, şirket ve müesseselerimize ait muhtelif birimlerin görünen yerlerine çerçevesini aşmıştır. Her yıl yapılan Politikalar Toplantısı ve yayımlanan Politikamız Kitabı ile, tüm çalışanlar bilgilendirilmektedir. Ayrıca Şirketimize yeni katılanlar yapılan eğitimlerle bu felsefe ve kurallar konusunda bilgilendirilmektedir.

Etik kuralları içeren bu felsefemiz ayrıca kurum içi intranet sisteminde ve [www.alarkoyatirim.com.tr](http://www.alarkoyatirim.com.tr) web sitesinde yayımlanmaktadır. Tüm Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. mensupları bu kurallara uymakla yükümlüdür. Etik kurallar, çalışanların amirleri tarafından hiyerarşik yapıda takip edilir. Etik kurallara aykırı herhangi bir unsurun



tespiti durumunda çalışanlar derhal Yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler. Etik Kurallar ayrıca Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu içinde yayımlanmıştır.

Yönetim Kurulu; Genel Müdür ve diğer ilgili yöneticiler tarafından kendisine bildirilen, bilinen veya kuşku edilen ihlleri inceleyerek veya gerektiğinde Denetim Grubu' na inceleterek bu etik kurallara uyulmasını sağlar. İhlalin sabit olması halinde, gerekli disiplin cezaları verilir.

Üyesi olduğumuz GYO Derneği ve ana hissedar olan şirketler grubunca kurulmuş eğitim vakfı kanalı ile sosyal katkı yapılmaktadır.

Gerek dönem içinde gerekse geçmiş yıllarda, çevreye verilen zararlardan dolayı şirket aleyhine hiçbir dava açılmamış, herhangi bir uyarı alınmamıştır.

## MALİ GÖSTERGELER

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla düzenlenen bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara göre, mali göstergeler aşağıdaki gibidir.

Mali Göstergeler	2025 Yılı	2024 Yılı
Net Satış Hasılatı	554.616.277 TL	484.409.921 TL
Net Dönem Kârı / (Zararı)	(2.032.343.878) TL	704.352.496 TL
Cari Oran	0,37	3,34
Likidite Oranı	0,37	3,34
Borç Özkaynak Oranı	% 55,83	% 35,24
Aktif Toplamı	24.241.859.104 TL	23.583.541.234 TL

2025 faaliyet dönemi ile ilgili temel rasyolar incelendiğinde, Şirketimizin net çalışma sermayesinin yeterli olduğu, Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklarının tamamını nakit veya kısa sürede nakde dönüştürülmesi mümkün olan iktisadi kıymetlerle ödeyebileceği ve işletme faaliyetlerinin özkaynaklarla finanse edildiği görülmektedir. Şirketin ödenmiş sermayesi 289.800.000 TL olup, borçlarını karşılayabilecek durumdadır. Şirketin finansal yapısı faaliyetlerin devamı açısından yeterli olup bu konuda alınması düşünülen önlem bulunmamaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla 1 TL nominal değerdeki hisseye isabet eden pay sayısı 289.800.000 olup pay başına aktif değer 84 TL' dir.

Portföyümüzde yer alan varlıklara ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir :

#### i – Gayrimenkuller

Gayrimenkuller, Gayrimenkul Projeleri, Gayrimenkule Dayalı Haklar		Ekspertiz Tarihi	Taşınmazın Ekspertiz Değeri (TL)		Taşınmazın Kira Ekspertiz Değeri (TL)	
			KDV Hariç	KDV Dahil	KDV Hariç	KDV Dahil
- Büyükçekmece Eskice Köyü Arsası	Büyükçekmece / İstanbul, 3 adet parsel, 622.477,84 m <sup>2</sup> .	31.12.2025	1.266.090.000	1.392.699.000	-	-
- Maslak Arsası	Sarıyer / İstanbul, 2 adet parsel, Maslak'ta, Şişli-İstinye Büyükdere Aşfaltı üzerinde 18.961,90 m <sup>2</sup> .	31.12.2025	1.122.930.000	1.235.223.000	-	-
- İstanbul Karaköy İş Merkezi	Karaköy / İstanbul, brüt 1.730 m <sup>2</sup> , tek blok halinde, asansörlü, klima ısıtmalı, ½ 'si 1997 yılında, ½ 'si 1999 yılında satın alınmıştır.	31.12.2025	224.270.000	269.124.000	917.000	1.100.400
- Ankara Çankaya İş Merkezi	Çankaya / Ankara, brüt 1.943 m <sup>2</sup> , tek blok halinde, 6 kat, asansörlü, chiller havalandırma, doğalgaz ısıtmalı.	31.12.2025	91.280.000	109.536.000	470.000	564.000
- Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü	Fethiye / Muğla, 10.128,09 m <sup>2</sup> , Kaya Köyü, Kalemya Köyü'nde bulunan 1. Sınıf Tatil Köyü içinde 3 no.lu parsel.	31.12.2025	820.380.000	984.456.000	-	-
- Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü (kullanım hakkı)	Fethiye / Muğla, 2 adet parsel, 84.762 m <sup>2</sup> , Kaya Köyü, Kalemya Köyü'nde bulunan 1 no.lu parsel için Üst Hakkı.	31.12.2025	9.209.620.000	11.051.544.000	344.910.000	413.892.000
- Eyüp - Topçular Kargir Fabrika ve Arsası	Eyüp / İstanbul, 15.675 m <sup>2</sup> , Topçular Mahallesi'nde konumlu, 8 kapı nolu ve 247 Ada, 56 no.lu parselde konumlu tesis.	31.12.2025	822.000.000	986.400.000	1.310.000	1.572.000
- Etiler Alkent Sitesi'nde 39 adet Dükkan	İstanbul İli, Beşiktaş İlçesi, Etiler Alkent Sitesi bünyesinde yer alan alışveriş merkezinde konumlu 39 adet dükkan.	31.12.2025	708.233.000	849.879.600	3.069.000	3.682.800
- Büyükçekmece Alkent 2000 Yeditepe Sitesi'nde 10 adet Dükkan	İstanbul İli, Büyükçekmece İlçesi, Alkent 2000 Yeditepe Sitesi bünyesinde yer alan alışveriş merkezinde konumlu 10 adet dükkan.	31.12.2025	135.840.000	163.008.000	566.000	679.200
- Bodrum Hillside Otel	Bodrum / Muğla Gündoğan mahallesi, Buruncuk mevki, 363 ada 10 no.lu parselde bulunan 41.829,84 m <sup>2</sup> alana sahip otel konaklama üniteleri.	31.12.2025	7.873.542.000	9.448.250.400	-	-
- Mosalarko Ofis Binası	Moscow Marksistskaya Street, Bld. 16 adresinde iş merkezi	26.12.2025	1.048.924.067	-	-	-
<b>TOPLAM</b>			<b>23.323.109.067</b>	<b>26.490.120.000</b>	<b>351.242.000</b>	<b>421.490.400</b>





## ii – Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Cinsi	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Hisse Senedi	120.645.728	46,09
Yatırım Fonları	81.628.860	31,18
Vadeli Döviz Mevduat	42.922.283	16,40
Vadesiz Döviz Mevduat	15.587.405	5,95
Vadesiz TL Mevduat	965.990	0,37
Kasa	16.581	0,01
<b>TOPLAM</b>	<b>261.766.847</b>	<b>100</b>

## iii – İştirakler

Cinsi	Tutarı (TL)	Oranı (%)
İştirakler	38.363	0,03

## PORTFÖYDE YER ALAN VARLIKLARDAN KİRAYA VERİLENLER HAKKINDA BİLGİLER

Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Haklar	Sigorta Değeri (TL)	Kira Ekspertiz Tarihi	Kira Ekspertiz Değeri (TL)	Aylık Kira Bedeli (TL)	Açıklama
- İstanbul Karaköy İş Merkezi	35.000.000	31.12.2024	680.000	166.000	31.12.2025 itibarıyla üç dükkan kirada değildir.
- Etiler Alkent Çarşısı 39 Adet Dükkan	50.000.000	31.12.2024	2.132.700	3.131.385	
- Büyükçekmece Alkent 2000 10 Adet Dükkan	18.000.000	31.12.2024	432.100	697.666	
- Eyüp Topçular Fabrika	2.300.000	31.12.2024	966.000	1.000.000	
- Ankara Çankaya İş Merkezi	31.000.000	31.12.2024	362.000	523.520	
- Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü (*)	2.175.261.725	31.12.2024	291.240.000	321.413.925	

### Dipnot:

- (\*) Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü ana işletmecisi Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş.' dir. İşletme sözleşmesine göre yıllık kira geliri asgari 2.582.000 ABD Dolarıdır. Fethiye Hillside Beach Club Tatil Köyü, ABD Doları karşılığı TL olarak kiraya verilmiştir. Kirdaki değişime göre kira tutarının TL değeri değişmektedir. Yıllık sabit 2.582.000 ABD Doları kiraya ilave olarak tesis için Tarım ve Orman Bakanlığı' na ödenen arazi tahsis bedeli (TL), işletme geliri üzerinden ödenen % 1 arazi kira bedeli (TL) ve işletmecinin yıllık brüt faaliyet kârı 3.500.000 ABD Dolarını aşarsa aşan kısmının % 50 si yıllık kira bedeline ilave edilir.



## KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

- Genel Kurulumuzun onayına sunulan, Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı, Şirket Ana Sözleşmesi ve Şirket Kâr Dağıtım Politikası' na uygun olarak hazırlanmış olan kâr payı dağıtım önerisi kapsamında; SPK mali tablolarında geçmiş yıllar kârlarından, yasal kayıtlarda dönem kârından karşılanmak üzere ortaklara 101.430.000 TL tutarında nakit kâr payı dağıtılmasını,
- Nakit kâr payı dağıtımına 12.05.2026 tarihinde başlanmasını,

teklif ediyoruz.

### Yönetim Kurulu

Buna göre; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca kâr dağıtımını aşağıdaki şekildedir.

	SPK'ya Göre (TL)	Yasal Kayıtlara Göre (TL)
Dönem Kârı	(2.032.343.878)	320.574.225,92
Vergiler ( - )	90.489.248	16.730.968,55
Net Dönem Kârı	(2.122.833.126)	303.843.257,37
Genel Kanuni Yedek Akçe ( - )	15.192.163	15.192.162,87
Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	(2.138.025.289)	288.651.094,50
Yıl İçinde Yapılan Bağışlar ( + )	3.750	-
Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	(2.138.021.539)	288.651.094,50
Ortaklara Birinci Kâr Payı	-	-
Ortaklara İkinci Kâr Payı	-	101.430.000,00
Genel Kanuni Yedek Akçe	10.143.000	10.143.000,00
Olağanüstü Yedek	-	177.078.094,50
Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	101.430.000	-



## KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

### KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması için gerekli özeni göstermiştir. Kurumsal Yönetim Tebliğinde uygulanması zorunlu tutulan ilkelerin tamamı Şirketimiz tarafından uygulanmıştır. Uygulanması zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkelerinin büyük bölümüne uyulmuş olup, uyulamayanlar ise faaliyet raporunda; Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ("URF"), Kurumsal Yönetim Bilgi Formu ("KYBF") ve raporun diğer ilgili bölümlerinde açıklanmıştır. Kurumsal Yönetim Komitesi çalışmalarına devam etmektedir.

### KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
<b>1.1. PAY SAHİPLİĞİ HAKLARININ KULLANIMININ KOLAYLAŞTIRILMASI</b>						
1.1.2 - Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak ortaklığın kurumsal internet sitesinde yatırımcıların kullanımına sunulmaktadır.	X					
<b>1.2. BİLGİ ALMA VE İNCELEME HAKKI</b>						
1.2.1 - Şirket yönetimi özel denetim yapılmasını zorlaştırıcı işlem yapmaktan kaçınmıştır.	X					
<b>1.3. GENEL KURUL</b>						
1.3.2 - Şirket, Genel Kurul gündeminin açık şekilde ifade edilmesini ve her teklifin ayrı bir başlık altında verilmiş olmasını temin etmiştir.	X					
1.3.7 - İmtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkânı olan kişiler, kendileri adına ortaklığın faaliyet konusu kapsamında yaptıkları işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmesini teminen gündeme eklenmek üzere yönetim kurulunu bilgilendirmiştir.					X	Bu madde kapsamında işlem yoktur.
1.3.8 - Gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler, genel kurul toplantısında hazır bulunmuştur.	X					
1.3.10-Genel kurul gündeminde, tüm bağışların ve yardımların tutarları ve bunlardan yararlananlara ayrı bir maddede yer verilmiştir.	X					
1.3.11 - Genel Kurul toplantısı söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılmıştır.	X					



Kurumsal Yönetim Uyum Raporu	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
<b>1.4. OY HAKKI</b>						
1.4.1 - Pay sahiplerinin oy haklarını kullanmalarını zorlaştırıcı herhangi bir kısıtlama ve uygulama bulunmamaktadır.	X					
1.4.2 - Şirketin imtiyazlı oy hakkına sahip payı bulunmamaktadır.	X					
1.4.3 - Şirket, beraberinde hakimiyet ilişkisini de getiren karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde bulunduğu herhangi bir ortaklığın Genel Kurulu'nda oy haklarını kullanmamıştır.					X	Şirketin beraberinde hakimiyet ilişkisini gerektiren karşılıklı iştiraki bulunmamaktadır.
<b>1.5. AZLIK HAKLARI</b>						
1.5.1 - Şirket azlık haklarının kullanılmasına azami özen göstermiştir.	X					
1.5.2 - Azlık hakları esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir orana sahip olanlara da tanınmış ve azlık haklarının kapsamı esas sözleşmede düzenlenerek genişletilmiştir.			X			Azlık hakları, esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir şekilde belirlenmemiştir.
<b>1.6. KÂR PAYI HAKKI</b>						
1.6.1 - Genel kurul tarafından onaylanan kâr dağıtım politikası ortaklığın kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.	X					
1.6.2 - Kâr dağıtım politikası, pay sahiplerinin ortaklığın gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkan verecek açıklıkta asgari bilgileri içermektedir.	X					
1.6.3 - Kâr dağıtmama nedenleri ve dağıtılmayan kârın kullanım şekli ilgili gündem maddesinde belirtilmiştir.	X					
1.6.4 - Yönetim kurulu, kâr dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile ortaklık menfaati arasında denge sağlanıp sağlanmadığını gözden geçirmiştir.	X					
<b>1.7. PAYLARIN DEVRİ</b>						
1.7.1 - Payların devredilmesini zorlaştırıcı herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.	X					
<b>2.1. KURUMSAL İNTERNET SİTESİ</b>						
2.1.1 - Şirketin kurumsal internet sitesi, 2.1.1 numaralı kurumsal yönetim ilkesinde yer alan tüm öğeleri içermektedir.	X					



Kurumsal Yönetim Uyum Raporu	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
2.1.2 - Pay sahipliği yapısı (çıkarılmış sermayenin %5'inden fazlasına sahip gerçek kişi pay sahiplerinin adları, imtiyazları, pay adedi ve oranı) kurumsal internet sitesinde en az 6 ayda bir güncellenmektedir.	X					
2.1.4 - Şirketin kurumsal internet sitesindeki bilgiler Türkçe ile tamamen aynı içerikte olacak şekilde ihtiyaca göre seçilen yabancı dillerde de hazırlanmıştır.	X					
<b>2.2. FAALİYET RAPORU</b>						
2.2.1 - Yönetim kurulu, yıllık faaliyet raporunun şirket faaliyetlerini tam ve doğru şekilde yansıtmasını temin etmektedir.	X					
2.2.2 - Yıllık faaliyet raporu, 2.2.2 numaralı ilkede yer alan tüm unsurları içermektedir.	X					
<b>3.1. MENFAAT SAHİPLERİNE İLİŞKİN ŞİRKET POLİTİKASI</b>						
3.1.1 - Menfaat sahiplerinin hakları ilgili düzenlemeler, sözleşmeler ve iyi niyet kuralları çerçevesinde korunmaktadır.	X					
3.1.3 - Menfaat sahiplerinin haklarıyla ilgili politika ve prosedürler şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.			X			Menfaat sahiplerinin hakları mevzuat tarafından korunmaktadır.
3.1.4 - Menfaat sahiplerinin, mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemleri bildirmesi için gerekli mekanizmalar oluşturulmuştur.	X					
3.1.5 - Şirket, menfaat sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarını dengeli bir şekilde ele almaktadır.	X					
<b>3.2. MENFAAT SAHİPLERİNİN ŞİRKET YÖNETİMİNE KATILIMININ DESTEKLENMESİ</b>						
3.2.1 - Çalışanların yönetime katılımı, esas sözleşme veya şirket içi yönetmeliklerle düzenlenmiştir.			X			Çalışanların yönetime katılımı konusunda özel bir model oluşturulmamıştır.
3.2.2 - Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşlerini almak üzere anket / konsültasyon gibi yöntemler uygulanmıştır.	X					
<b>3.3. ŞİRKETİN İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI</b>						
3.3.1 - Şirket fırsat eşitliği sağlayan bir istihdam politikası ve tüm kilit yönetici pozisyonları için bir halefiyet planlaması benimsemiştir.	X					
3.3.2 - Personel alımına ilişkin ölçütler yazılı olarak belirlenmiştir.	X					



Kurumsal Yönetim Uyum Raporu	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
3.3.3 - Şirketin bir İnsan Kaynakları Gelişim Politikası bulunmaktadır ve bu kapsamda çalışanlar için eğitimler düzenlemektedir.	X					
3.3.4 - Şirketin finansal durumu, ücretlendirme, kariyer planlaması, eğitim ve sağlık gibi konularda çalışanların bilgilendirilmesine yönelik toplantılar düzenlenmiştir.	X					
3.3.5 - Çalışanları etkileyebilecek kararlar kendilerine ve çalışan temsilcilerine bildirilmiştir. Bu konularda ilgili sendikaların da görüşü alınmıştır.	X					
3.3.6 - Görev tanımları ve performans kriterleri tüm çalışanlar için ayrıntılı olarak hazırlanarak çalışanlara duyurulmuş ve ücretlendirme kararlarında kullanılmıştır.	X					
3.3.7 - Çalışanlar arasında ayrımcılık yapılmasını önlemek ve çalışanları şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal açıdan kötü muamelelere karşı korumaya yönelik prosedürler, eğitimler, farkındalığı artırma, hedefler, izleme, şikâyet mekanizmaları gibi önlemler alınmıştır.	X					
3.3.8 - Şirket, dernek kurma özgürlüğünü ve toplu iş sözleşmesi hakkının etkin bir biçimde tanınmasını desteklemektedir.	X					
3.3.9 - Çalışanlar için güvenli bir çalışma ortamı sağlanmaktadır.	X					
<b>3.4. MÜŞTERİLER VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER</b>						
3.4.1 - Şirket, müşteri memnuniyetini ölçmüştür ve koşulsuz müşteri memnuniyeti anlayışıyla faaliyet göstermiştir.	X					
3.4.2 - Müşterinin satın aldığı mal ve hizmete ilişkin taleplerinin işleme konulmasında gecikme olduğunda bu durum müşterilere bildirilmektedir.	X					
3.4.3 - Şirket mal ve hizmetlerle ilgili kalite standartlarına bağlıdır.	X					
3.4.4 - Şirket, müşteri ve tedarikçilerin ticari sır kapsamındaki hassas bilgilerinin gizliliğini korumaya yönelik kontrollere sahiptir.	X					
<b>3.5. ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK</b>						
3.5.1 - Yönetim kurulu Etik Davranış Kuralları'nı belirleyerek şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlamıştır.	X					
3.5.2 - Ortaklık, sosyal sorumluluk konusunda duyarlıdır. Yolsuzluk ve rüşvetin önlenmesine yönelik tedbirler almıştır.	X					



Kurumsal Yönetim Uyum Raporu	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
<b>4.1. YÖNETİM KURULUNUN İŞLEVI</b>						
4.1.1 - Yönetim kurulu, strateji ve risklerin şirketin uzun vadeli çıkarlarını tehdit etmemesini ve etkin bir risk yönetimi uygulanmasını sağlamaktadır.	X					
4.1.2 - Toplantı gündem ve tutanakları, yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tartışarak onayladığını, ihtiyaç duyulan kaynakları belirlediğini ve yönetimin performansının denetlendiğini ortaya koymaktadır.	X					
<b>4.2. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI</b>						
4.2.1 - Yönetim kurulu faaliyetlerini belgelendirmiş ve pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur.	X					
4.2.2 - Yönetim kurulu üyelerinin görev ve yetkileri yıllık faaliyet raporunda açıklanmıştır.	X					
4.2.3 - Yönetim kurulu, şirketin ölçeğine ve faaliyetlerinin karmaşıklığına uygun bir iç kontrol sistemi oluşturmuştur.	X					
4.2.4 - İç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliğine dair bilgiler yıllık faaliyet raporunda verilmiştir.	X					
4.2.5 - Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı (genel müdür) görevleri birbirinden ayrılmış ve tanımlanmıştır.	X					
4.2.7 - Yönetim kurulu, yatırımcı ilişkileri bölümü ve kurumsal yönetim komitesinin etkili bir şekilde çalışmasını sağlamakta ve şirket ile pay sahipleri arasındaki anlaşmazlıkların giderilmesinde ve pay sahipleriyle iletişimde yatırımcı ilişkileri bölümü ve kurumsal yönetim komitesiyle yakın işbirliği içinde çalışmıştır.	X					
4.2.8 - Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara ilişkin olarak Şirket, sermayenin %25'ini aşan bir bedelle yönetici sorumluluk sigortası yaptırmıştır.			X			Sigorta yaptırılmamıştır.
<b>4.3. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI</b>						
4.3.9 - Şirket yönetim kurulunda, kadın üye oranı için asgari %25'lik bir hedef belirleyerek bu amaca ulaşmak için politika oluşturmuştur. Yönetim kurulu yapısı yıllık olarak gözden geçirilmekte ve aday belirleme süreci bu politikaya uygun şekilde gerçekleştirilmektedir.	X					Yönetim Kurulumuzda üç kadın üye yer almakta olup, aday belirleme süreci kapsayıcılık ve yetkinlik kriterlerini gözeterek belirlenmektedir. Gelecek dönemde üyelerin yetkinliklerini de göz önünde bulundurarak çeşitlilik ve kapsayıcılık yönünden bu ilkeye uyum düzeyini artırıcı bir politika geliştirilmesi hususunda çalışma yapılmaktadır.



Kurumsal Yönetim Uyum Raporu	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
4.3.10 - Denetimden sorumlu komitenin üyelerinden en az birinin denetim / muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübesi vardır.	X					
<b>4.4. YÖNETİM KURULU TOPLANTILARININ ŞEKLİ</b>						
4.4.1 - Bütün yönetim kurulu üyeleri, yönetim kurulu toplantılarının çoğuna fiziksel veya elektronik katılım sağlamıştır.	X					
4.4.2 - Yönetim kurulu, gündemde yer alan konularla ilgili bilgi ve belgelerin toplantıdan önce tüm üyelere gönderilmesi için asgari bir süre tanımlamıştır.	X					
4.4.3 - Toplantıya katılmayan ancak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulmuştur.	X					
4.4.4 - Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır.	X					
4.4.5 - Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilmiştir.	X					
4.4.6 - Yönetim kurulu toplantı zaptı gündemdeki tüm maddelerin görüşüldüğünü ortaya koymakta ve karar zaptı muhalif görüşleri de içerecek şekilde hazırlanmaktadır.	X					
4.4.7 - Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması sınırlandırılmıştır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında aldığı görevler genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.			X			Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve sınırlandırılmamış, aldığı görevler genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmamıştır.
<b>4.5. YÖNETİM KURULU BÜNYESİNDE OLUŞTURULAN KOMİTELER</b>						
4.5.5 - Her bir yönetim kurulu üyesi sadece bir komitede görev almaktadır.			X			Oluşturulan Komitelerin başkanları ve Denetimden Sorumlu Komitenin tamamının bağımsız üyelerden oluşması gerektiğinden, bazı bağımsız üyeler birden fazla komitede görev almaktadır.
4.5.6 - Komiteler, görüşlerini almak için gerekli gördüğü kişileri toplantılara davet etmiştir ve görüşlerini almıştır.	X					



Kurumsal Yönetim Uyum Raporu	Uyum Durumu					Açıklama
	Evet	Kısmen	Hayır	Muaf	İlgisiz	
4.5.7 - Komitenin danışmanlık hizmeti aldığı kişi / kuruluşun bağımsızlığı hakkında bilgiye yıllık faaliyet raporunda yer verilmiştir.					X	Komiteler tarafından danışmanlık hizmeti alınmamıştır.
4.5.8 - Komite toplantılarının sonuçları hakkında rapor düzenlenerek yönetim kurulu üyelerine sunulmuştur.	X					
<b>4.6. YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE VE İDARİ SORUMLULUĞU BULUNAN YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR</b>						
4.6.1 - Yönetim kurulu, sorumluluklarını etkili bir şekilde yerine getirip getirmediğini değerlendirmek üzere yönetim kurulu performans değerlendirmesi gerçekleştirmiştir.	X					
4.6.4 - Şirket, yönetim kurulu üyelerinden herhangi birisine veya idari sorumluluğu bulunan yöneticilerine kredi kullanmamış, borç vermemiş veya ödünç verilen borcun süresini uzatmamış, şartları iyileştirmemiş, üçüncü şahıslar aracılığıyla kişisel bir kredi başlığı altında kredi kullanmamış veya bunlar lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir.	X					
4.6.5 - Yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler yıllık faaliyet raporunda kişi bazında açıklanmıştır.		X				Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler yıllık faaliyet raporunda açıklanmıştır. Ancak kişi bazında açıklama yapılmamıştır.



## KURUMSAL YÖNETİM BİLGİ FORMU

<b>1. PAY SAHIPLERİ</b>	
<b>1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması</b>	
Yıl boyunca şirketin düzenlediği yatırımcı konferans ve toplantılarının sayısı	49 adet fiziki, 72 adet sanal toplantı yapılmıştır.
<b>1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı</b>	
Özel denetçi talebi sayısı	-
Genel kurul toplantısında kabul edilen özel denetçi talebi sayısı	-
<b>1.3. Genel Kurul</b>	
İlke 1.3.1 (a-d) kapsamında talep edilen bilgilerin duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı	<a href="https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1403665">https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1403665</a>
Genel kurul toplantısıyla ilgili belgelerin Türkçe ile eş anlamlı olarak İngilizce olarak da sunulup sunulmadığı	Evet
İlke 1.3.9 kapsamında, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı veya katılanların oybirliği bulunmayan işlemlerle ilgili KAP duyurularının bağlantıları	-
Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 9 kapsamında gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemleriyle ilgili KAP duyurularının bağlantıları	-
Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 10 kapsamında gerçekleştirilen yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerle ilgili KAP duyurularının bağlantıları	-
Şirketin kurumsal internet sitesinde, bağış ve yardımlara ilişkin politikanın yer aldığı bölümün adı	<a href="https://www.alarkoyatirimcom.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/ticaret-sicil-ve-ana-sozlesme">https://www.alarkoyatirimcom.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/ticaret-sicil-ve-ana-sozlesme</a>
Bağış ve yardımlara ilişkin politikanın kabul edildiği genel kurul tutanağının yer aldığı KAP duyurusunun bağlantısı	<a href="https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1426725">https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1426725</a>
Esas sözleşmede menfaat sahiplerinin genel kurula katılımını düzenleyen madde numarası	<a href="http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/ticaret-sicil-ve-ana-sozlesme">http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/ticaret-sicil-ve-ana-sozlesme</a> ,madde no: 20,21,22,23,24
Genel kurula katılan menfaat sahipleri hakkında bilgi	-
<b>1.4. Oy Hakları</b>	
Oy hakkında imtiyaz bulunup bulunmadığı	Hayır
Oyda imtiyaz bulunuyorsa, imtiyazlı pay sahipleri ve oy oranları	-
En büyük pay sahibinin ortaklık oranı	%34,78
<b>1.5. Azlık Hakları</b>	
Azlık haklarının, şirketin esas sözleşmesinde (içerik veya oran bakımından) genişletilip genişletilmediği	Hayır
Azlık hakları içerik ve oran bakımından genişletildi ise ilgili esas sözleşme maddesinin numarasını belirtiniz.	-
<b>1.6. Kâr Payı Hakkı</b>	
Kurumsal internet sitesinde kâr dağıtım politikasının yer aldığı bölümün adı	<a href="https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/kar-daqitim-politikasi">https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/kar-daqitim-politikasi</a>
Yönetim kurulunun genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde bunun nedenleri ve dağıtılmayan kârın kullanım şeklini belirten genel kurul gündem maddesine ilişkin tutanak metni	Kâr dağıtımı ile ilgili Yönetim Kurulunun teklifi okundu. Yönetim Kurulu faaliyet raporunda önerildiği üzere ve verilen önerge doğrultusunda; - Şirketimizin 2024 yılına ait finansal tablolarında yer alan 445.950.916 TL dönem kârından Sermaye Piyasası Mevzuatı, Şirket Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat hükümleri uyarınca 5.888.812 TL birinci tertip genel kanuni yedek akçe ayrılmasına, - Yıl içinde yapılan 1.000.000 TL tutarındaki bağışlar eklenmiş 441.062.104 TL net dağıtılabilir dönem kârının, Şirketimizin mali yapısının güçlendirilmesi ve yatırımların finansmanında ilave kaynak yaratılması amacıyla dağıtımına konu edilmemesine, - Dağıtımına konu edilmeyen tutarın olağanüstü yedek akçelere eklenmesine, 76.419.214 TL'lik ret oyuna karşılık 162.054.430,296 TL'lik kabul oyu ile oyçokluğu ile karar verildi.
Yönetim kurulunun genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde ilgili genel kurul tutanağının yer aldığı KAP duyurusunun bağlantısı	<a href="https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1426725">https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1426725</a>



## Genel Kurul Toplantıları

Genel Kurul Tarihi	Genel kurul gündemiyle ilgili olarak şirkete iletilen ek açıklama talebi sayısı	Pay sahiplerinin genel kurula katılım oranı	Doğrudan temsil edilen payların oranı	Vekaleten temsil edilen payların oranı	Şirket'in kurumsal internet sitesinde her gündem maddesiyle ilgili olumlu ve olumsuz oyları da gösterir şekilde genel kurul toplantı tutanaklarının yer aldığı bölümün adı	Kurumsal internet sitesinde genel kurul toplantısında yönetilen tüm soru ve bunlara sağlanan yanıtların yer aldığı bölümün adı	Genel kurul toplantı tutanağının ilişkili taraflarla ilgili madde veya paragraf numarası	Yönetim kuruluna bildirimde bulunan imtiyazlı bir şekilde ortaklık bilgilerine ulaşma imkanı bulunan kişi sayısı (İçeriden öğrenenler listesi)	KAP'ta yayınlanan genel kurul bildiriminin bağlantısı
09.04.2025	0	%55,95	%0,62	%55,33	<a href="https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/g-kurul-katilim-ve-tutanaklar">https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/g-kurul-katilim-ve-tutanaklar</a>	<a href="https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/g-kurul-katilim-ve-tutanaklar">https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/g-kurul-katilim-ve-tutanaklar</a>	-	0	<a href="https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1403665">https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1403665</a>

2. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	
<b>2.1. Kurumsal İnternet Sitesi</b>	
Kurumsal internet sitesinde 2.1.1. numaralı kurumsal yönetim ilkesinde talep edilen bilgilerin yer aldığı bölümlerin adları	<a href="https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim">https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim</a>
Kurumsal internet sitesinde doğrudan veya dolaylı bir şekilde payların %5'inden fazlasına sahip olan gerçek kişi pay sahiplerinin listesinin yer aldığı bölüm	<a href="https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/ortaklik-ve-yonetim-yapisi">https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/ortaklik-ve-yonetim-yapisi</a>
Kurumsal internet sitesinin hazırlandığı diller	Türkçe, İngilizce
<b>2.2. Faaliyet Raporu</b>	
2.2.2. numaralı kurumsal yönetim ilkesinde belirtilen bilgilerin faaliyet raporunda yer aldığı sayfa numaraları veya bölüm adları	
a) Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler ve üyelerin bağımsızlık beyanlarının yer aldığı sayfa numarası veya bölüm adı	Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgiler 5. sayfa / Yönetim Kurulu - 13. sayfa
b) Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Değerlendirme - 15. sayfa
c) Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısı ve üyelerin toplantılara katılım durumu bilgisinin sayfa numarası veya bölüm adı	Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları - 15. sayfa
ç) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Faaliyetlerimize İlişkin Diğer Bilgiler - 9. sayfa
d) Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu - 8. sayfa
e) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi hizmet aldığı kurumlarla arasındaki çıkar çatışmaları ve bunları önlemek için alınan tedbirlerle ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	-
f) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5' i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Faaliyetlerimize İlişkin Diğer Bilgiler - 9. sayfa
g) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilginin sayfa numarası veya bölüm adı	Personele İlişkin Bilgiler - 11. sayfa, İnsan Kaynakları Politikası - 17. sayfa, Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk - 17. sayfa



<b>3. MENFAAT SAHİPLERİ</b>	
<b>3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası</b>	
Kurumsal internet sitesinde tazminat politikasının yer aldığı bölümün adı	-
Çalışan haklarının ihlali nedeniyle şirket aleyhine kesinleşen yargı kararlarının sayısı	-
İhbar mekanizmasıyla ilgili yetkilinin unvanı	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi
Şirketin ihbar mekanizmasına erişim bilgileri	Metin Franko Tel: (0212) 310 34 14 metin.franko@alarko.com.tr Fatma Acar Tel: (0212) 310 34 63 fatma.acar@alarko.com.tr
<b>3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi</b>	
Kurumsal internet sitesinde, çalışanların yönetim organlarına katılımına ilişkin olan iç düzenlemelerin yer aldığı bölümün adı	-
Çalışanların temsil edildiği yönetim organları	-
<b>3.3. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası</b>	
Kilit yönetici pozisyonları için halefiyet planı geliştirilmesinde yönetim kurulunun rolü	Halefiyet planı Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir.
Kurumsal internet sitesinde fırsat eşitliği ve personel alımı ölçütlerini içeren insan kaynakları politikasının yer aldığı bölümün adı veya politikanın ilgili maddelerinin özeti	<a href="http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/İnsan Kaynakları Politikası">http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/İnsan Kaynakları Politikası</a>
Pay edindirme planı bulunup bulunmadığı	Pay edindirme planı bulunmuyor.
Kurumsal internet sitesinde ayrımcılık ve kötü muameleyi önlemeye yönelik önlemleri içeren insan kaynakları politikasının yer aldığı bölümün adı veya politikanın ilgili maddelerinin özeti	<a href="http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/İnsan Kaynakları Politikası">http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/İnsan Kaynakları Politikası</a>
İş kazalarıyla ilgili sorumluluk sebebiyle şirket aleyhine kesinleşen yargı kararı sayısı	-
<b>3.5. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk</b>	
Kurumsal internet sitesinde etik kurallar politikasının yer aldığı bölümün adı	<a href="http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk">http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk</a>
Kurumsal internet sitesinde kurumsal sosyal sorumluluk raporunun yer aldığı bölümün adı. Kurumsal sosyal sorumluluk raporu yoksa, çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim konularında alınan önlemler	<a href="http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk">http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk</a>
İrtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere her türlü yolsuzlukla mücadele için alınan önlemler	<a href="http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması">http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet Raporu/Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması</a>
<b>4. YÖNETİM KURULU - I</b>	
<b>4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları</b>	
En son yönetim kurulu performans değerlendirmesinin tarihi	09.04.2025
Yönetim kurulu performans değerlendirmesinde bağımsız uzmanlardan yararlanılıp yararlanılmadığı	Hayır



Bütün yönetim kurulu üyelerinin ibra edilip edilmediği	Evet
Görev dağılımı ile kendisine yetki devredilen yönetim kurulu üyelerinin adları ve söz konusu yetkilerin içeriği	-
İç kontrol birimi tarafından denetim kuruluna veya diğer ilgili komitelere sunulan rapor sayısı	2
Faaliyet raporunda iç kontrol sisteminin etkinliğine ilişkin değerlendirmenin yer aldığı bölümün adı veya sayfa numarası	Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması 13. sayfa
Yönetim kurulu başkanının adı	Mehmet AHKEMOĞLU
İcra başkanı / genel müdürün adı	Genel Müdür - Harun Hanne MORENO
Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı/genel müdürün aynı kişi olmasına ilişkin gerekçenin belirtildiği KAP duyurusunun bağlantısı	-
Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olabilecek zararın, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edildiğine ilişkin KAP duyurusunun bağlantısı	-
Kurumsal internet sitesinde kadın yönetim kurulu üyelerinin oranını artırmaya yönelik çeşitlilik politikası hakkında bilgi verilen bölümün adı	-
Kadın üyelerin sayısı ve oranı	3 - %42,86

### Yönetim Kurulunun Yapısı

Yönetim Kurulu Üyesinin Adı / Soyadı	İcra Görevli Olup Olmadığı	Bağımsız Üye Olup Olmadığı	Yönetim Kuruluna İlk Seçilme Tarihi	Bağımsızlık Beyanının Yer Aldığı KAP Duyurusunun Bağlantısı	Bağımsız Üyenin Aday Gösterme Komitesi Tarafından Değerlendirilip Değerlendirilmediği	Bağımsızlığını Kaybeden Üye Olup Olmadığı	Denetim, Muhasebe ve/veya Finans Alanında En Az 5 Yıllık Deneyime Sahip Olup Olmadığı
Mehmet AHKEMOĞLU	İcra Görevli Değil	Bağımsız üye değil	29.03.2006	-	-	-	-
Harun Hanne MORENO	İcra Görevli	Bağımsız üye değil	29.03.2022	-	-	-	-
Ümit Nuri YILDIZ	İcra Görevli Değil	Bağımsız üye değil	27.03.2009	-	-	-	-
Alpaslan SERPEN	İcra Görevli Değil	Bağımsız üye değil	08.07.2020	-	-	-	-
Bedriye Banu KÖKER	İcra Görevli Değil	Bağımsız üye	29.03.2022	-	Değerlendirildi	Hayır	Evet
Neslihan TONBUL	İcra Görevli Değil	Bağımsız üye	04.05.2023	-	Değerlendirildi	Hayır	Evet
Nergis Ayvaz BUMEDİAN	İcra Görevli Değil	Bağımsız üye	14.05.2024	-	Değerlendirildi	Hayır	Evet



4. YÖNETİM KURULU - II	
<b>4.4. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli</b>	
Raporlama döneminde fiziki veya elektronik olarak toplanmak suretiyle yapılan yönetim kurulu toplantılarının sayısı	17
Yönetim kurulu toplantılarına ortalama katılım oranı	%100
Yönetim kurulunun çalışmalarını kolaylaştırmak için elektronik bir portal kullanılıp kullanılmadığı	Hayır
Yönetim kurulu çalışma esasları uyarınca, bilgi ve belgelerin toplantıdan kaç gün önce üyelere sunulduğu	3
Kurumsal internet sitesinde yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağına belirlendiği şirket içi düzenlemeler hakkında bilginin yer aldığı bölümün adı	<a href="http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet-Raporu/Yönetim-Kurulunun-Faaliyet-Esasları">http://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/faaliyet-raporlari-ve-mali-tablolar-Faaliyet-Raporu/ Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları</a>
Üyelerin şirket dışında başka görevler almasını sınırlandıran politikada belirlenen üst sınır	-
<b>4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler</b>	
Faaliyet raporunda yönetim kurulu komitelerine ilişkin bilgilerin yer aldığı sayfa numarası veya ilgili bölümün adı	Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Değerlendirme - 15. sayfa
Komite çalışma esaslarının duyurulduğu KAP duyurusunun bağlantısı	<a href="https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/229158">https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/229158</a> <a href="https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/198295">https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/198295</a>

#### Yönetim Kurulu Komiteleri - I

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Birinci Sütunda "Diğer" Olarak Belirtilen Komitenin Adı	Komite Üyelerinin Adı Soyadı	Komite Başkanı Olup Olmadığı	Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı
Denetim Komitesi	-	Bedriye Banu KÖKER	Evet	Yönetim Kurulu Üyesi
Denetim Komitesi	-	Neslihan TONBUL	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Bedriye Banu KÖKER	Evet	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Mehmet AHKEMOĞLU	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Alpaslan SERPEN	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	Metin FRANKO	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi Değil
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Bedriye Banu KÖKER	Evet	Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Ümit Nuri YILDIZ	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Mehmet AHKEMOĞLU	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	Alpaslan SERPEN	Hayır	Yönetim Kurulu Üyesi



<b>4. YÖNETİM KURULU - III</b>	
<b>4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler - II</b>	
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, denetim komitesinin, faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Faaliyet Raporu / Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Değerlendirme - 15. sayfa
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, kurumsal yönetim komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Faaliyet Raporu / Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Değerlendirme - 15. sayfa
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, aday gösterme komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesinin görevlerini yerine getirmektedir.
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, riskin erken saptanması komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Faaliyet Raporu / Yönetim Kurulu Komitelerinin Çalışma Esasları ve Etkinliğine İlişkin Değerlendirme - 15. sayfa
Faaliyet raporu veya kurumsal internet sitesinin, ücret komitesinin faaliyetleri hakkında bilgi verilen bölümünü belirtiniz (sayfa numarası veya bölümün adı)	Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesinin görevlerini yerine getirmektedir.
<b>4.6. Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar</b>	
Faaliyet raporunun, operasyonel ve finansal performans hedeflerine ve bunlara ulaşıp ulaşılmadığına ilişkin bilginin verildiği sayfa numarası veya bölüm adı	Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu - 8. sayfa, Faaliyetlerimiz Hakkında Genel ve Diğer Bilgiler - 9. sayfa
Kurumsal internet sitesinin, icrada görevli ve icrada görevli olmayan üyelere ilişkin ücretlendirme politikasının yer aldığı bölümünün adı	<a href="https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/ucret-belirleme-politikasi">https://www.alarkoyatirim.com.tr/index.php/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/ucret-belirleme-politikasi</a>
Faaliyet raporunun, yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatlerin belirtildiği sayfa numarası veya bölüm adı	Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar - 11. sayfa

#### Yönetim Kurulu Komiteleri - II

Yönetim Kurulu Komitelerinin Adları	Birinci Sütunda "Diğer" Olarak Belirtilen Komitenin Adı	İcrada Görevli Olmayan Yöneticilerin Oranı	Komitede Bağımsız Üyelerin Oranı	Komitenin Gerçekleştirdiği Fiziki Toplantı Sayısı	Komitenin Faaliyetleri Hakkında Yönetim Kuruluna Sunduğu Rapor Sayısı
Denetim Komitesi	-	%100	%100	5	5
Kurumsal Yönetim Komitesi	-	%100	%25	3	3
Riskin Erken Saptanması Komitesi	-	%100	%25	1	6



## SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM BEYANI

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. faaliyetlerini Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetim (ÇSY) ilkeleri çerçevesinde yürütmeyi temel stratejisinin ayrılmaz bir parçası olarak kabul etmektedir. 2025 yılı faaliyet döneminde, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi'nde yer alan temel ilkelere uyum sağlanması ve bu ilkelerin iş modellerimize entegrasyonu konusunda kararlılığımız sürdürülmüştür.

SPK Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesindeki ilkelere yönelik uygulamalar Faaliyet Raporu'nun "Sürdürülebilirlik" bölümünde yer almaktadır.

### A. Genel İlkeler

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. sürdürülebilirlik konusunu sadece bir raporlama yükümlülüğü değil, uzun vadeli değer yaratma süreci olarak görmektedir. 2025 yılı itibarıyla, Yönetim Kurulumuz tarafından onaylanan sürdürülebilirlik politikaları ve hedeflerini, stratejik karar alma süreçlerimize entegre ettiğimiz sürdürülebilirlik yaklaşımımız kapsamında, çevresel ve sosyal Kilit Performans Göstergelerinin (KPG) tespiti ve takibine yönelik çalışmalarımızı titizlikle sürdürüyoruz. Bu süreçte emisyon yönetimi, kurumsal sosyal sorumluluk ve dijital dönüşüm odaklı eğitimlerle kurum içi farkındalığı artırırken; şantiye ve kiracı kaynaklı veriler sistemli bir şekilde toplanarak emisyon envanteri yasal zorunluluklar öncesinde hazır hale getirildi.

### B. Çevresel İlkeler

Çevresel etkilerimizi minimize etmek adına "Yeşil Bina" ve "Sürdürülebilir Turizm" odaklı yatırımlarımız 2025 yılında ivme kazanmıştır:

- **Bodrum Hillside Otel Projesi ve LEED Gold Hedefi:** Yapımı devam eden ve 2026 yılında faaliyete geçmesi planlanan Bodrum Hillside Otel projemiz, sürdürülebilir mimarinin en üst standartlarından biri olan LEED Gold (Leadership in Energy and Environmental Design) sertifikası kriterlerine uygun olarak inşa edilmektedir. Bu kapsamda; inşaat sürecinde atık yönetimi, enerji verimliliği sağlayan yüksek teknoloji sistemlerin kullanımı ve su tasarrufu odaklı peyzaj mimarisi önceliklendirilmiştir.
- **Enerji ve Emisyon Yönetimi:** Operasyonel tesislerimizde (Fethiye Hillside Beach Club vb.) sera gazı emisyonlarının (Kapsam 1 ve Kapsam 2) azaltılmasına yönelik çalışmalarımız devam etmektedir. 2025 yılında yenilenebilir enerji kaynaklarına geçiş stratejimiz doğrultusunda, enerji ihtiyacımızın önemli bir kısmının güneş enerjisinden karşılanması hedeflenmiş ve bu yöndeki yatırımlar sürdürülmüştür. Bununla beraber Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin faaliyetlerinden kaynaklanan emisyonlarla ilgili bilgilere, Alarko Şirketler Topluluğu 2024 GRI Uyumlu Sürdürülebilirlik raporunda yer verilmiştir.
- **Sertifikasyon ve Standartlar:** Tesislerimizde ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, Mavi Bayrak, Travelife Gold ve Sürdürülebilir Turizm Sertifikası standartları titizlikle uygulanmaktadır.

### C. Sosyal İlkeler

İnsan odaklı yaklaşımımız gereği; çalışan hakları, fırsat eşitliği ve toplumsal fayda konularında yüksek standartlar gözetilmektedir:

- **İnsan Kaynakları ve Fırsat Eşitliği:** İşe alım ve kariyer yönetiminde cinsiyet, din ve dil ayrımı gözetmeksizin fırsat eşitliği sunulmaktadır. Kadın istihdamının artırılmasına yönelik Alarko Holding bünyesinde desteklenen projeler mevcuttur.
- **İş Sağlığı ve Güvenliği:** 2025 yılında tüm operasyonlarımızda ve Bodrum şantiyemizde "Sıfır İş Kazası" hedefiyle İSG eğitimleri ve denetimleri kesintisiz olarak yürütülmüştür.
- **Toplumsal Yatırım:** Faaliyet gösterdiğimiz bölgelerde yerel kalkınmayı desteklemek adına yerel tedarik zinciri kullanımı teşvik edilmiştir.

### D. Kurumsal Yönetim İlkeleri

Şirketimiz, kurumsal yönetimde şeffaflık, hesap verebilirlik ve etik değerleri esas alır:

- **Etik İlkeler:** Yolsuzluk ve rüşvetle mücadele politikaları, tüm çalışanlarımız ve iş ortaklarımız için bağlayıcıdır.
- **Paydaş Katılımı:** Sürdürülebilirlik stratejilerimizin belirlenmesinde menfaat sahiplerinin (yatırımcılar, çalışanlar, kamu otoriteleri) görüş ve beklentileri Yatırımcı İlişkileri Faaliyet Raporlarında düzenli olarak yer almaktadır.
- **Uyum Durumu:** Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine ve Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi'ne "Uy ya da Açıkla" prensibi doğrultusunda azami uyum sağlamaktadır.

Sürdürülebilirlik ilkelerine uyum durumu KAP'ta yayınlanmıştır.



KPMG Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9  
Levent 34330 İstanbul  
Tel +90 212 316 6000  
Fax +90 212 316 6060  
www.kpmg.com.tr

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**  
**Genel Kurulu'na,**

### **Görüş**

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığı (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 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 Kurulunun Grup'un durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolara ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### **Görüşün Dayanağı**

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. BDS'ler 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 bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ile SPK mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların 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..

### **Diğer Husus**

Grup'un 1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporu başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 8 Mart 2025 tarihinde bu faaliyet raporunun uygunluğu hakkında olumlu görüş verilmiştir. Grup'un 01 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 05 Mart 2026 tarihli Bağımsız Denetçi Raporumuzda dikkat çekildiği üzere Grup'un karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2024 ve 1 Ocak 2024 (31 Aralık 2023) tarihli finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir.

### **Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz**

Grup'un 01 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 05 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.



### **Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu**

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun ("TTK") 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine 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; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle konsolide finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un 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 Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Grup'un 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 Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

### **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 Kurulunun Grup'un durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolara ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Hakan Ölekli, SMMM  
Sorumlu Denetçi  
05 Mart 2026  
İstanbul, Türkiye



KPMG Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9  
Levent 34330 İstanbul  
Tel +90 212 316 6000  
Fax +90 212 316 6060  
www.kpmg.com.tr

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**  
**Genel Kurulu' na,**

### ***A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi***

#### ***Görüş***

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığı (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

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

#### ***Görüşün Dayanağı***

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. BDS'ler kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ile SPK 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.

#### ***Kilit Denetim Konuları***

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



### **Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değerinin Belirlenmesi**

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe tahmin ve varsayımların detayı için Dipnot 2.6, Dipnot 8 ve Dipnot 27'ye bakınız.

<b>Kilit Denetim Konusu</b>	<b>Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı</b>
<p>31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 23.323.109.067 TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkuller Grup'un toplam varlıklarının % 96'sını oluşturmaktadır.</p> <p>Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri otel, ofis, fabrika binası ve arsalardan oluşmaktadır.</p> <p>Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerleri bağımsız değerlendirme şirketi tarafından belirlenmektedir.</p> <p>31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bağımsız değerlendirme şirketi tarafından takdir edilen değer neticesinde toplam net 2.528.884.275 TL değer azalışı dönem içinde "esas faaliyetlerden diğer giderler" ve "esas faaliyetlerden diğer giderler" hesaplarında muhasebeleştirilmiştir.</p> <p>Yatırım amaçlı gayrimenkuller, Grup'un konsolide finansal tablolarının önemli bir kısmını oluşturmakta olup, değerlendirme metodları önemli tahmin ve varsayımlar içermektedir. Bu sebeple, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi ve konsolide finansal tablolara doğru tutarda yansıtılması kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Grup yönetiminin yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin tespitinde uyguladığı prosedürlerin değerlendirilmesi.</li><li>- Grup yönetimi tarafından görevlendirilen gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının yetkinliklerinin, tarafsızlıklarının ve yeterliliklerinin değerlendirilmesi,</li><li>- Değerleme raporlarında tespit edilen gayrimenkul değerlerine ilişkin kullanılan değerlendirme yöntemleri ile gerçeğe uygun değer üzerinde önemli etkisi olan girdilerin, varsayımların (iskonto oranı, doluluk oranı, metrekaşe birim maliyeti vb.) tutarlılığı ve uygunluğunun gözlemlenebilen piyasa fiyatları ile karşılaştırılarak takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığının değerlendirilmesi uzmanlarımızdan yardım alınmak suretiyle kontrol edilmesi,</li><li>- Değerleme raporlarında yapılan hesaplamaların yeniden hesaplama yapılarak doğruluğunun ve konsolide finansal tablolara yansıtılacak değer artışlarının kontrol edilmesi ve</li><li>- Yatırım amaçlı gayrimenkuller ile ilgili konsolide finansal tablo dipnotlarının, temel tahminler ve varsayımlara ilişkin açıklamalar da dahil olmak üzere, TFRS'ler açısından uygunluğunun ve yeterliliğinin değerlendirilmesi.</li></ul>



### ***Dikkat Çekilen Husus - Karşılaştırmalı Bilgiler***

2.3 numaralı dipnotta detaylı olarak açıklandığı üzere, Grup'un karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir. Ancak bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

### ***Diğer Husus - Karşılaştırmalı Bilgiler***

Grup'un 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 (1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosunun elde edildiği) tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloları 2.3 numaralı dipnotta açıklanan düzeltmeler öncesinde başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 8 Mart 2025 tarihinde bu konsolide finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolara ilişkin yürüttüğümüz bağımsız denetim kapsamında, Grup'un 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal durum tablolarını ve 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu yeniden düzenlemek için yapılan ve 2.3 numaralı dipnotta açıklanan düzeltmeleri de ayrıca denetlemiş bulunuyoruz. Grup'un 2.3 numaralı dipnotta açıklanan düzeltmeler öncesinde, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi, sınırlı bağımsız denetimi veya bunlara yönelik herhangi bir prosedürü uygulamak için görevlendirilmediğimizden, bir bütün olarak 31 Aralık 2024 tarihli söz konusu konsolide finansal tablolara ilişkin bir denetim görüşü veya başka bir güvence vermiyoruz. Görüşümüze göre, 2.3 numaralı dipnotta açıklanan söz konusu düzeltmeler uygundur ve doğru bir biçimde uygulanmıştır.

### ***Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları***

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

### ***Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları***

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek



başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

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

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Grup finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

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

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını



belirlemektedir. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

#### **B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 5 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin ve konsolide finansal tablolarının TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Hakan Öekli, SMMM  
Sorumlu Denetçi  
05 Mart 2026  
İstanbul, Türkiye



**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE FİNANSAL  
TABLOLAR**



**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2025 TARİHLİ**  
**KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)**

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025</b>	<b>Yeniden Düzenlenmiş (*) Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024</b>	<b>Yeniden Düzenlenmiş(*) Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak 2024</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>787.856.597</b>	<b>2.440.799.241</b>	<b>3.449.190.199</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	141.121.119	455.063.635	327.729.879
Finansal Yatırımlar	4	-	1.122.656.673	1.915.881.892
Ticari Alacaklar		28.176.150	406.345.356	564.175.603
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6,25	22.703.107	401.774.503	558.158.326
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	6	5.473.043	4.570.853	6.017.277
Diğer Alacaklar		1.629.228	2.134.583	2.403.898
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	7	1.629.228	2.134.583	2.403.898
Stoklar		4.306	4.923	100.966.546
Peşin Ödenmiş Giderler	13	530.296.003	435.837.569	514.020.724
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	23	28.004.285	16.199.351	22.789.707
Diğer Dönen Varlıklar		58.203.081	2.019.653	684.452
<b>ARA TOPLAM</b>		<b>787.434.172</b>	<b>2.440.261.743</b>	<b>3.448.652.701</b>
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	14	422.425	537.498	537.498
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>23.454.002.507</b>	<b>21.142.741.993</b>	<b>18.479.123.073</b>
Finansal Yatırımlar	4	120.684.091	142.612.184	202.770.268
Diğer Alacaklar		650.407	812.851	223.162
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	7	650.407	812.851	223.162
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	8	23.323.109.067	20.986.876.161	18.257.513.072
Maddi Duran Varlıklar	9	8.173.699	10.132.231	15.427.030
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		1.385.243	2.308.566	3.189.541
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	1.385.243	2.308.566	3.189.541
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>24.241.859.104</b>	<b>23.583.541.234</b>	<b>21.928.313.272</b>

(\*) Yeniden düzenlemeye ilişkin açıklamalar için dipnot 2.3'e bakınız.  
Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



KAYNAKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Yeniden Düzenlenmiş (*) Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024	Yeniden Düzenlenmiş(*) Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak 2024
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>2.148.877.523</b>	<b>731.538.215</b>	<b>488.788.498</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	1.010.626.58	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5	679.756.382	615.516.282	299.295.344
Ticari Borçlar		313.960.006	50.905.569	71.769.436
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6,25	241.601.256	14.885.773	11.653.645
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	6	72.358.750	36.019.796	60.115.791
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12	23.764.834	14.280.610	15.277.898
Diğer Borçlar		18.636.974	43.910.706	89.635.304
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	7	18.636.974	43.910.706	89.635.304
Ertelenmiş Gelirler		-	419.797	443.162
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	23	102.132.742	6.505.251	8.776.059
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-	3.591.295
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>6.535.991.130</b>	<b>5.413.472.986</b>	<b>1.112.768.305</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5	2.503.610.482	1.501.835.219	913.863.324
Diğer Borçlar		125.489.599	32.977.434	35.689.078
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	7	125.489.599	32.977.434	35.689.078
Uzun Vadeli Karşılıklar		5.646.473	5.256.512	3.674.137
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	12	5.646.473	5.256.512	3.674.137
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	3.901.244.576	3.873.403.821	159.541.766
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>15.556.990.451</b>	<b>17.438.530.033</b>	<b>20.326.756.469</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		15.556.990.451	17.438.530.033	20.326.756.469
Ödenmiş Sermaye	1,15	289.800.000	289.800.000	144.900.000
Sermaye Düzeltme Farkları	15	2.104.174.214	2.104.174.214	2.036.401.492
Geri Alınmış Paylar (-)	15	(215.310.658)	(215.310.658)	(215.870.407)
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi		(796.977.295)	(796.977.295)	(796.977.295)
Kâr / Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		82.971.107	104.995.887	165.038.507
- Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar (Kayıplar)	4	83.461.648	105.389.741	165.422.327
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)		(490.541)	(393.854)	(383.820)
Kâr / Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		61.737.006	(111.092.070)	135.453.290
- Yabancı Para Çevrim Farkları		61.737.006	(111.092.070)	135.453.290
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15	606.714.825	599.915.300	575.682.312
Geçmiş Yıllar Kârları	15	15.456.225.130	14.758.672.159	15.640.295.225
Net Dönem Kârı / (Zararı)	24	(2.032.343.878)	704.352.496	2.641.833.345
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>24.241.859.104</b>	<b>23.583.541.234</b>	<b>21.928.313.272</b>



**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**KÂR VEYA ZARAR TABLOSU VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)**

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	Yeniden Düzenlenmiş (*) Bağımsız Denetimden Geçmiş Dönem 1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
<b>KÂR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	16	554.616.277	484.409.921
Satışların Maliyeti (-)	16	(115.733.267)	(30.117.471)
<b>BRÜT KÂR</b>		<b>438.883.010</b>	<b>454.292.450</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	17	(178.081.752)	(147.390.877)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	19	418.375.225	2.438.435.258
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	19	(2.666.160.954)	(894.011.647)
<b>ESAS FAALİYET KÂRI / ZARARI</b>		<b>(1.986.984.471)</b>	<b>1.851.325.184</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20	3.599.222	4.105.379
<b>FİNANSMAN GELİRİ / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI / ZARARI</b>		<b>(1.983.385.249)</b>	<b>1.855.430.563</b>
Finansman Giderleri (-)	21	(286.699.821)	(296.327.492)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	22	319.611.059	(358.167.504)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / ZARARI</b>		<b>(1.950.474.011)</b>	<b>1.200.935.567</b>
- Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	23	(100.787.150)	(6.904.453)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	23	18.917.283	(489.678.618)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) / Geliri</b>	<b>23</b>	<b>(81.869.867)</b>	<b>(496.583.071)</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / ZARARI</b>		<b>(2.032.343.878)</b>	<b>704.352.496</b>
<b>DÖNEM KÂRI / ZARARI</b>	<b>24</b>	<b>(2.032.343.878)</b>	<b>704.352.496</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>			
<b>Kâr / Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>			
- Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar / (Kayıpları)	4,15	(21.928.093)	(60.032.586)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	12	(177.961)	(64.898)
- Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri		81.274	54.864
<b>Kâr / Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>			
- Yurtdışındaki İşletmelerin Çevrimine İlişkin Yabancı Para Çevrim Farkları		172.829.076	(246.545.360)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>		<b>150.804.296</b>	<b>(306.587.980)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>		<b>(1.881.539.582)</b>	<b>397.764.516</b>
<b>Pay Başına Kazanç / (Kayıp)</b>			
- Sürdürülen Faaliyetlerden 1 TL'lik Pay Başına Kazanç / (Kayıp)	24	(7,3834)	2,5589

(\*) Yeniden düzenlemeye ilişkin açıklamalar için dipnot 2.3'e bakınız. Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**1 Ocak - 31 Aralık 2025 DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU (TL)**

	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Geri Alınmış Paylar	Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar / (Kayıplar)	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Birikmiş Karlar / (Zararlar)		
										Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Net Dönem Kârı / (Zararı)	
<b>1 Ocak 2024 Tarihi İtibarıyla Bakiye (Dönem Başı)</b>		144.900.000	2.036.401.492	(215.870.407)	(796.977.295)	165.422.327	(383.820)	736.264.732	575.882.312	15.244.632.239	2.436.684.889	20.326.756.469
Geçmiş Dönem Hatalarının Düzeltilmesinden Kaynaklanan Artış (Azalış)	2,3	-	-	-	-	-	-	(600.811.442)	-	395.662.986	205.148.456	-
Düzeltilmelerden Sonraki Dönem Başı Bakiyeleri		144.900.000	2.036.401.492	(215.870.407)	(796.977.295)	165.422.327	(383.820)	135.453.290	575.882.312	15.640.295.225	2.641.833.345	20.326.756.469
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	24.792.737	2.605.883.876	(2.630.676.613)	-
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)		-	-	-	-	(60.032.586)	(10.034)	(246.545.360)	-	(212.672.722)	704.352.496	397.764.516
Sermaye Arttırımı		144.900.000	67.772.722	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kâr Payları	15	-	-	559.749	-	-	-	-	(559.749)	559.749	(11.156.732)	(10.596.983)
Diğer Değişiklikler Nedeni ile Azalış	23	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.275.393.969)	-	(3.275.393.969)
<b>31 Aralık 2024 Tarihi İtibarıyla Bakiye (Dönem Sonu)</b>		289.800.000	2.104.174.214	(215.310.658)	(796.977.295)	105.389.741	(393.854)	(111.092.070)	599.915.300	14.758.672.159	704.352.496	17.438.530.033
<b>1 Ocak 2025 Tarihi İtibarıyla Bakiye (Dönem Başı)</b>		289.800.000	2.104.174.214	(215.310.658)	(796.977.295)	105.389.741	(393.854)	(111.092.070)	599.915.300	14.758.672.159	704.352.496	17.438.530.033
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	6.799.525	697.552.971	(704.352.496)	-
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)		-	-	-	-	(21.928.093)	(96.687)	172.829.076	-	-	(2.032.343.878)	(1.881.539.562)
<b>31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Bakiye (Dönem Sonu)</b>		289.800.000	2.104.174.214	(215.310.658)	(796.977.295)	83.461.648	(490.541)	61.737.006	606.714.825	15.456.225.130	(2.032.343.878)	15.556.990.451

(\*) Yeniden düzenlemeye ilişkin açıklamalar için dipnot 2.3'e bakınız. Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.





**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)**

	Dipnot	Cari Dönem 1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	Yeniden Düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem 1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>1.564.307.933</b>	<b>817.274.912</b>
Dönem Kârı / (Zararı)		(2.032.343.878)	704.352.496
<b>Dönem Net Kârı / (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>		<b>3.194.554.660</b>	<b>139.612.236</b>
- Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	9,10	1.645.297	1.891.698
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	12	2.558.382	2.528.848
- Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler		(21.303.507)	(85.674.418)
- Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		367.705.424	324.809.938
- Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		561.188.235	65.251.920
- Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları / Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	8	2.528.884.275	(1.011.021.237)
- Vergi (Geliri) / Gideri ile İlgili Düzeltmeler	23	81.869.867	496.583.071
- Parasal Pozisyon Kazanç ve Kayıplarıyla İlgili Düzeltmeler		(327.993.313)	345.242.416
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>		<b>401.244.905</b>	<b>(105.471.854)</b>
- Ticari Alacaklardaki Azalış / (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		284.247.276	(15.181.432)
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış / (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(2.008.807)	(1.531.024)
- Stoklardaki Azalışlar / (Artışlar) ile İlgili Düzeltmeler		617	(4.923)
- Ticari Borçlardaki Artış / (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		275.068.828	1.196.436
- Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış / (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		85.385.055	(9.914.359)
- İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış / (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(241.448.064)	(80.036.552)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>		<b>1.563.455.687</b>	<b>738.492.878</b>
Alınan Faiz		21.303.507	85.674.418
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	12	(1.198.731)	-
Vergi İade Alınan / (Ödemeleri)	23	(19.252.529)	(6.892.384)
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDE KULLANILAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(3.663.441.970)</b>	<b>(1.404.519.112)</b>
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının edinimi için yapılan nakit çıkışları		-	(1.354.763.412)
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satılması sonucu elde edilen nakit girişleri		990.338.545	1.860.956.585
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	9	(205.440)	(141.686)
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımından kaynaklanan nakit çıkışları	8	(4.653.690.148)	(1.910.570.599)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlık satışlarından kaynaklanan nakit girişleri		115.073	-
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>1.848.447.787</b>	<b>1.021.695.670</b>
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	5	2.554.638.363	1.596.324.707
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	5	(706.190.576)	(564.032.054)
Ödenen Temettümler		-	(10.596.983)
<b>Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki Azalış (A+B+C)</b>		<b>(250.686.249)</b>	<b>434.451.470</b>
<b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>		<b>1.389.779</b>	<b>-</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ / (AZALIŞ) (A+B+C+D)</b>		<b>(249.296.470)</b>	<b>434.451.470</b>
<b>E DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>		<b>455.063.635</b>	<b>327.729.879</b>
<b>F. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE İLİŞKİN ENFLASYON ETKİSİ</b>	3	<b>(64.646.046)</b>	<b>(307.117.714)</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F)</b>	3	<b>141.121.119</b>	<b>455.063.635</b>

(\*) Yeniden düzenlemeye ilişkin açıklamalar için dipnot 2.3'e bakınız.  
Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



**ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**1- ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

6 Haziran 1978 tarihinde kurulan Aletim Alarko Elektrik Tesisat ve İnşaat Malzemeleri Anonim Şirketi'nin unvanı 6 Ağustos 1996 tarihli, 4096 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ("Şirket") olarak İstanbul'da tescil edilmiştir. Şirket, 31 Ekim 1996 tarihinde anonim ortaklıkların sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edecekleri hisse senetlerinin kayda alınmasına ilişkin belge için Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK" veya "Kurul") başvuruda bulunmuş ve 13 Aralık 1996 ve GYO 1/1552 numaralı belge ile Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, SPK'nın gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmektir. Bu kapsamda Şirket, gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak gibi konularda iştigal etmektedir. Buna göre, faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında SPK'nın düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyur.

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Alarko Holding A.Ş.	16,42	47.568.791	16,42	47.568.791
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.	34,78	100.800.460	34,78	100.800.460
Halka Açık	48,77	141.336.803	48,77	141.336.803
Diğer (*)	0,03	93.946	0,03	93.946
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>289.800.000</b>	<b>100,00</b>	<b>289.800.000</b>

(\*) Sermayenin %10'undan daha azına sahip ortakların pay tutarı toplamını göstermektedir.

Şirket'in çıkarılmış sermayenin beheri 1 Kr nominal değerinde 173.880.000.000 adet hamiline yazılı C grubu pay karşılığı 1.738.800.000 TL tutarında artırılarak 2.028.600.000 TL'ye çıkarılması ve esas sözleşmenin 6 ve 7 nci maddelerinin yeni şeklinin tadili için 29 Ağustos 2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Aralık 2025 tarih ve 2025/65 no.lu bülteninde bu başvurunun onaylandığı belirtilmiştir. Bedelsiz sermaye artırımını İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 13 Ocak 2026 tarihinde tescil edilmiştir. Bedelsiz pay alma hakkı kullanım başlangıç tarihi 15 Ocak 2026'dır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nominal sermayenin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan fark 2.104.174.214 TL tutarındadır (Dipnot 15 (b)).



Şirket'in genel merkezinin adresi Muallim Naci Caddesi, No:69 P.K. 34347 Ortaköy – Beşiktaş / İstanbul'dur.

Şirket'in çoğunluk hisseleri Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye ait olup, nihai ortak Alarko Holding A.Ş.'dir. Şirket hisselerinin %48,77'si, 1996 yılından itibaren Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in yıl içinde çalışan personelinin ortalama sayısı 20'dir (31 Aralık 2024:18).

Sermayeyi oluşturan Hisse Senetleri A,B,C olmak üzere 3 gruba ayrılmakta olup, A grubu hisse sahipleri dört yönetim kurulu üyesi aday gösterme imtiyazına, B grubu hisse sahipleri üç yönetim kurulu üyesi aday gösterme hakkına sahiptirler. Yukarıda açıklanan "Yönetim Kurulu Aday Gösterme" imtiyazından başka imtiyaz bulunmamaktadır.

### **Bağlı Ortaklıklar**

İlişikteki konsolide finansal tablolarda faaliyeti sadece gayrimenkul olan Rusya Federasyonunda mukim Mosalarko OJSC şirketi, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla %100 ortaklık payı ile tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiştir. Şirket ve bağlı ortaklığı bundan sonra Grup olarak anılacaktır.

## **2- FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar :**

#### **(a) Ölçüm esasları**

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

- Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan yatırım amaçlı gayrimenkuller,
- Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan türev olmayan finansal araçlar- borçlanma aracına yatırımlar,
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirden yansıtılan türev olmayan finansal yatırımlar-özkaynak araçları

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

Gerçeğe uygun değer ölçme esasları 27 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

#### **(b) Geçerli para birimi ve raporlama para birimi**

Ana Ortaklık'ın fonksiyonel para birimi Türk Lirası (TL) olup, ilişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar Türk Lirası (TL) cinsinden sunulmuştur. Ana Ortaklık'ın Rusya'da faaliyet gösteren bağlı ortaklığı fonksiyonel para birimi Ruble'dir. TL olarak sunulan bütün finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe tam TL olarak gösterilmiştir.



### (c) İşletmenin Sürekliliği

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır. Grup, TMS 1 kapsamında, işletmenin sürekliliği esasına göre faaliyetlerini sürdürebilme kabiliyetini değerlendirmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla dönen varlıklar 787.856.597 TL ve kısa vadeli yükümlülükler 2.148.877.523 TL olup, kısa vadeli yükümlülükler dönen varlıklarını 1.361.020.926 TL tutarında aşmaktadır. Dönem içinde faaliyetlerden elde edilen nakit akımları 1.564.307.933 TL'dir. Grup'un kısa vadeli faiz taşıyan yükümlülükleri 1.690.382.967 TL'dir. Grup finansman için gereken desteği kendi iç kaynaklarından ve de ana ortak desteği dahil dış kaynaklardan sağlayabileceğini değerlendirmiştir.

## 2.2 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca SPK tarafından kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"ler) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir.

Konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 15 Nisan 2019 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak SPK'nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

### ***Konsolide finansal tabloların onaylanması:***

Konsolide finansal tablolar Şirket Yönetim Kurulu tarafından 5 Mart 2026 tarihinde onaylanmıştır. Bu konsolide finansal tabloları Şirket Genel Kurulu'nun değiştirme, ilgili düzenleyici kurumların ise değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

## 2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca yapıldığı dönemi etkilemesi durumunda, değişikliğin yapıldığı dönemin, değişikliğin yapıldığı dönemle birlikte gelecek dönemleri de etkilemesi durumunda hem değişikliğin yapıldığı dönem hem de gelecek dönemlerin kâr veya zararına dâhil edilmek suretiyle, ileriye yönelik olarak finansal tablolara yansıtılır.

Tespit edilen önemli geçmiş dönem hataları ise geriye dönük olarak düzeltilir. Geriye dönük düzeltme yapılırken, hatanın meydana geldiği geçmiş dönemde karşılaştırmalı olarak sunulan tutarlar yeniden düzenlenir. Eğer hata, sunulan en erken dönemden daha önceki bir dönemde meydana gelmiş ise; varlık, yükümlülük ve özkaynakların sunulan en erken döneme ait açılış bakiyeleri yeniden düzenlenir.

### 2.3.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Yeniden Düzenlemeler

Grup yönetimi, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarını düzenlerken, 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan yurtdışı bağlı ortaklığına ilişkin yatırım tutarının, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uyarınca cari dönem satın alma gücüne getirilmesi etkisinin, kâr veya zarar tablosunda



parasal kayıp veya kazanç kaleminde kayıtlara alınmaması nedeniyle hata tespit etmiştir. Ayrıca, Grup, 31 Aralık 2024 tarihinde sonra eren yıl ait konsolide nakit akış tablosunda hata tespit etmiştir. Grup, söz konusu hataların etkilerini TMS 8 “Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar” uyarınca, her bir finansal tablo kalemi bazında geriye dönük olarak muhasebeleştirilmiş ve 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 (1 Ocak 2024 itibarıyla konsolide finansal durum tablosunun elde edildiği) tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu yeniden düzenlemiştir.

Bu düzeltmelerin ve 31 Aralık 2024 tarihinde sonra eren yıla ait konsolide nakit akış tablosunda tespit edilen hataların her bir finansal tablo kalemi bazında tutarları aşağıdaki tablolarda ve açıklamalarda sunulmuştur.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirler altında netleştirilerek raporlanan gerçeğe uygun değer değişikliğinden kaynaklanan artışlar, brüt olarak sunulmaya başlanmıştır. Bu kapsamda, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla; esas faaliyetlerden diğer gelirler ile esas faaliyetlerden diğer giderler kalemleri 820.700.923 TL artırılmıştır. İlgili düzeltmenin esas faaliyet kârı üzerinde bir etkisi yoktur.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla; esas faaliyetlerden diğer gelirler altında raporlanan 27.834.035 TL tutarındaki T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı kira ve arazi tahsis bedeli yansıtma gelirleri ile esas faaliyetlerden diğer giderler altında raporlanan 28.942.843 TL tutarındaki T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından yansıtılan kira ve arazi tahsis bedeli giderleri netleştirilerek hasıllata yeniden sınıflandırılmıştır.

#### Finansal Durum Tablosu

	Daha Önce Raporlanan 31 Aralık 2023	31 Aralık 2025 Satın Alma Gücü ile 31 Aralık 2023	Düzeltilmeler	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2023
Kâr / Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
- Yabancı Para Çevrim Farkları	389.597.771	736.264.732	(600.811.442)	135.453.290
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	8.066.765.217	15.244.632.239	395.662.986	15.640.295.225
Net Dönem Kârı / (Zararı)	1.289.382.689	2.436.684.889	205.148.456	2.641.833.345



### Finansal Durum Tablosu

	Daha Önce Raporlanan	31 Aralık 2025 Satın Alma Gücü ile	Düzeltilmeler	Yeniden Düzenlenmiş
	31 Aralık 2024	31 Aralık 2024		31 Aralık 2024
Kâr / Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
- Yabancı Para Çevrim Farkları	466.304.128	610.356.331	(721.448.401)	(111.092.070)
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	10.816.417.507	14.157.860.717	600.811.442	14.758.672.159
Net Dönem Kârı / (Zararı)	445.950.916	583.715.537	120.636.959	704.352.496

### Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

	Daha Önce Raporlanan	31 Aralık 2025 Satın Alma Gücü ile	Düzeltilmeler	Yeniden Düzenlenmiş
	31 Aralık 2024	31 Aralık 2024		31 Aralık 2024
<b>Kâr veya Zarar Kısmı:</b>				
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(365.800.249)	(478.804.463)	120.636.959	(358.167.504)
<b>Diğer Kapsamlı Geliri Kısmı:</b>				
Kâr / Zararda Sınıflandırılacak Paylar				
- Yabancı Para Çevrim Farkları	(96.192.347)	(125.908.401)	(120.636.959)	(246.545.360)



	Daha Önce Raporlanan	31 Aralık 2025 Satın Alma Gücü ile		Yeniden Düzenlenmiş
	2024	2024	Düzeltilmeler	2024
<b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>886.191.666</b>	<b>1.159.956.907</b>	<b>(342.681.995)</b>	<b>817.274.912</b>
Dönem Kârı / (Zararı)	445.950.916	583.715.537	120.636.959	704.352.496
Dönem Net Kârı / (Zararı)				
Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(455.004.845)	(595.566.435)		139.612.236
- Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	1.445.232	1.891.698	-	1.891.698
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	1.595.401	2.088.258	440.590	2.528.848
- Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	(11.607.975)	(15.193.949)	340.003.887	324.809.938
- Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	(53.846.142)	(70.480.469)	(15.193.949)	(85.674.418)
- Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkı ile İlgili Düzeltmeler	86.602.877	113.356.522	(48.104.602)	65.251.920
- Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları / Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	(772.406.794)	(1.011.021.237)	-	(1.011.021.237)
- Vergi (Geliri) / Gideri ile İlgili Düzeltmeler	379.382.869	496.583.071	-	496.583.071
- Parasal Pozisyon Kazanç ve Kayıplarıyla İlgili Düzeltmeler	(82.939.189)	(108.561.036)	453.803.452	345.242.416
- Kâr / (Zarar) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	(3.231.124)	(4.229.293)	4.229.293	-
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>	<b>288.558.204</b>	<b>377.700.553</b>		<b>(105.471.854)</b>
- Ticari Alacaklardaki Azalış / (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	120.672.151	157.950.590	(173.132.022)	(15.181.432)
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış / (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	(244.761)	(320.373)	(1.210.651)	(1.531.024)
- Stoklardaki Azalışlar / (Artışlar) ile İlgili Düzeltmeler	(3.761)	(4.923)	-	(4.923)
- Ticari Borçlardaki Artış / (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(15.936.986)	(20.860.292)	22.056.728	1.196.436
- Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış / (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(37.004.645)	(48.436.241)	38.521.882	(9.914.359)
- İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış / (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	221.076.206	289.371.792	(369.408.343)	(80.036.551)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>279.504.275</b>	<b>365.849.655</b>	<b>372.643.224</b>	<b>738.492.879</b>
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Satılması Sonucu Elde Edilen Nakit Girişleri	(1.493.479.288)	(1.954.849.813)	1.954.849.813	-
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları	2.107.176.455	2.758.132.324	(2.758.132.324)	-



	Daha Önce Raporlanan	31 Aralık 2025 Satın Alma Gücü ile		Yeniden Düzenlenmiş
	2024	2024	Düzeltilmeler	2024
Alınan Faiz	--	--	85.674.418	85.674.418
Vergi İade Alınan / (Ödemeleri)	(7.009.776)	(9.175.259)	2.282.875	(6.892.384)
<b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>	<b>(1.402.776.205)</b>	<b>(1.836.126.437)</b>	<b>431.607.325</b>	<b>(1.404.519.112)</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(108.246)	(141.686)	-	(141.686)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(1.459.650.556)	(1.910.570.599)	-	(1.910.570.599)
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları	-	-	(1.354.763.412)	(1.354.763.412)
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Satılması Sonucu Elde Edilen Nakit Girişleri	-	-	1.860.956.585	1.860.956.585
Alınan Temettüpler	3.136.455	4.105.379	(4.105.379)	-
Alınan Faiz	53.846.142	70.480.469	(70.480.469)	-
<b>C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>719.360.958</b>	<b>941.588.306</b>	<b>80.107.364</b>	<b>1.021.695.670</b>
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	1.053.636.000	1.379.128.692	217.196.015	1.596.324.707
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(326.179.088)	(426.943.403)	(137.088.651)	(564.032.054)
Ödenen Kâr Payları	(8.095.954)	(10.596.983)	-	(10.596.983)
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Azalış (A+B+C)</b>	<b>202.776.419</b>	<b>265.418.776</b>	<b>169.032.694</b>	<b>434.451.470</b>
<b>D. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>	<b>(28.533.576)</b>	<b>(37.348.262)</b>	<b>37.348.262</b>	<b>-</b>
<b>E. Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Enflasyon Etkisi</b>	<b>(76.961.545)</b>	<b>(100.736.758)</b>	<b>(206.380.956)</b>	<b>(307.117.714)</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış /(Azalış) (A+B+C+D+E)</b>	<b>97.281.298</b>	<b>127.333.756</b>	<b>-</b>	<b>127.333.756</b>
<b>F. Dönem Baş Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>250.381.274</b>	<b>327.729.879</b>	<b>-</b>	<b>327.729.879</b>
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>347.662.572</b>	<b>455.063.635</b>	<b>-</b>	<b>455.063.635</b>



## 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikaları konsolide finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde, Grup tarafından tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tabloları hazırlanırken, muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

## 2.5 Yüksek Enflasyonlu Ekonomide Raporlama

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

Grup, söz konusu SPK kararı, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayımlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan konsolide finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem konsolide finansal tabloların da raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden yeniden düzenlenmesi gerekmektedir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur. TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30892
31 Aralık 2023	1.859,38	1,88981

Grup'un yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

- Raporlama tarihindeki cari tutarları ile taşınan parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda raporlama tarihindeki cari para birimi cinsinden ifade edildiğinden, yeniden düzenlenmemiştir.
- Bilanço tarihindeki cari tutarları ile taşınmayan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, işlem tarihinden veya varsa raporlama tarihine kadar olan en son yeniden değerlendirme tarihinden itibaren ilgili düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.
- Maddi duran varlıklar, işlem tarihinden veya varsa en son yeniden değerlendirme tarihinden raporlama tarihine kadar endeksteki değişiklik uygulanarak düzeltilmiştir. Amortisman, yeniden düzenlenen tutarlara dayanmaktadır.
- Yukarıda açıklanan amortisman giderleri ve ertelenmiş vergi giderleri dışındaki tüm gelir tablosu kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği ayların raporlama tarihine göre aylık düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.

- Enflasyonun Grup'un net parasal pozisyonu üzerindeki etkileri, kâr veya zarar tablosunda "parasal kazanç/(kayıp)" olarak gösterilmektedir.
- Konsolide nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama tarihindeki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Bu amaçla, konsolide nakit akış tablosundaki tüm kalemler, işlem tarihinden itibaren ilgili düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.
- Karşılaştırmalı döneme ait tüm rakamlar, ilgili karşılaştırmalı dönemden 31 Aralık 2025'e endeks değişikliği uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Grup, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletme olan Mosalarko OJSC' nin finansal tablolarını, konsolide finansal tablo kalemlerinin sunum para birimine (TL) çevirirken, finansal durum tablo kalemlerinin tamamını (karşılaştırmalı tutarlar dahil) en son raporlama dönemine ait kapanış kurunu kullanmaktadır. Kâr zarar tablosuna ilişkin kalemler ise ortalama kurdan çevrilmektedir. Grup, söz konusu bağlı ortaklığa ilişkin yatırım tutarı için TMS 29'a göre cari dönem satın alma gücüne getirme etkisini kâr zararda parasal kayıp kazanç kaleminde kayıtlara almıştır. Karşılaştırmalı döneme ait tüm tutarlar söz konusu bağlı ortaklığa ilişkin konsolide finansal tablolara dahil edilen tutarlar da dahil olmak üzere cari dönem satın alma gücü ile sunulmuş olup söz konusu bağlı ortaklığın kâr zarar kalemlerine ilişkin cari dönemde ayrıca TMS 29' a göre ilgili kâr zarar işleminin tarihinden cari dönem sonuna satın alma gücüne getirmek için ayrıca düzeltme yapılmamıştır.

## 2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Aşağıda açıklanan muhasebe politikaları, konsolide finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır.

### a) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

1 Ocak 2025 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için yürürlüğe giren ve erken uygulamaya izin verilen bazı yeni veya değiştirilmiş muhasebe standartları bulunmaktadır. Ancak Grup, bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında aşağıda yer alan yeni veya değiştirilmiş muhasebe standartlarını erken uygulamamıştır.

### TFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

UMSK tarafından 9 Nisan 2024 tarihinde yayımlanan IFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama, UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardının yerini alacak olup, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır. KGK, ilgili standartı 8 Mayıs 2025 tarihinde "TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama" adıyla yayımlayarak, bu standardın yürürlüğe girmesiyle birlikte halihazırda uygulanmakta olan "TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu" yürürlükten kalkacağıni duyurmuştur. Yeni standart, başlıca aşağıdaki yeni düzenlemeleri getirmektedir:

- İşletmelerin kâr veya zarar tablosundaki tüm gelir ve giderleri; faaliyet, yatırım, finansman, durdurulan faaliyetler ve gelir vergisi olmak üzere beş kategori altında sınıflandırması ve yeni tanımlanan faaliyet kârı ara toplamını sunması zorunlu hale getirilmiştir. İşletmenin net dönem kârı değişmeyecektir.
- Yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerinin (Yönetim Tanımlı Performans Ölçütleri) konsolide finansal tablolarda tek bir dipnotta açıklanması gerekmektedir.
- Konsolide finansal tablolarda bilgilerin nasıl gruplanacağına ilişkin rehberlik güçlendirilmiştir.



Buna ek olarak, dolaylı yöntem kullanılarak faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlarının sunulması halinde, tüm işletmelerin konsolide nakit akış tablosunda faaliyet kârı ara toplamını başlangıç noktası olarak kullanmaları zorunlu olacaktır.

TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacak olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, özellikle Grup'un konsolide kâr veya zarar tablosunun ve konsolide nakit akış tablosunun yapısı ile yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerine ilişkin ilave açıklamalar üzerindeki etkileri başta olmak üzere, yeni standardın konsolide finansal tablolar üzerindeki olası etkilerini değerlendirme sürecini sürdürmektedir. Ayrıca, hâlihazırda "diğer" olarak sınıflandırılan kalemler dâhil olmak üzere, konsolide finansal tablolarda bilgilerin gruplanma biçimi üzerindeki etkiler de değerlendirilmektedir.

### **Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler - TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 7 Finansal Araçlar : Açıklamalar standartlarındaki değişiklikler**

#### **Koşullu özelliğe sahip finansal varlıkların sınıflandırılması**

Değişiklikler, temel kredi riskleri veya maliyetlerindeki bir değişiklikle doğrudan ilgili olmayan koşullu özelliklere sahip finansal varlıkların sınıflandırılmasının netleştirilebilmesi için ek bir SPPI (yalnızca anapara ve faiz ödemesi) testi gerekliliği getirmektedir - örneğin, nakit akışlarının borçlunun kredi sözleşmesinde belirtilen bir ESG (çevresel, sosyal ve yönetim) hedefini karşılayıp karşılamadığına bağlı olarak değiştiği durumlarda, bu koşullu finansal varlığın sınıflandırılması, SPPI testi ile yapılacaktır. SPPI testi, varlığın itfa edilmiş maliyeti ya da gerçeğe uygun değerinden hangisi ile muhasebeleştirileceğini belirler.

Değişiklikler kapsamında, ESG ile bağlantılı özelliklere sahip olanlar da dahil olmak üzere belirli finansal varlıklar, nakit akışlarının böyle bir özelliği olmayan özdeş bir finansal varlıktan önemli ölçüde farklı olmaması koşuluyla SPPI kriterini artık karşılayabilir. Ancak şirketlerin bunu kanıtlamak için yargılama gerektirecek ek çalışmalar yapması gerekecektir.

Değişiklikler ayrıca, aşağıdaki belirli koşullu özelliklere sahip tüm finansal varlıklar ve finansal yükümlülükler için ek açıklamaları da içermektedir:

- Temel kredilendirme riskleri veya maliyetlerindeki bir değişiklikle doğrudan ilişkili olmayan; ve
- gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülmeyen.

#### **Elektronik ödemelerle mutabakat**

Ticari borcunu elektronik bir ödeme sistemi kullanarak kapatan bir şirket, genellikle ticari borcunu ödeme tarihinde kayıtlarından çıkarır. Değişiklikler, bu tür finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılmasına ilişkin bir istisna getirmektedir. Bu istisna, şirketin aşağıdaki kriterlerin tamamını karşılayan bir elektronik ödeme sistemi kullanması durumunda, ticari borcunu ödeme tarihinden önce finansal durum tablosu dışı bırakmasına izin vermektedir:

- Ödeme talimatının geri çekilmesi, durdurulması veya iptal edilmesinin mümkün olmaması;
- Ödeme talimatının bir sonucu olarak ödeme için kullanılacak nakde erişme olanağının bulunmaması; ve
- Elektronik ödeme sistemi ile ilişkili takas riskinin önemsiz olması.



## **Diğer değişiklikler**

### **Sözleşmeye bağlı araçlar (CLI'ler) ve rücu edilemeyen özellikler**

Değişiklikler, sözleşmeye bağlı araçların temel özelliklerini ve bu araçların rücu edilemeyen özelliklere sahip finansal varlıklardan nasıl farklılaştığını netleştirmektedir. Değişiklikler ayrıca, bir şirketin rücu edilemeyen özelliklere sahip finansal varlıklarını oluşturan nakit akışlarını değerlendirirken göz önünde bulundurması gereken faktörleri de belirlemiştir ('gözden geçirme' testi).

### **Özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlara ilişkin açıklamalar**

Değişiklikler, gerçeğe uygun değerinden ölçülen ve kazanç ya da kayıpları diğer kapsamlı gelirden (GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan) gösterilen özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar için ek açıklamalar gerektirmektedir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketler, finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve konsolide finansal durum tablosu dışı bırakılmasına ilişkin değişikliklerden ayrı olarak, bu değişiklikleri (ilgili açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere) erken uygulamayı seçebilirler.

Grup, TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan bu değişikliklerin konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

### **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar**

TFRS Muhasebe Standartları'nı kullanan şirketlerin bağlı ortaklıkları, TFRS 19'un yayınlanmasının ardından açıklamalarını önemli ölçüde azaltabilir ve kullanıcıların ihtiyaçlarına daha fazla odaklanabilir.

Bir bağlı ortaklık, aşağıdaki kriterleri karşılıyorsa, konsolide, bireysel ya da münferit finansal tablolarında yeni standardı uygulamayı seçebilir:

- Kamuya hesap verebilirliğinin olmaması
- Ana ortaklığının TFRS Muhasebe Standartları'na göre konsolide finansal tablo hazırlaması.

TFRS 19'a göre azaltılmış açıklama standartlarını uygulayan bir bağlı ortaklık, TFRS'lerdeki tanıma, ölçme ve sunum gerekliliklerini tamamen yerine getirecektir ancak açıklamaları azaltacaktır ve TFRS Muhasebe Standartları'na uygunluk beyanında TFRS 19'u uyguladığını açık ve net bir şekilde belirtmesi gerekmektedir.

Değişiklikler 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, TFRS 19'in uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

### **TFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik:**

Yıllık iyileştirmeler süreci, UFRS Muhasebe Standartlarının netliğini ve iç tutarlılığını iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Temmuz 2024'te, UMSK 5 standarda küçük değişiklikler



yapmak amacıyla "UFRS Muhasebe Standartlarına Yıllık İyileştirmeler—11. Değişiklik" başlıklı yayını yayımlamıştır. İlgili değişiklikler, KGK tarafından da 27 Eylül 2025 tarihinde "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11" olarak yayımlanmıştır.

İşlem Fiyatı (TFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) : TFRS 9'da yer alan ve özellikle TFRS 9'un bazı paragraflarında, TFRS 15'teki tanımıyla mutlaka tutarlı olmayan bir anlamda kullanılan 'işlem fiyatı' terimi, 'TFRS 15 uygulayarak belirlenen tutar' ile değiştirecek şekilde güncellenmiştir.

Kira Yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılması (TFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) : Bir kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakılması durumunda, bu işlem TFRS 9'a göre muhasebeleştirilir. Ancak, kiralamada değişiklik, TFRS 16'ya göre muhasebeleştirilir. Değişiklik ile, kira yükümlülüklerinin TFRS 9 kapsamında finansal tablo dışı bırakıldığında, defter değeri ile ödenen bedel arasındaki farkın kâr veya zararda muhasebeleştirileceğini belirlemektedir.

Kira yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılmasına ilişkin değişiklik, yalnızca değişikliğin ilk kez uygulandığı yıllık raporlama döneminin başlangıcından sonra sona erdirilen kira yükümlülüklerine uygulanır.

Değişiklikler, 1 Ocak 2026 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmiştir.

### **İlk Defa Uygulayıcılar İçin Korunma Muhasebesi (TFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Defa Uygulanması'na Yapılan Değişiklikler)**

TFRS 1, şu amaçlarla değiştirilmiştir:

- Korunma muhasebesi ile ilgili TFRS 9'daki gerekliliklerle tutarlılığını artırmak;
- Anlaşılabilirliği artırmak amaçlarıyla

TFRS 1'de, TFRS 9'a "Diğer TFRS'lerin geriye dönük uygulanması istisnası" kısmında çapraz başvuru eklenmiştir.

Finansal Tablodan Çıkarma sırasında oluşan Kâr veya Zararlar (UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): TFRS 7'deki rehberliğin finansal tablodan çıkarma sırasında oluşan kayıp ve kazançların muhasebeleştirilmesine ilişkin, tüm gereklilikleri örneklemeyi açıklayan bir ifade eklenmiştir. Ayrıca, "gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan girdiler" ifadesi, TFRS 13 terminolojisiyle uyumlu olması için "gözlemlenemeyen girdiler" olarak düzeltilmiştir.

Gerçeğe Uygun Değer ile İşlem Fiyatı Arasındaki Ertelenmiş Farkın Açıklanması (TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): Mayıs 2011'de yayımlanan TFRS 13 sonrası düzeltilmeyen ifade, bu değişiklik ile işlem fiyatının ilk tanımlama anında piyasa değerinden farklı olabileceği kavramını basitleştirip netleştirerek açıklamaktadır. Gerçeğe uygun değeri, aynı varlık veya yükümlülük için aktif bir piyasada alınıp satılan bir fiyatla (Seviye 1 girdi) veya yalnızca gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanan bir değerlendirme tekniğiyle desteklenmez. (Bu durumlarda sonraki dönemlerde fark, TFRS 9'a göre kâr veya zararda tanınacaktır.)

Kredi Riski Açıklamaları: TFRS 7'nin atıfta bulunulan paragraflarındaki tüm gereklilikleri mutlaka örneklemeyi açıklamak için IG1 paragrafını değiştirerek netlik sağlamıştır.



Fiili Vekilin Belirlenmesi (TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar'a Yapılan Değişiklikler): Yatırımcının başka bir tarafın kendi adına hareket edip etmediğini belirlenmesi sırasında, yatırımcı faaliyetlerini yönlendiren tarafların, yatırımcının adına hareket etmesi için o tarafı yönlendirme yeteneğine sahip olduğunda, bir tarafın fiili vekil olarak hareket edip etmediğini belirlemek için daha az kesin bir dil kullanacak şekilde değiştirilmiştir, bu durumda değerlendirme gereklidir.

### **Maliyet Yöntemi (TMS 7'ye Yapılan Değişiklikler)**

Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası, TMS 7'deki ifade, "maliyet yöntemi"nden "maliyet üzerinden muhasebeleştirilen" şeklinde düzeltilmiştir.

### **Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri**

Aralık 2024'te, UMSK doğal kaynaklardan üretilen elektrik konu edinen sözleşmelere, bazen Yenilenebilir Enerji Tedarik Antlaşmaları ("YETA'lar") denilen sözleşmelere UFRS 9'un uygulanmasındaki zorlukları ele almak amacıyla UFRS 9'u değiştirmiştir. İlgili değişiklikler, KGK tarafından da 10 Ağustos 2025 tarihinde "Doğaya Bağlı Elektrik Dayanan Sözleşmeler (TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri)" olarak yayımlanmıştır.

Değişiklikler şunlara yönelik rehberlik içermektedir:

- Bu tür YETA'lar kapsamında elektrik alıcıları için "kendi için kullanım" muafiyeti ve
- Elektrik alım veya satışlarını YETA'lar kullanarak korunan şirketler için korunma muhasebesi gereklilikleri.
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve UFRS 19 Kamu Gözetimi Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar'a yönelik bazı YETA'lar için yeni açıklama gereklilikleri.

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulama izinlidir.

### **YETA'lar İçin Kendi İçin Kullanım Muafiyeti**

Eğer YETA'lar aracılığıyla elektrik satın alırken TFRS 9 kapsamında kendi için kullanım muafiyeti uygulanmazsa, YETA'lar türev olarak kabul edilir ve gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zararda muhasebeleştirilen olarak ölçülür; bu da YETA'lar genellikle uzun vadeli sözleşmeler olduğundan, gelir tablosunda önemli dalgalanmalara yol açabilir.

Kendi için kullanım muafiyetinin YETA'lara uygulanabilmesi için, TFRS 9, şirketlerin sözleşmenin, şirketin beklenen alım veya kullanım gereksinimlerine uygun olup olmadığını değerlendirmelerini gerektirir – örneğin, şirketin satın alınan elektrigi tüketeceğini beklemesi gibi. Elektrik benzersiz özellikleri, depolanamaması ve kullanılmayan elektrığın kısa bir süre içinde piyasaya satılması gerekliliği ve bu satışların piyasa koşullarına göre gerçekleşmesi, kısa vadeli fiyat spekülasyonlarından değildir, bu da mevcut muafiyetin uygulanmasında bir netlik ihtiyacı doğurmuştur. Değişiklikler, şirketlerin, sözleşme dönemi boyunca net elektrik alıcısı olmaya devam etmeleri bekleniyorsa, YETA'lar için kendi için kullanım muafiyetini uygulamalarına izin verir.

Bu değişiklikler, önceki dönemlerin düzeltilmesini gerektirmeksizin, ilk uygulama raporlama döneminin başlangıcındaki durum ve koşullara dayanarak geriye dönük olarak uygulanır.



## YETA'lar İçin Korunma Muhasebesi Gerekliliği

Sanal YETA'lar (fark sözleşmeleri) ile kendi için kullanım muafiyeti karşılamayan YETA'lar türev olarak muhasebeleştirilip gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zararda muhasebeleştirilen olarak ölçüldüğünden, TFRS 9'daki korunma muhasebesi gereklilikleri, YETA'lar için korunma muhasebesinin uygulanmasına izin verecek şekilde değiştirilmiştir. Bu değişiklik, kâr veya zarar dalgalanmalarını azaltmayı amaçlamaktadır:

- Şirketlerin, korunan araç olarak yenilenebilir elektrik satışları veya alımlarının değişken nominal hacmini, sabit bir hacim yerine belirlemelerine izin verir.
- Korunan ögeyi, korunma aracı olarak kullanılan aynı hacim varsayımlarıyla ölçmelerine olanak tanır.

Bu değişiklikler, yalnızca ilk uygulama tarihinden sonra belirlenen yeni korunma işlemlerine ileriye yönelik olarak uygulanır. Ayrıca, şirketlerin mevcut bir korunma muhasebesi ilişkisini sonlandırmalarına, ve aynı korunma aracını (yani doğal kaynaklardan üretilen elektriği konu edinen sözleşmeleri) yeni bir korunma ilişkisinde belirlemesine ve değişikliklerin uygulanmasına olanak tanır.

Grup, TFRS 9 ve TFRS 7'daki "Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektriği Konu Edinen Sözleşmeler" kaynaklı değişikliklerin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

Aşağıda yer alan yeni ve değiştirilmiş muhasebe standartlarının, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir:

**Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanmış fakat Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar**

### UMS 21 - Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

UMSK, UMS 21 Kur Değişiminin Etkileri standardında tutarlı ve sade bir çeviri yöntemi sunmak ve bazı şirketlerde sürekli artan yabancı para çevrim farkları hesabı tutarlarına ilişkin sorunları gidermek amacıyla, bir şirketin finansal tablolarının yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para biriminden, yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine çevrilmesine ilişkin aşağıdaki hususları netleştiren değişiklikler yapmıştır:

- geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletme, finansal tablo kalemlerini sunum para birimine çevirirken , finansal tablo kalemlerinin tamamını (karşılaştırmalı tutarlar dahil) en son raporlama dönemine ait kapanış kurunu kullanacaktır; ve
- geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan yabancı bir işletmeye ait tüm tutarları (karşılaştırmalı bilgiler hariç) çevirirken en son raporlama dönemine ait kapanış kuru kullanılacak; karşılaştırmalı bilgiler ise genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden ifade edilecektir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, UMS 21'in "Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim" değişikliğinin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerinde etkisi olmasını beklenmemektedir.

## **b) Konsolidasyon Esasları**

Bağlı Ortaklıklar, Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin doğrudan ve/veya dolaylı olarak kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder. Kontrol, Grup'un yatırım yaptığı işletmeyi ancak ve ancak şu göstergelerin tümü birden mevcut olduğunda sağlanmaktadır; a) Yatırım yaptığı işletme üzerinde güce sahipse, b) Yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişen getirilere maruz kalmakta veya bu getirilerde hak sahibi ise, c) Elde edeceği getirilerin miktarını etkileyebilmek için yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücünü kullanma imkanına sahip ise.

Bağlı Ortaklıklar'ın, konsolide finansal durum tabloları ve kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin sahip olduğu Bağlı Ortaklıklar'ın kayıtlı değerleri ile özkaynakları karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Bağlı Ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında mahsup edilmiştir.

Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi hesabında bulunan tutar Şirket'in Alarko Holding A.Ş.'den 2022 yılında gerçekleştirdiği Mosalarko OJSC şirketi satınalma işlemi nedeni ile oluşmuştur.

## **c) Yabancı Para**

### **(i) Yabancı para cinsinden yapılan işlemler**

Yabancı para biriminde yapılan işlemler, Grup şirketlerinin geçerli para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmiştir.

Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonundaki kurlardan geçerli para birimine çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen yabancı para, parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, gerçeğe uygun değerinin yabancı para cinsinden tespit edildiği tarihteki kurdan geçerli para birimine çevrilir. Yeniden çevrimle oluşan yabancı para kur farkları genellikle kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Yabancı para cinsinden tarihi maliyetiyle ölçülen parasal olmayan kalemler, işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmiştir.

Aşağıdaki kalemlerin yeniden çevrimiyle oluşan yabancı para kur farkları diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir:

- özkaynaklar altında kayıtlara alınan gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan –özkaynak araçları (değer düşüklüğü olması durumu hariç, bu durumda diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiş olan kur farkları kâr veya zarara yeniden sınıflandırılır)
- yurtdışı işlemlerdeki net yatırımlara dair riskten korunmak amacıyla girilen finansal yükümlülüğün riskten korunmanın etkin olduğu oranda; ve
- riskten korunmanın etkinliği ölçüsünde, özellikle nakit akış riskinden korunma araçları.



Grup'un bilanço tarihi itibarıyla değerlemede kullandığı, T.C. Merkez Bankası döviz kurları aşağıdaki gibidir:

	Döviz Kuru	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
ABD Doları – USD	42,8457	35,2803
Avrupa Para Birimi - EUR	50,2859	36,7362

#### (ii) Yurtdışı faaliyetler

Satın alımdan kaynaklanan gerçeğe uygun değer düzeltmeleri ve şerefiye dahil olmak üzere yurtdışı faaliyetlerin varlık ve yükümlülükleri raporlama dönemi sonundaki kurlardan TL'ye çevrilir. Yurtdışı faaliyetlerden doğan tüm gelir ve giderler işlem tarihindeki kurlardan TL'ye çevrilir.

Yabancı para çevrim farkları, kontrol gücü olmayan paylara ilişkin çevrim farkları olmadığı sürece diğer kapsamlı gelirden kayıtlara alınmakta ve yabancı para çevrim farklarında gösterilmektedir.

Bir yurtdışı faaliyetin satılması sonucunda kontrol, önemli etki veya müşterek kontrolün kaybedilmesi durumunda bu yabancı faaliyetle ilgili yabancı para çevrim farkları yedeğinde birikmiş tutar, satış kâr veya zararının bir parçası olarak kâr veya zarara yeniden sınıflandırılır. Yurtdışında operasyonları bulunan bir bağlı ortaklıktaki kontrol hakkını kaybetmeden payların belli bir oranda satılması durumunda birikmiş tutarın ilgili kısmı kontrol gücü olmayan paylara sınıflanır. Grup'un yurtdışı faaliyeti olan iştiraki veya iş ortaklığındaki paylarının bir kısmının, önemli etki veya ortak kontrol kaybedilmeden satılması durumunda birikmiş tutarın ilgili kısmı kâr veya zarara yeniden sınıflandırılır. Çevrim için kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	Ortalama Kurlar		Raporlama Tarihindeki Kurlar			
	2025	2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2024
			Alış Kuru	Satış Kuru	Alış Kuru	Satış Kuru
ABD Doları / TL	39,4761	32,7921	42,8457	42,9229	35,2803	35,3438
Ruble / TL	0,4731	0,3524	0,53495	0,54195	0,32705	0,33133

#### d) Hasılat

##### (i) Hasılatın muhasebeleştirilmesi için genel model

TFRS 15 uyarınca müşterilerle yapılan tüm sözleşmeler için hasılatın muhasebeleştirilmesinde beş aşamalı yaklaşım izlenir.

##### Aşama 1: Sözleşmenin tanımlanması

Bir sözleşme ancak yasal olarak uygulanabilir, tahsilatı gerçekleştirilebilir, mal ve hizmetlere ilişkin haklar ve ödeme koşulları tanımlanabilir olduğunda sözleşmenin ticari öze sahip olması, sözleşmenin taraflarca onaylanması ve taraflarca yükümlülüklerinin yerine getirilmesi taahhüt edilmesi şartlarının tamamının karşılanması durumunda, bu sözleşme TFRS 15 kapsamında değerlendirilir.



Sözleşmeler tek bir ticari paket olarak müzakere edildiğinde ya da bir sözleşmede diğer sözleşme ile mallara veya hizmetlere (ya da malların veya hizmetlerin bir kısmına) bağlı olması durumunda, sözleşmeler kapsamında tek bir yükümlülük olduğunda, Şirket sözleşmeleri tek bir sözleşme olarak değerlendirir.

### **Aşama 2: Edim yükümlülüklerinin tanımlanması**

Grup, "edim yükümlülüğünü" hasılatın muhasebeleştirilmesi için bir hesap birimi olarak tanımlar. Grup müşteriyle yaptığı bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirir ve aşağıdakilerden birini devretmeye yönelik müşteriye verdiği her bir taahhüdü bir edim yükümlülüğü olarak belirler:

- (a) Farklı bir mal veya hizmeti (veya bir mal veya hizmetler paketini) ya da
- (b) Büyük ölçüde benzerlik gösteren ve müşteriye devir şekli aynı olan farklı bir mal veya hizmetler serisini.

Grup, sözleşmede yer alan bir mal veya hizmeti, sözleşmedeki diğer taahhütlerden ayrı bir şekilde tanımlayabiliyor ve müşterinin söz konusu mal veya hizmetten tek başına veya kullanımına hazır diğer kaynaklarla birlikte faydalanmasını sağlıyor ise farklı bir mal veya hizmet olarak tanımlar. Bir sözleşme, esas olarak aynı olan bir dizi farklı mal veya hizmet sunma taahhüdünü içerebilir. Sözleşme başlangıcında, bir işletme mal veya hizmet serisinin tek bir edim yükümlülüğü olup olmadığını belirler.

### **Aşama 3: İşlem bedelinin belirlenmesi**

Grup, işlem fiyatını belirlemek için sözleşme kapsamındaki yükümlülüğünü yerine getirdikten sonra ne kadarlık bir tutarı elde etmeyi beklediğini değerlendirir. Değerlendirme yapılırken, sözleşmenin değişken tutarlara ilişkin unsurları ve önemli bir finansman bileşeni içerip içermediğini göz önünde bulundurur.

#### **Önemli finansman bileşeni**

Grup, taahhüt edilen mal veya hizmetin nakit satış fiyatını yansıtan tutarı, önemli bir finansman bileşeninin etkisi için ödemesi taahhüt edilen tutar ile gözden geçirir. Pratik bir uygulama olarak, Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteri ödemesi ile mal veya hizmetlerin transferi arasındaki sürenin bir yıl veya daha kısa olmasını beklemesi durumunda, önemli bir finansman bileşeninin etkilerine ilişkin işlem fiyatını düzeltmeyebilir. Grup'un dönem içinde yerine getirdiği yükümlülükler ile alınan avansların ve ödeme planının geniş ölçüde uyumlu olduğu durumlarda, Grup, yükümlülüğü yerine getirmesi ile ödeme arasındaki sürenin asla 12 aydan fazla olmayacağını değerlendirmektedir.

#### **Değişken bedel**

Grup, fiyat imtiyazları, teşvikler, performans primleri, erken tamamlama primleri, fiyat ayarlama maddeleri, cezalar, iskontolar veya benzeri değişken bedellere neden olabilecek kalemlerin müşteri sözleşmesinde var olup olmadığını tespit eder.

### **Aşama 4: İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtımı**

Farklı mal veya hizmetler tek bir sözleşmeye göre teslim edilmesi durumunda, sözleşme bedeli ayrı mal veya hizmetlerin (farklı edim yükümlülükleri) nispi tek başına satış fiyatlarına dayalı olarak dağıtılır. Doğrudan gözlemlenebilir tek başına satış fiyatları mevcut değilse, sözleşmelerdeki toplam bedel, beklenen maliyet artı kâr marjı bazında dağıtılır.



### **Aşama 5: Hasılatın muhasebeleştirilmesi**

Grup, aşağıdaki koşullardan herhangi biri yerine getirildiğinde hasılatı zamana yayılı olarak muhasebeleştirir:

- Müşterinin eş zamanlı olarak, işletmenin sağladığı faydalardan yararlanması ve bu faydaları tüketmesi durumunda;
- İşletmenin varlığı oluşturdukça veya geliştirdikçe, oluşturulan veya geliştirilen varlığın kontrolünün aynı anda müşteriye geçmesi durumunda ya da
- Grup'un yerine getirdiği yükümlülüğün, şirketin kendisi için alternatif kullanımı olan bir varlık oluşturmaması ve Grup'un o güne kadar tamamlanan yükümlülüğe karşılık yapılacak ödeme üzerinde hukuken icra edilebilir bir tahsil hakkının bulunması durumunda.

Zaman içinde yerine getirilen her bir edim yükümlülüğü için, Grup, malların veya hizmetlerin kontrolünü müşteriye devretmeyi gösteren tek bir ilerleme ölçüsü seçer. Grup, güvenilir bir şekilde gerçekleştirilen işi ölçen bir yöntem kullanır. Grup, girdi yönteminin kullanıldığı projenin tamamlanmasına yönelik ilerlemeyi ölçmek için yapılan maliyetleri kullanır ve çıktı yönteminin kullanıldığı projenin tamamlanmasına doğru ilerlemeyi ölçmek için transfer edilen birimleri kullanır.

Eğer bir edim yükümlülüğü zaman içinde yerine getirilmiyorsa, o zaman Grup, malların veya hizmetin kontrolünü müşteriye transfer ettiği zaman hasılatı muhasebeleştirir.

Grup tarafından sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesi için mutlaka katlanması gereken maliyetin, söz konusu sözleşme kapsamında elde edilmesi beklenen ekonomik faydayı aştığı durumlarda TMS 37 "Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar" standardı uyarınca bir karşılık ayırmaktadır.

### **Sözleşme değişiklikleri**

Grup, ek bir mal veya hizmet sunma taahhüdü verdiği takdirde, sözleşme değişikliğini ayrı bir sözleşme olarak kabul eder. Mevcut sözleşmenin feshi ve yeni bir sözleşmenin oluşturulması durumunda, sunulan mal veya hizmetler farklıysa ilgili değişiklikler muhasebeleştirir. Sözleşmede yapılan değişiklik, ayrı mal veya hizmet oluşturmazsa, işletme, ilk sözleşme ile birlikte, ek mallar veya hizmetler ilk sözleşmenin bir parçasıymış gibi birleştirerek muhasebeleştirir.

### **Gayrimenkul Satışı**

Hasılat sözleşme uyarınca taahhüt edilen gayrimenkul müşteriye devredilerek sözleşmede belirlenen edim yükümlülüğü yerine getirildiğinde konsolide finansal tablolara alınır. Gayrimenkulün kontrolü müşterinin eline geçtiğinde gayrimenkul devredilmiş olur.

### **Gayrimenkul kiralamalarından elde edilen kira geliri**

Gayrimenkullerden elde edilen kira geliri, ilgili kiralama sözleşmesi boyunca doğrusal yöntemle tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Grup tarafından kiracılara sağlanan teşvikler ve benzeri menfaatler, kira süresi boyunca kira gelirinden indirilmek suretiyle muhasebeleştirilir.

Grup'un kiraya verdiği otellere ilişkin sözleşmeler kapsamında, sabit kira bedeline ek olarak kiracının ilgili dönemde elde ettiği brüt kâr marjının sözleşmede belirlenen oranı



üzerinden hesaplanan değişken kira geliri de bulunmaktadır. Söz konusu değişken kira geliri, ilgili performans koşullarının gerçekleştiği ve tutarın güvenilir bir şekilde ölçülebildiği dönemde tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### **Temettü ve Faiz Geliri**

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman (Grup'un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece) kayda alınır.

Finansal varlıklardan elde edilen faiz geliri, Grup'un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece kayıtlara alınır. Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

#### **e) Devlet teşvikleri**

Devlet teşvikleri (gelir vergisine ilişkin teşvikler hariç), bu teşviklerle karşılanması amaçlanan maliyetlerin gider olarak muhasebeleştirildiği dönemler boyunca sistematik şekilde diğer gelirler" altında kâr veya zarara yansıtılır. Önceden gerçekleşmiş gider veya zararları karşılamak ya da işletmeye gelecekte herhangi bir maliyet gerektirmeksizin acil finansman desteği sağlamak amacıyla verilen devlet teşvikleri, tahsil edilebilir hale geldiği dönemde kâr ya da zararda muhasebeleştirilir.

#### **f) Finansman giderleri**

Finansman giderleri, banka kredilerine ilişkin faiz giderlerini, teminat mektupları ve banka komisyon giderlerini, finansal varlık ve yükümlülüklerin (ticari alacaklar ve borçlar dışındaki) üzerindeki kur farkı giderlerinden oluşan ve kâr veya zarara kaydedilen kazançlarını içerir.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin (ticari alacaklar ve borçlar dışındaki) üzerindeki kur farkı gelir ve giderleri kur farkı hareketlerinin net pozisyonuna göre finansman gelirleri veya finansman giderleri içerisinde net olarak raporlanır. Ticari alacaklar ve borçların üzerindeki kur farkı esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde, kur farkı giderleri ise esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde raporlanır.

Faiz geliri veya gideri etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Yatırım yapılan finansal araçlardan elde edilen faiz, kur ve gerçeğe uygun değer kazançları esas faaliyetten diğer gelirler içinde sunulmaktadır.

#### **g) Çalışanlara sağlanan faydalar**

##### **(i) Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar**

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli fayda yükümlülükleri ilgili hizmet verildikçe giderleştirilir.

Çalışanlarının geçmiş hizmetleri sonucunda Grup'un yasal veya zımni kabulden doğan, ödemekle yükümlü olduğu ve bu yükümlülüğün güvenilir olarak tahmin edilebildiği durumlarda kısa vadeli nakit prim ve ikramiye kapsamında ödenmesi beklenen tutarlar için bir yükümlülük kaydedilir.



## (ii) İzin hakları

Türkiye’de geçerli İş Kanunu’na göre iş sözleşmesinin herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlar tarafından hak edilen fakat kullanılmayan yıllık izin sürelerine ait ücreti sözleşmenin sona erdiği tarihteki brüt ücreti ve sözleşmeye bağlı diğer menfaatlerin toplamı üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı tüm çalışanların hak ettikleri ancak raporlama tarihi itibarıyla henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır. Kullanılmamış izin haklarından doğan yükümlülükler hak kazanıldıkları dönemlerde tahakkuk edilir.

## h) Gelir vergileri

### i) Dönem vergisi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) madde 5/1(d) (4)’e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisi’nden istisna tutulmuştur. Bu istisna ayrıca ara dönem Geçici Vergi için de uygulanmaktaydı. Ancak, 2 Ağustos 2024 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 7524 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararıyla Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile, yürürlük tarihi 1 Ocak 2025 olmak üzere;

- Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının (“GYO”) ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarının (“GYF”) kazançlarına sağlanan kurumlar vergisi istisnasının uygulanması söz konusu fon ve ortaklıkların sahip oldukları taşınmazlardan elde ettikleri kazançların en az %50’sinin kurumlar vergisi beyannamesi verilmesi gereken ayı izleyen ikinci ayın sonuna kadar kâr payı olarak dağıtılması şartına bağlanmış,
- Kurumlar Vergisi Kanununun (KVK) 32. maddesinde eklenen c bendi ile %10 yurt içi asgari kurumlar vergisi uygulaması getirilmiş ve asgari kurumlar vergisi hesaplanacak kurum kazancından GYO ve GYF’lerin taşınmazlardan elde ettikleri kazançların istisna ve indirim olarak dikkate alınamayacağı hüküm altına alınmıştır.

Bu kapsamda Şirket, 1 Ocak 2025 tarihi itibarı ile dönem vergi hesabında dağıtılmamış kârlar için geçerli olan vergi oranı olan %30 oranını kullanacaktır. Şirket’in Genel Kurul kararı sonrası ilgili istisna şartının sağlanarak asgari kurumlar vergisine göre %10 üzerinden vergi ödenmesi durumunda ortaya çıkacak etki, bir sonraki hesap dönemi içerisinde kâr veya zarar tablosunda dönem vergi geliri/(gideri) kalemi altında raporlanır.

### ii) Ertelenmiş vergi

Şirket’in 2023 yılı ve öncesinde kurumlar vergisi istisnası bulunduğundan, herhangi bir ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü hesaplanmamıştır. 2 Ağustos 2024 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 7524 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararıyla Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile kurumlar vergisi istisnası 1 Ocak 2025’ten itibaren kaldırılmıştır. KGK tarafından 12 Şubat 2025 tarihinde gayrimenkul yatırım ortaklıklarına iletilen “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarında Vergi Tutarlarının Raporlanması” konulu yazıya uygun olarak, 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarda mevzuat değişikliği sonucu ortaya çıkan ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 2023 yılı ve öncesine ilişkin etkisi özkaynaklar altında geçmiş yıllar kârları veya zararlarına, 2024 yılına ait etkisi ise konsolide kâr veya zarar tablosuna yansıtılmıştır.

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan defter değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Aşağıdaki durumlarda meydana gelen geçici farklar için ertelenmiş vergi muhasebeleştirilmez:

- Bir işletme birleşmesi olmayan ve ne muhasebe kârını ne de vergiye tabi kâr veya zararı etkilemeyen bir işlem sonucu oluşan varlık veya yükümlülüklerin ilk kayıtlara alınmasında ortaya çıkan geçici farklar;
- Öngörülebilir bir gelecekteki tersine dönmesi muhtemel olmayan ve Grup'un geri çevirim zamanını kontrol edebildiği bağlı ortaklık, iştirak ve müştereken kontrol edilen işletmelerdeki yatırımlarıyla ilgili geçici farklar; ve
- Şerefiyenin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında oluşan vergilendirilebilir geçici farklar.

Kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları, vergi avantajları ve indirilebilir geçici farklar için ilerideki dönemde bunların mahsup edilmesine yeterli olacak tutarda vergilendirilebilir kâr elde edileceğinin muhtemel olması halinde ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilir. Vergilendirilebilir kâr Grup'taki her bir bağlı ortaklığa ait iş planlarına göre belirlenir. Ertelenmiş vergi varlıkları her raporlama tarihinde gözden geçirilir ve ileriki dönemde vergiye tabi kâr elde etmesinin muhtemel olması halinde bu tutarlarla sınırlı olmak üzere önceden muhasebeleştirilmeyen ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilir.

Grup, ertelenmiş vergi borçlarını ve ertelenmiş vergi varlıklarını, varlıklarının defter değerlerini ne şekilde geri kazanacağı veya borçlarını ne şekilde ödeyeceği ile ilgili raporlama dönemi sonundaki beklentilerinin vergisel sonuçlarıyla tutarlı bir şekilde ölçer.

Bu doğrultuda, gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller için, söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkulün defter değerinin satış yoluyla geri kazanılacağına ilişkin aksi ispat edilene kadar Grup'un geçerli bir varsayım bulunmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü mahsuplaştırılması sadece belirli şartlar sağlandığında yapılabilir.

#### **i) Satış amacıyla elde tutulan varlıklar**

Kullanımına devam etmek yerine öncelikle elden çıkarılması muhtemel olan duran varlıklar veya varlık ve yükümlülüklerden oluşan elden çıkarılacak varlık grubu satış veya dağıtım amaçlı olarak sınıflandırılır.

Bir varlığın satış amaçlı bir varlık olabilmesi için ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) bu tür varlıkların satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekir. Satış olasılığının yüksek olması için; uygun bir yönetim kademesi tarafından, varlığın satışına ilişkin bir plan yapılmış ve alıcıların tespiti ile planın tamamlanmasına yönelik aktif bir program başlatılmış olmalıdır. Ayrıca varlık, gerçeğe uygun değeri ile uyumlu bir fiyat ile aktif olarak pazarlanıyor olmalıdır.

Böyle varlıklar veya elden çıkarılacak varlık grubu kayıtlı değeri ile satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinden düşük olanı ile ölçülür. Elden çıkarılacak varlık grubundaki değer düşüklüğü öncelikle şerefiyeye tahsis edilir ve sonrasında Grup'un muhasebe politikalarına uygun olarak değerlendirilen stoklara, finansal varlıklara,



ertelenmiş vergi varlıklarına, çalışanlara sağlanan fayda varlıklarına, yatırım amaçlı gayrimenkullere veya canlı varlıklara herhangi bir değer düşüklüğü zararının tahsis edilmemesi kaydıyla, geriye kalan varlık ve yükümlülükler oransal olarak tahsis edilir. Satış veya dağıtım amaçlı elde tutulan duran varlıklar olarak ilk sınıflamanın yapıldığı tarihteki değer düşüklükleri ve daha sonraki ölçümlerdeki kazançlar ve kayıplar kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Maddi olmayan duran varlıklar ve maddi duran varlıklar satış veya dağıtım amaçlı elde tutulan olarak sınıflandıktan sonra amortisman veya itfaya tabi olmazlar. Buna ek olarak özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarda özkaynak muhasebesine son verilir.

#### **j) Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller (inşa edilmekte olan yatırım amaçlı gayrimenkuller dahil), bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlendirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştuğu dönemde konsolide kâr veya zarar tablosuna dahil edilirler.

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

Transferler, yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanımında bir değişiklik olduğunda yapılır. Gerçeğe uygun değer esasına göre izlenen yatırım amaçlı gayrimenkulden, sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul sınıfına yapılan bir transferde, transfer sonrasında yapılan muhasebeleştirme işlemindeki tahmini maliyeti, anılan gayrimenkulün kullanım şeklindeki değişikliğin gerçekleştiği tarihteki gerçeğe uygun değeridir. Sahibi tarafından kullanılan bir gayrimenkulün, gerçeğe uygun değer esasına göre gösterilecek yatırım amaçlı bir gayrimenkule dönüşmesi durumunda, işletme, kullanımındaki değişikliğin gerçekleştiği tarihe kadar "Maddi Duran Varlıklar"a uygulanan muhasebe politikasını uygular. Stoklar altındaki bir gayrimenkulün de transferi ancak kullanım durumu ile ilgili bir değişiklik olması durumunda gerçekleştirilmektedir ve stoklardan, gerçeğe uygun değer üzerinden izlenecek olan yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan bir transferde, gayrimenkulün transfer tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile daha önceki defter değeri arasındaki fark, kâr veya zarar olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirleri doğrusal yöntemle kira dönemi boyunca esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde muhasebeleştirilir. Alınan kira teşvikleri toplam kira gelirinin ayrılmaz bir parçası olarak kira dönemi boyunca muhasebeleştirilir.

#### **k) Maddi duran varlıklar**

##### **(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm**

Maddi duran varlıklar, borçlanma maliyetlerini de içeren maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve varsa her türlü değer düşüklüğü karşılığı düşülerek ölçülürler.



Maddi duran varlıkları oluşturan parçalar farklı yararlı ömürlere sahip olduğunda bunlar maddi duran varlığın ayrı kısımları (önemli parçaları) olarak muhasebeleştirilir.

Bir maddi varlığın elden çıkartılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, konsolide kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

#### **(ii) Sonradan oluşan maliyetler**

Sonradan yapılan harcamalar sadece bu harcamalar sonucunda ileride oluşacak ekonomik faydaların Grup'a aktarılmasının mümkün olduğu durumlarda aktifleştirilebilir.

#### **(iii) Amortisman**

Maddi duran varlık kalemleri, hali hazırda kullanılabilir oldukları veya Grup tarafından inşa edilen varlıklar için bu varlıkların tamamlandığı ve kullanıma hazır hale geldikleri gün itibarıyla amortisman tabi tutulurlar. Amortisman, maddi duran varlık kalemlerinin maliyetlerinden tahmini kalıntı değerlerinin düşülmesinden sonra, bu kalemlerin tahmini yararlı ömürleri boyunca doğrusal yöntem ile hesaplanmaktadır. Amortisman, başka bir varlığın defter değerine dahil edilmediği sürece, genellikle kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Cari ve karşılaştırmalı dönemlerde önemli maddi duran varlık kalemlerinin tahmin edilen yararlı ömürler aşağıdaki gibidir:

<u>Cinsi</u>	<u>Ekonomik Ömür</u>
Tesis, Makina ve Cihazlar	4-5 yıl
Döşeme ve Demirbaşlar	4-16 yıl
Diğer Maddi Duran Varlıklar	5 yıl

Amortisman yöntemleri, yararlı ömürler ve kalıntı değerler her raporlama tarihi itibarıyla gözden geçirilir ve gerektiğinde düzeltilir.

### **I) Maddi olmayan duran varlıklar ve şerefiye**

#### **(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm**

##### **Haklar**

Grup tarafından satın alınmış ve belirli bir yararlı ömre sahip diğer maddi olmayan duran varlıklar maliyetlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklükleri çıkarılarak ölçülür.

#### **(ii) Sonradan oluşan maliyetler**

Sonradan oluşan maliyetler, yalnızca ilişkili oldukları maddi olmayan duran varlıkların gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı bir etkiye sahipse aktifleştirilir. Diğer tüm harcamalar, içsel olarak üretilen şerefiye ve ticari markalar da dahil olmak üzere oluşturdukları zaman kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

#### **(iii) İtfa payları**

İtfa payları, maddi olmayan duran varlık kalemlerinin maliyetlerinden tahmini kalıntı değerlerinin düşülmesinden sonra, bu kalemlerin tahmini yararlı ömürleri boyunca



doğrusal yöntem ile hesaplanmaktadır ve genellikle kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Tahmin edilen yararlı ömürler aşağıdaki gibidir:

<u>Cinsi</u>	<u>Ekonomik Ömür</u>
Haklar (*)	3-32 yıl
Özel Maliyetler	2-33 yıl

(\*) Bilgisayar programlarının haklarını içermektedir.

İtfa yöntemleri, yararlı ömürler ve kalıntı değerler her raporlama tarihi itibarıyla gözden geçirilir ve gerektiğinde düzeltilir.

#### **m) Finansal araçlar**

##### **(i) Muhasebeleştirme ve ilk ölçüm**

Grup, ticari alacakları ve borçlanma araçlarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Grup bütün diğer finansal varlık ve yükümlülükleri sadece ve sadece, ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf olduğu işlem tarihinde muhasebelemektedir.

Gerçeğe uygun değer (GUD) değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ve finansal yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de GUD'e ilave edilerek ölçülür. Önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar, ilk muhasebeleştirmede işlem bedeli üzerinden ölçülür.

##### **(ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm**

İlk defa finansal tablolara alınırken, bir finansal araç belirtilen şekilde sınıflandırılır; itfa edilmiş maliyetinden ölçülenler; GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülenler- borçlanma araçlarına yapılan yatırımlar, GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülenler- özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar veya GUD farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülenler.

Finansal araçlar ilk muhasebeleştirilmelerini müteakip, Grup finansal varlıklarının yönetimi için kullandığı işletme modelini değiştirmedeği sürece yeniden sınıflandırılmaz.

Finansal varlıklar, Grup, finansal varlıklarını yönetmek için işletme modelini değiştirmedeği sürece ilk muhasebeleştirilmesinden sonra yeniden sınıflandırılmaz. Bu durumda, etkilenen tüm finansal varlıklar, işletme modelindeki değişikliği izleyen ilk raporlama döneminin ilk gününde yeniden sınıflandırılır.

Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

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

Bir borçlanma aracı, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

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

Alım-satım amacıyla elde tutulmayan özkaynak araçlarına yapılan yatırımların ilk defa finansal tablolara alınmasında, gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir. Bu tercihin seçimi her bir yatırım bazında yapılabilir.

Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar GUD farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıkları da içermektedir.

#### **Finansal varlıklar- İş modelinin değerlendirilmesi**

Grup, iş modelinin varlıkların yönetilme şeklini ve yönetime sağlanan bilgiyi en iyi şekilde yansıtması amacıyla bir finansal varlığın portföy düzeyinde elde tutulma amacını değerlendirmektedir. Ele alınan bilgiler şunları içerir:

- Portföy için belirlenmiş politikalar ve hedefler ve bu politikaların uygulamada kullanılması. Bunlar, yönetimin stratejisinin, sözleşmeden kaynaklanan faiz gelirini elde etmeyi, belirli bir faiz oranından yararlanmayı devam ettirmeyi, finansal varlıkların vadesini bu varlıkları fonlayan borçların vadesiyle uyumlaştırmayı veya varlıkların satışı yoluyla nakit akışlarını gerçekleştirmeye odaklanıp odaklanmadığını içerir;
- İş modelinin amacı; günlük likidite ihtiyaçlarını yönetmek, belirli bir faiz getirisini devam ettirmek veya finansal varlıkların vadesini bu varlıkları fonlayan borçların vadesiyle uyumlaştırmak olabilir;
- İş modeli ve iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların performanslarının Grup yönetimine nasıl raporlandığı;
- İş modelinin (iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların) performansını etkileyen riskler ve özellikle bu risklerin yönetim şekli;
- İşletme yöneticilerine verilen ilave ödemelerin nasıl belirlendiği (örneğin, ilave ödemelerin yönetilen varlıkların gerçeğe uygun değerine göre mi yoksa tahsil edilen sözleşmeye bağlı nakit akışlarına göre mi belirlendiği) ve önceki dönemlerde yapılan satışların sıklığı, değeri, zamanlaması ve nedeni ile gelecekteki satış beklentileri.
- Önceki dönemlerde yapılan satışların sıklığı, değeri, zamanlaması ve nedeni ile gelecekteki satış beklentileri

Finansal varlıkların konsolide finansal durum tablosu dışı bırakılmaya uygun olmayan işlemlerde üçüncü taraflara devredilmesi, Grup'un varlıklarını konsolide finansal tablolarında sürekli olarak muhasebeleştirilmesiyle tutarlı olarak bu amaçla satış olarak kabul edilmez.



### **Finansal varlıklar – Sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesi**

Grup, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesinde, Grup sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alır. Bu değerlendirme, finansal varlığın bu koşulu yerine getirmeyecek şekilde sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştiren sözleşme şartlarını içerip içermediğinin değerlendirilmesini gerektirir. Bu değerlendirmeyi yaparken, Grup aşağıdakiler dikkate alır:

- sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştirebilecek herhangi bir şarta bağlı olay (diğer bir ifadeyle tetikleyici olay);
- değişken oranlı özellikler de dahil olmak üzere, sözleşmeye bağlı kupon faiz oranını düzelteren şartlar;
- erken ödeme ve vadesini uzatma imkanı sağlayan özellikleri; ve
- Grup'un belirli varlıklardan kaynaklanan nakit akışlarının elde edilmesini sağlayan sözleşmeye bağlı haklarını kısıtlayıcı şartlar (örneğin, rucu edilememe özelliği).

Erken ödeme özelliği, sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir tazminat içeren peşin ödenen tutarları büyük ölçüde anaparanın ve anapara bakiyesine ilişkin faizlerin ödenmemiş tutarını yansıtıyorsa, sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemeleri kriteriyle tutarlıdır.

Ayrıca, sözleşmeye bağlı nominal değeri üzerinden primli veya iskontolu olarak edinilen bir finansal varlık için, sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir ek bedel ödemesini içeren peşin ödenen tutarlar büyük ölçüde sözleşmeye bağlı nominal değeri ve tahakkuk eden (ancak ödenmemiş) sözleşme faizini yansıtıyorsa (erken ödeme için makul tazminatı da içerebilir) ve ilk muhasebeleştirmede erken ödeme özelliğinin GUD'inin önemsiz olması durumunda, bu kriteri uygun olduğu kabul edilir. Grup'un ticari iş modelleri dışında tuttuğu ve yalnızca anapara ve faiz ödemeleri değerlendirmesinde başarısız olan finansal varlığı bulunmamaktadır.

### **Finansal varlıklar – Sonraki ölçümden kaynaklanan kazanç veya kayıplar**

GUD farkı kâr / zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde GUD'leri üzerinden ölçülür. Herhangi bir faiz veya temettü geliri dahil olmak üzere, bunlarla ilgili net kazançlar ve kayıplar kâr veya zararda muhasebeleştirilir.
İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden ölçülür. İtfa edilmiş maliyetleri varsa değer düşüklüğü zararları tutarı kadar azaltılır. Faiz gelirleri yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Bunların konsolide finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kazanç veya kayıplar kâr veya zararda muhasebeleştirilir.
GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları	Bu varlıklar sonraki dönemlerde GUD'i üzerinden ölçülür. Temettüleri, açıkça yatırımın maliyetinin bir kısmının geri kazanılması niteliğinde olmadıkça kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer net kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmazlar.



### **Finansal yükümlülükler – Sınıflama, sonraki ölçüm ve kazanç ve kayıplar**

Finansal yükümlülükler itfa edilmiş maliyetinden ölçülen ve GUD farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır.

Bir finansal yükümlülük, alım satım amaçlı elde tutulan tanımını karşılaması durumunda GUD farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır. Finansal yükümlülük, türev araç olması ya da ilk kez kayda alınması sırasında bu şekilde tanımlanması durumunda alım satım amaçlı elde tutulan finansal yükümlülük olarak sınıflandırılır. GUD'î kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, GUD'leri ile ölçülürler ve faiz giderleri de dahil olmak üzere, net kazanç ve kayıplar kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler, ilk kayıtlara alınmalarını takiben gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek ölçülür. Faiz giderleri ve kur farkları kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler kayıtlardan çıkarılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

#### **(iii) Finansal tablo dışı bırakma**

Grup, bir finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve getirileri önemli ölçüde elde tutması halinde, ilgili finansal varlığı konsolide finansal durum tablosunda göstermeye devam eder. Bu durumlarda, devredilen varlıklar finansal tablo dışı bırakılmaz.

#### **(iv) Finansal varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi**

Grup, finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece netleştirme için yasal bir hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek veya varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapma niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı konsolide finansal tablolarında göstermektedir.

### **n) Sermaye**

#### **(i) Adi hisse senetleri**

Özkaynak işlemlerinden kaynaklanan işlem maliyetleri ilgili özkaynak kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir. Özkaynağa dayalı finansal araç sahiplerine yapılan dağıtımlara ve özkaynak işlemlerinden kaynaklanan işlem maliyetlerine ilişkin gelir vergileri, TMS 12 Gelir Vergileri uyarınca muhasebeleştirilir.

#### **(ii) Geri satın alınan ve yeniden ihraç edilen hisse senetleri (geri alınan paylar)**

Sermaye olarak kayıtlara alınan paylar geri satın alındığı durumda, geri satın alma ile ilişkilendirilebilen maliyetlerin varsa vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarını da kapsayan satın alma bedeli özkaynaklarda azalış olarak muhasebeleştirilir. Geri satın alınan paylar Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri olarak özkaynakların altında gösterilir. Söz konusu paylar satıldığı veya tekrar ihraç edildiği zaman, edinilen bedel özkaynakları arttırmakta ve bu işlem sonucunda ortaya çıkan kazanç veya kayıplar hisse senedi ihraç primlerine transfer edilmektedir.



## o) Varlıklarda değer düşüklüğü

### (i) Türev olmayan finansal varlıklar

Finansal araçlar ve sözleşme varlıkları

Grup aşağıda belirtilenler için beklenen kredi zararları için zarar karşılığı muhasebeleştirmektedir:

- itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar ('nakit ve nakit benzerleri' ve 'ticari ve diğer alacaklar');
- GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları

Grup aşağıdaki belirtilen, zarar karşılığını ömür boyu BKZ'lere eşit olan tutar üzerinde ölçer:

- Raporlama tarihinde düşük kredi riskine sahip olduğu belirlenen borçlanma araçları ve
- Diğer borçlanma araçları ve ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinin (yani, finansal aracın beklenen ömrü boyunca ortaya çıkan temerrüt riski) önemli ölçüde artmadığı banka bakiyeleri.

Grup, ticari alacaklarına (kira alacakları dahil) ilişkin değer düşüklüğü her zaman ömür boyu BKZ'lere eşittir.

Bir finansal varlığın kredi riskinin ilk muhasebeleştirilmesinden itibaren önemli ölçüde artmış olup olmadığının belirlenmesinde ve BKZ'larının tahmin edilmesinde, Şirket beklenen erken ödemelerin etkileri dahil beklenen kredi zararlarının tahminiyle ilgili olan ve aşırı maliyet veya çabaya katlanılmadan elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiyi dikkate alır. Bu bilgiler, Grup'un geçmiş kredi zararı tecrübelerini dayanan ve ileriye dönük makroekonomik göstergelere dayanarak belirlediği nicel ve nitel bilgi ve analizleri içerir.

Grup, bir finansal varlık üzerindeki kredi riskinin, vadesinin 30 gün geçmesi durumunda önemli ölçüde arttığını varsaymaktadır.

Grup, bir finansal varlığı aşağıdaki durumlarda temerrüde düşmüş olarak dikkate alır:

- Grup tarafından teminatın kullanılması (eğer varsa) gibi işlemlere başvurmaksızın borçlunun kredi yükümlülüğünü tam olarak yerine getirmemesi, veya
- Finansal aracın vadesinin 90 gün geçmiş olması.

Ömür boyu BKZ'lar finansal aracın beklenen ömrü boyunca gerçekleşmesi muhtemel tüm temerrüt durumlarından kaynaklanan beklenen kredi zararlarıdır. BKZ'larının ölçüleceği azami süre, Grup'un kredi riskine maruz kaldığı azami sözleşme süresidir.

### BKZ'ların ölçümü

BKZ'lar finansal aracın beklenen ömrü boyunca kredi zararlarının olasılıklarına göre ağırlıklandırılmış bir tahminidir. Diğer bir ifadeyle tüm nakit açıklarının bugünkü değeri üzerinden ölçülen kredi zararlarıdır (örneğin, sözleşmeye istinaden işletmeye yapılan nakit girişleri ile işletmenin tahsil etmeyi beklediği nakit akışları arasındaki farktır).

Nakit açığı, sözleşmeye göre işletmeye yapılması gereken nakit akışları ile işletmenin almayı beklediği nakit akışları arasındaki farktır. Beklenen kredi zararlarında ödemelerin tutarı ve zamanlaması dikkate alındığından, işletmenin ödemenin tamamını, sözleşmede belirlenen vadeden geç almayı beklemesi durumunda dahi bir kredi zararı oluşur.

BKZ'lar finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilir.

Kredi değer düşüklüğüne uğramış finansal varlıklar

Her raporlama dönemi sonunda, Grup itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların ve GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan borçlanma varlıklarının değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını değerlendirir. Bir finansal varlığın gelecekteki tahmini nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyen bir veya birden fazla olay gerçekleştiğinde söz konusu finansal varlık kredi değer düşüklüğüne uğramıştır.

Bir finansal varlığın kredi değer düşüklüğüne uğradığının kanıtı aşağıdaki gözlemlenebilir verileri içerir:

- borçlunun ya da ihraççının önemli finansal zorluğa düşmesi;
- borçlunun temerrüdü veya finansal aracın vadesinin 90 gün geçmiş olması gibi sözleşme ihlali;
- Grup'un aksini dikkate alamayacağı koşullara bağlı olarak bir kredinin ya da avansın yeniden yapılandırılmasını;
- borçlunun iflas etme veya finansal yeniden yapılanmaya ihtimalinin olması, veya
- finansal zorluklar nedeniyle menkul bir kıymetin aktif pazarının ortadan kalkması.

### **Değer düşüklüğünün sunumu**

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıklara ilişkin zarar karşılıkları, varlıkların brüt defter değerinden düşülmür.

GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları için oluşan zarar karşılığı, finansal varlığın konsolide finansal durum tablosundaki defter değerini azaltmak yerine diğer kapsamlı gelire yansıtılır.

### **(i) Türev olmayan finansal varlıklar**

#### **Kayıttan düşme**

Bir finansal varlığın değerinin kısmen ya da tamamen geri kazanılmasına ilişkin makul beklentilerin bulunmaması durumunda işletme, finansal varlığın brüt defter değerini doğrudan düşürür. Kayıttan düşme, bir finansal tablo dışı bırakma sebebidir.

Grup, bireysel olarak makul bir geri kazanım beklentisinin olup olmadığına dayanarak, zamanlama ve kayıttan düşülecek tutarına ilişkin bir değerlendirme yapar. Grup kayıttan düşen tutara ilişkin önemli bir geri kazanım beklememektedir.

### **(ii) Finansal olmayan varlıklar**

Her raporlama döneminde, Grup herhangi bir değer düşüklüğü belirtisi olup olmadığını belirlemek için finansal olmayan varlıklarının (yatırım amaçlı gayrimenkuller hariç) defter değerlerini gözden geçirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Şerefiye, yıllık olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur.



Değer düşüklüğü testi için, varlıklar, sürekli kullanımdan, diğer varlıkların veya nakit yaratan birimler (NYB)'lerin nakit girişlerinden bağımsız olarak, nakit girişi oluşturan en küçük varlık grubuna göre gruplanır. Bir işletme birleşmesinden doğan şerefiye, birleşme sinerjisinden faydalanması beklenen NYB'lere veya NYB gruplarına tahsis edilir.

Bir varlığın veya NYB'lerin geri kazanılabilir tutarı, kullanımdaki değeri yada elden çıkarma maliyetleri düşülmüş GUD'inden büyük olanıdır. Kullanım değeri, paranın zaman değeri ve varlığa veya NYB'ye özgü risklerin mevcut piyasa değerlendirmelerini yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilen tahmini gelecekteki nakit akışlarına dayanmaktadır.

Bir varlığın veya NYB'nin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden düşük olması durumunda, söz konusu varlığın veya NYB'nin defter değeri geri kazanılabilir tutarına indirgenir.

Değer düşüklüğü zararları kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Önce, NYB'ye dağıtılmış olan herhangi bir şerefiyenin defter değerini azaltacak ve daha sonra NYB'deki diğer varlıkların defter değerleri oranında azaltılarak dağıtılır.

Şerefiyeye ilişkin olarak muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı iptal edilmez. Diğer varlıklar için değer düşüklüğü zararı, ancak değer düşüklüğünün tespit edilmemesi durumunda, değer düşüklüğü veya itfa payları düşüldükten sonra, varlığın defter değerinin, belirlenmiş olan defter değerinin üzerine çıkmaması durumunda tersine çevrilir.

#### **p) Karşılıklar**

Karşılıklar, Grup'un geçmiş olaylar sonucunda, elinde bulundurduğu yasal ya da yaptırıcı bir yükümlülüğün mevcut bulunması ve bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla geleceğe yönelik bir kaynak çıkışının muhtemel olduğu, ayrıca ödenecek miktarın güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği durumlarda ayrılmaktadır. Karşılık tutarı, karşılık yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır.

#### **(i) Ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler**

Ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmelere ilişkin karşılık, sözleşmeden çıkmanın en düşük net maliyetini, diğer bir ifadeyle sözleşmeyi yerine getirmenin maliyeti ile sözleşmeyi yerine getirmemeden kaynaklanan her türlü tazminat veya cezadan düşük olanını gösterir.

Ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşme için ayrı bir karşılık oluşturulmadan önce, Grup söz konusu sözleşmeye tahsis edilmiş varlıklardaki değer düşüklüğünden kaynaklanan zararlar muhasebeleştirilir.

#### **r) Gerçeğe uygun değer**

Gerçeğe uygun değer, mevcut piyasa koşullarında ölçüm tarihinde asıl piyasada veya onun yokluğunda Grup'un erişebildiği en avantajlı piyasada olağan bir işlemde o tarihte bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek bedeldir. Bir borcun gerçeğe uygun değeri yerine getirmeme riskinin etkisini yansıtır. Grup'un bazı muhasebe politikaları ve dipnot açıklamaları, hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülükler için gerçeğe uygun değerlerin ölçülmesini gerektirmektedir.

Eğer mevcut ise, Grup bir finansal varlığın yada yükümlülüğün gerçeğe uygun değerini o enstrüman için aktif bir piyasadaki kotasyon fiyatı kullanarak ölçer. Varlığa veya yükümlülüğe ilişkin işlemler, fiyatlandırma bilgisi sağlamak için yeterli sıklıkta ve hacimde sürekli bir şekilde gerçekleşirse, bir piyasa "aktif" olarak kabul edilir.

Aktif bir piyasada kote edilmiş bir fiyat yoksa Grup ilgili gözlemlenebilir girdilerin kullanımını azami seviyeye çıkaran ve gözlemlenebilir olmayan girdilerin kullanımını asgari seviyeye indiren değerlendirme yöntemleri kullanır. Seçilen değerlendirme yöntemi, piyasa katılımcılarının bir işlemi fiyatlandırırken dikkate alacağı tüm faktörleri içerir.

Gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülen bir varlık veya yükümlülüğün bir alış fiyatı ve bir satış fiyatı varsa, Grup varlıkları ve uzun pozisyonları bir alış fiyatından ve yükümlülükleri ve kısa pozisyonları bir satış fiyatından ölçer.

#### **s) Borçlanma maliyetleri**

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen enflasyondan arındırılmış reel borçlanma maliyeti, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Bir dönemde, özellikli bir varlığın elde edilmesi amacıyla borç alınan fonlara ilişkin aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetleri tutarı, ilgili dönemde bu varlıklar için katılan toplam borçlanma maliyetlerinden bu fonların geçici yatırımlardan elde edilen gelirlerin düşülmesi sonucu belirlenen tutardır.

Grup genel amaçlı olarak borçlandığında ve bu fonların bir kısmı bir özellikli varlığın finansmanı için kullanıldığı durumlarda, aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetlerinin tutarı, ilgili varlığa ilişkin yapılan harcamalara uygulanacak bir aktifleştirme oranı yardımı ile belirlenir. Bu aktifleştirme oranı, özellikli varlık alımına yönelik yapılmış borçlanmalar hariç olmak üzere, Grup'un ilgili dönem süresince mevcut tüm borçlarına ilişkin borçlanma maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasıdır. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde kâr veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

#### **t) Pay başına kazanç / (kayıp)**

Pay başına kazanç ve kayıp kâr veya zarar tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem kârının ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

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

Mevcut adi hisse senetlerinin veya potansiyel adi hisse senetlerinin sayısının aktifleştirme, bedelsiz ihraç veya hisse bölünmesi sonucu artması veya hisse birleşmesi sonucunda azalması durumunda, sunulan tüm dönemler için adi hisse başına kazanç ve sulandırılmış hisse başına kazancın hesaplanması işlemi, geriye yönelik olarak düzeltilir.



**u) Temettüler**

Temettü borçları kâr dağıtımının bir unsuru olarak, Genel Kurul'da kâr dağıtım kararının alındığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır.

**v) Nakit akışının raporlanması**

Konsolide nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi üç ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

**y) Şarta bağlı varlık ve yükümlülükler**

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar konsolide finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

**z) İlişkili taraflar**

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

Söz konusu kişinin,

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

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

- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde.
- (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda



- planlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir planının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (vii)(a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

Bu rapor kapsamında Şirket ortakları, Alarko Holding A.Ş. ve Alarko Holding Grup Şirketleri, bunların yöneticileri ayrıca bu şirketler tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ilişkili taraf olarak kabul edilmiştir.

## 2.7 Muhasebe Tahmin ve Varsayımlarının Kullanımı

Bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında yönetim, Grup'un muhasebe politikalarının uygulanmasını ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen, geleceğe ilişkin yargılarda ve tahminlerde bulunmuştur. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Tahminler ve ilgili varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmekte ve Grup'un risk yönetimi ile paraleldir. Tahminlere yapılan değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilmektedir.

### Varsayımlar

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan muhasebe politikalarının uygulanan mesleki kanaatlere ilişkin bilgileri aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır.

### Varsayımlar ve tahminlere bağlı belirsizlikler

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ilerideki hesap döneminde varlık ve yükümlülüklerin defter değerleri üzerinde önemli bir düzeltme yapılması riskini içeren tahminler ve varsayımlarla ilgili belirsizliklere ait bilgiler aşağıdaki dipnotlarda açıklanmıştır:

- Dipnot 8 - Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer ölçümü, değer ölçümünde kullanılan varsayımlar ve tahminler;
- Dipnot 23 - Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri: Ertelenmiş vergi varlıkları gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle geçici farklardan ve birikmiş zararlardan faydalanmanın kuvvetle muhtemel olması durumunda kaydedilmektedir. Kaydedilecek olan ertelenmiş vergi varlıklarının tutarı belirlenirken gelecekte oluşabilecek olan vergilendirilebilir kârlara ilişkin önemli tahminler ve değerlendirmeler yapmak gerekmektedir.

### Gerçeğe uygun değerlerin ölçümü

Grup'un çeşitli dipnot açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesini gerektirmektedir.

Varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinin ölçümünde Grup mümkünse piyasada gözlemlenebilir bilgileri kullanmaktadır.

İlk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değere ilişkin en iyi gösterge, gerçekleşen işlem fiyatıdır (diğer bir ifadeyle, alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeridir). Grup'un, ilk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerinin işlem fiyatından farklı olduğunu tespit ederse ve gerçeğe uygun değer, aynı varlık veya yükümlülük için aktif bir piyasadaki



kotasyon fiyatıyla veya gözlemlenemeyen girdilerin kullanıldığı bir değerlendirme tekniğine dayanılarak kanıtlanmazsa, ölçümle ilgili olarak önemsiz olması durumunda, finansal araç ilk ölçümünde gerçeğe uygun değerden ölçülür ve gerçeğe uygun değer ile işlem fiyatı arasındaki farkı ertelemek üzere düzeltilir.

İlk muhasebeleştirilmeyi müteakip, finansal aracın ömrü boyunca uygun bir temelde kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Ancak, kâr veya zararda muhasebeleştirme, değerlemenin tamamen gözlemlenebilir piyasa verileri tarafından desteklendiği sürece veya işlemin kapatıldığı zamana kadar devam eder. Gerçeğe uygun değerlendirme ölçümlerini yaparken kullanılan varsayımlara dair daha fazla bilgi aşağıdaki notlarda belirtilmiştir:

Bu gerçeğe uygun değer ölçümleri, gerçeğe uygun değer hiyerarşisi içinde aşağıda açıklanan farklı seviyelerde kullanılan değerlendirme teknikleri ile verilere bağlı olarak sınıflandırılmaktadır:

Seviye 1: Grup'un ölçüm tarihinde erişebildiği benzer varlıklar ya da yükümlülükler için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar.

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da yükümlülükler açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler.

Seviye 3: Varlıklar ve yükümlülükler için gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler.

Grup'un çeşitli dipnot açıklamaları finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesini gerektirmektedir. Gerçeğe uygun değerler ölçme ve/veya açıklama amacıyla aşağıdaki yöntemlerle belirlenmektedir. Uygulanabilir olması halinde, gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlarla ilgili ilave bilgiler varlık veya yükümlülüğe özgü dipnotlarda sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolarda, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılan taşınmazların gerçeğe uygun değerinin bulunması esnasında kullanılan ekspertiz raporlarının temel varsayımları Dipnot 8'da belirtmiştir. 2025 ve 2024 yılı değerlemeleri Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş., 2025 ve 2024 yıllarında Mosalarko Ofis Binası, Nexia Pacioli Consulting LLC tarafından değerlendirilmiştir.

### **Ek Dipnot: Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla "Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü" başlıklı dipnotta yer verilen bilgiler; SPK Seri: II, No: 14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"nin 16. maddesi uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup 28 Mayıs 2013 tarihinde 28660 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: III, No: 48.1 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" ve 23 Ocak 2014 tarihinde 28891 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: III, No: 48.1a sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği" nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır. Tablodaki bilgiler konsolide olmayan veriler olduğundan dolaylı konsolide tablolarda yer alan bilgilerle örtüşmeyebilir.



### 3- NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bankalar	59.475.678	30.929.837
- Vadeli Döviz Mevduat (*)	42.922.283	21.655.428
- Vadesiz TL Mevduat	965.990	4.500.0240
- Vadesiz Döviz Mevduat	15.587.405	4.774.385
B tipi Likit Yatırım Fonu (**)	81.628.860	424.114.371
Kasa	16.581	19.427
<b>Toplam (Dipnot 26 (i))</b>	<b>141.121.119</b>	<b>455.063.635</b>

(\*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadeli Ruble mevduatın faiz oranı %13,50'dir (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla vadeli Ruble mevduatın faiz oranı %18,50'dir).

(\*\*) 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarında yer alan likit fonlar kısa vadeli, likiditesi yüksek sermaye piyasası araçlarından oluşan; yatırımcısına gün içinde geçerli fon fiyatı üzerinden günlük alım-satım imkânı sağlayan ve fiyatı ortalama piyasa mevduat faizine benzer seyreden para piyasası fonlarından oluşmaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır.

### 4- FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Gelir Tablosunda Gösterilen Kısa Vadeli Finansal Varlıklar;

Döviz Cinsi	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
	Defter Değeri (TL)	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Defter Değeri(TL)	Faiz Oranı	Vade Tarihi
ABD Doları Eurobond (*)	-	-	-	1.044.567.739	% 2,13	13.03.2025
Diğer Menkul Kıymetler (**)	-	-	-	78.088.934	%2,75	28.02.2025
<b>Toplam</b>	<b>-</b>			<b>1.122.656.673</b>		

(\*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerinden gösterilen finansal varlıklar, 13 Mart 2025 itfa tarihli kupon ödemeli Eurobond'lardan oluşmaktadır.

(\*\*) Yabancı para cinsinden repodur.



Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar;

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	İştirak Oranı (%)	Tutar (TL)	İştirak Oranı (%)	Tutar (TL)
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş. (*)	-	38.363	-	38.363
Alarko Holding A.Ş. (*)	-	120.645.728	-	142.573.821
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>120.684.091</b>	<b>-</b>	<b>142.612.184</b>

(\*) İştirak oranı %1'in altındadır.

Alarko Holding A.Ş.'deki iştirak tutarı, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerine yaklaştığı öngörülen Borsa İstanbul A.Ş.'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatı ile değerlendirilmiştir. Şirket, gerçeğe uygun değer değerlemesinden kaynaklanan artış ya da azalışları finansal tablolarında Özkaynak hesabı altında yer alan "Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler" kaleminde takip etmektedir. Buna göre, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda oluşan 21.928.093 TL değer azalışı (2024: 60.140.097 TL değer azalışı) sonucunda toplam değer artışı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 83.354.166 TL (31 Aralık 2024: 105.282.259 TL) olmuştur. Alarko Konut Projeleri Geliştirme A.Ş. ve Alarko Enerji A.Ş. deki iştirak tutarları satışından elde edilen 107.482 TL gelir "Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler" kalemine sınıflanmıştır (Dipnot 15(c)).

## 5- BORÇLANMALAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.010.626.585	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	679.756.382	615.516.282
<b>Toplam (Dipnot 26(ii))</b>	<b>1.690.382.967</b>	<b>615.516.282</b>

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli borçlanmalar aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli kredi borçları	2.503.610.482	1.501.835.219
<b>Toplam (Dipnot 26(ii))</b>	<b>2.503.610.482</b>	<b>1.501.835.219</b>



31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçların vade tarihleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir :

31 Aralık 2025

	Para Birimi	Efektif Faiz Oranı	Vade	Orjinal Tutar	Defter Değeri
Teminatlđ Banka Kredisi	TL	%10,00-%36,00	18.02.2026 - 15.12.2026	184.867.389	184.867.389
Teminatsız Banka Kredisi	TL	%44,00	31.03.2026 - 14.08.2026	249.956.140	249.956.140
Teminatsız Banka Kredisi	Avro	%5,73	26.06.2026 - 28.12.2026	6.849.171	345.037.252
Teminatsız Banka Kredisi	Avro	%7,50	21.01.2026 - 19.06.2026	15.099.708	760.670.446
Teminatsız Banka Kredisi	USD	%6,15-%7,91	17.03.2026 - 17.12.2026	3.491.184	149.851.740
<b>Toplam</b>					<b>1.690.382.967</b>

31 Aralık 2024

	Para Birimi	Efektif Faiz Oranı	Vade	Orjinal Tutar	Defter Değeri
Teminatlđ Banka Kredisi	TL	%10,00-%36,00	18.02.2025 - 15.12.2025	265.262.621	265.262.621
Teminatsız Banka Kredisi	Avro	%6,21	27.06.2025 - 26.12.2025	7.270.970	350.253.661
<b>Toplam</b>					<b>615.516.282</b>

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal borçların vade tarihleri ve faiz oranları aşağıdaki gibidir :

31 Aralık 2025

	Para Birimi	Efektif Faiz Oranı	Vade	Orjinal Tutar	Defter Değeri
Teminatlđ Banka Kredisi	TL	%10,00-%36,00	18.02.2027 - 15.12.2032	360.536.426	360.536.426
Teminatsız Banka Kredisi	Avro	5,73%	28.06.2027 - 28.06.2029	14.167.278	713.697.862
Teminatsız Banka Kredisi	USD	%6,15-%7,91	17.03.2027 - 26.11.2032	33.301.016	1.429.376.194
<b>Toplam</b>					<b>2.503.610.482</b>

31 Aralık 2024

	Para Birimi	Efektif Faiz Oranı	Vade	Orjinal Tutar	Defter Değeri
Teminatlđ Banka Kredisi	TL	%10,00-%36,00	18.02.2026 - 15.12.2032	550.571.392	550.571.392
Teminatsız Banka Kredisi	Avro	6,21%	26.06.2026 - 28.06.2029	19.747.433	951.263.827
<b>Toplam</b>					<b>1.501.835.219</b>



31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçların vadelerine göre dağılımları aşağıdaki gibidir :

	Banka Kredileri 31 Aralık 2025	Banka Kredileri 31 Aralık 2024
1 Yıl içerisinde	1.690.382.967	615.516.282
1 – 2 Yıl arası	634.155.546	495.585.041
2 – 3 Yıl arası	1.110.628.458	404.471.509
3 – 4 Yıl arası	334.858.857	334.791.052
4 Yıl ve üzeri	423.967.621	266.987.617
<b>Toplam</b>	<b>4.193.993.449</b>	<b>2.117.351.501</b>

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçların hareket tabloları aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Açılış Bakiyesi	2.117.351.501	1.213.158.668
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	2.554.638.363	1.596.324.707
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Çıktıları	(706.190.576)	(564.032.054)
Faiz Giderleri	367.705.424	324.809.938
Kur Farkları ile İlgili Düzeltmeler	562.578.014	65.251.920
Parasal Kazanç/Kayıp	(702.089.278)	(518.161.678)
<b>Kapanış Bakiyesi</b>	<b>4.193.993.449</b>	<b>2.117.351.501</b>

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçları için finansal kuruluşlara vermiş olduğu rehin, ipotek ve kefaletlerin detayı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen Teminatlar	1.537.878.853	2.012.965.437
Verilen İpotekler	5.392.510.650	5.118.556.279
<b>Toplam</b>	<b>6.930.389.503</b>	<b>7.131.521.716</b>

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçları için ana ortaklarından birisinin ve bu ana ortaklığa ait bağlı ortaklıkların finansal kuruluşlara vermiş olduğu kefaletler ile güvence altına alınan banka kredisi 1.537.878.853 TL'dir (31 Aralık 2024: 2.012.965.437 TL).

Kredilerin teminatı olarak bankalara verilen rehin, ipotek ve kefaletler Dipnot 11'de açıklanmıştır. Grup'un kullanmış olduğu kredilere ilişkin kredi sözleşmelerinde yer alan ve yerine getirmekle yükümlü olduğu bir mali şart bulunmamaktadır.



## 6- TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar detayları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5.473.043	4.570.853
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Dipnot 25(a))	22.703.107	401.774.503
<b>Toplam (Dipnot 26 (i))</b>	<b>28.176.150</b>	<b>406.345.356</b>

Ticari alacaklar için ortalama vade 5 ile 10 gün arasındadır (2024: 5 ile 10 gün).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla şüpheli alacak karşılığı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ticari borç detayları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	72.358.750	36.019.796
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Dipnot 25 (a))	241.601.256	14.885.773
<b>Toplam (Dipnot 26 (ii))</b>	<b>313.960.006</b>	<b>50.905.569</b>

Ticari borçlar için ortalama vade 15 gündür (2024: 15 gün).

Grup, 31 Aralık 2025 itibarıyla herhangi bir tedarikçi finansmanı veya ters faktöring programı kullanmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

## 7- DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli alacak detayları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer Çeşitli Alacaklar	1.629.228	2.134.583
<b>Toplam (Dipnot 26 (i))</b>	<b>1.629.228</b>	<b>2.134.583</b>

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacak detayları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen Depozito ve Teminatlar	650.407	812.851
<b>Toplam (Dipnot 26(ii))</b>	<b>650.407</b>	<b>812.851</b>



31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer borç detayları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek KDV	5.762.680	30.329.606
Diğer Ödenecek Vergiler	12.297.350	12.824.911
Diğer Çeşitli Borçlar	576.944	756.189
<b>Toplam (Dipnot 26(ii))</b>	<b>18.636.974</b>	<b>43.910.706</b>

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer borç detayları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan Depozito ve Teminatlar	125.489.599	32.977.434
<b>Toplam (Dipnot 26(ii))</b>	<b>125.489.599</b>	<b>32.977.434</b>

## 8- YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren döneme ait yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareket tabloları aşağıdaki gibidir :

Gerçeğe Uygun Değer	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller
<b>1 Ocak 2024 Tarihi İtibarıyla</b>	<b>18.257.513.072</b>
İlaveler (*)	35.657.848
İlaveler (**)	1.874.912.751
Transfer	100.966.546
Yabancı Para Çevrim Farkları	(293.195.293)
Gerçeğe Uygun Değer Değişikliğinden Kaynaklanan Artış / (Azalış) (Dipnot 19)	1.011.021.237
<b>31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla</b>	<b>20.986.876.161</b>
1 Ocak 2025 Tarihi İtibarıyla	20.986.876.161
İlaveler (*)	219.905.358
İlaveler (**)	4.433.784.790
Yabancı Para Çevrim Farkları	211.427.033
Gerçeğe Uygun Değer Değişikliğinden Kaynaklanan Azalış / (Azalış) (Dipnot 19)	(2.528.884.275)
<b>31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla</b>	<b>23.323.109.067</b>

(\*) Hillside Beach Club Tatil Köyü için yapılan yenileme ve periyodik bakım yatırım harcamalarından oluşmaktadır.

(\*\*) İnşaatı devam etmekte olan Bodrum Otel için yapılan yatırım harcamalarından oluşmaktadır.



31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönemde yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde 643.583.617 TL tutarında borçlanma maliyeti aktifleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 93.734.366 TL).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değerleri aşağıdaki gibidir :

31 Aralık 2025

Gayrimenkul Adı	Ekspertiz Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri (TL)
Hillside Beach Club Tatil Köyü	31 Aralık 2025	10.030.000.000
Bodrum Otel	31 Aralık 2025	7.873.542.000
Büyükçekmece Arsası	31 Aralık 2025	1.266.090.000
Maslak Arsası	31 Aralık 2025	1.122.930.000
Mosalarko Ofis Binası	26 Aralık 2025	1.048.924.067
Eyüp Topçular – Fabrika	31 Aralık 2025	822.000.000
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	31 Aralık 2025	708.233.000
İstanbul Karaköy İş Merkezi	31 Aralık 2025	224.270.000
Büyükçekmece Alkent 2000 – Dükkanlar	31 Aralık 2025	135.840.000
Ankara Çankaya İş Merkezi	31 Aralık 2025	91.280.000
<b>Toplam</b>		<b>23.323.109.067</b>

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değer tespitinde kullanılan değerlendirme yöntemleri aşağıdaki gibidir :

Gayrimenkul Adı	Kullanılan Değerleme Yöntemleri	Esas Alınan Değerleme Yöntemi
Hillside Beach Club Tatil Köyü	Gelir İndirgeme, Maliyet Analizi	Gelir İndirgeme
Bodrum Otel	Maliyet Analizi, Gelir İndirgeme	Maliyet Yaklaşımı
Büyükçekmece Arsası	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Emsal Karşılaştırma
Maslak Arsası	Emsal Karşılaştırma	Emsal Karşılaştırma
Mosalarko Ofis Binası (*)	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Ortalaması
Eyüp Topçular- Fabrika	Maliyet Analizi, Emsal Karşılaştırma	Maliyet Yaklaşımı
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Gelir İndirgeme
İstanbul Karaköy İş Merkezi	Emsal Karşılaştırma	Emsal Karşılaştırma
Büyükçekmece Alkent 2000 Dükkanlar	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Gelir İndirgeme
Ankara Çankaya İş Merkezi	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Emsal Karşılaştırma

(\*) Bu gayrimenkul için iki yöntem ile belirlenen değerlerin birbirine yakınsaması nedeni ile ortalaması kullanılmıştır.



31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değerleri aşağıdaki gibidir :

31 Aralık 2024

Gayrimenkul Adı	Ekspertiz Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri (TL)
Hillside Beach Club Tatil Köyü	31 Aralık 2024	10.078.709.281
Bodrum Otel	31 Aralık 2024	5.801.684.650
Büyükçekmece Arsası	31 Aralık 2024	1.240.305.598
Maslak Arsası	31 Aralık 2024	1.107.218.205
Mosalarko Ofis Binası	25 Aralık 2024	855.218.518
Eyüp Topçular – Fabrika	31 Aralık 2024	785.353.970
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	31 Aralık 2024	669.969.765
İstanbul Karaköy İş Merkezi	31 Aralık 2024	223.721.168
Büyükçekmece Alkent 2000 – Dükkanlar	31 Aralık 2024	135.740.580
Ankara Çankaya İş Merkezi	31 Aralık 2024	88.954.426
<b>Toplam</b>		<b>20.986.876.161</b>

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değer tespitinde kullanılan değerlendirme yöntemleri aşağıdaki gibidir :

Gayrimenkul Adı	Kullanılan Değerleme Yöntemleri	Esas Alınan Değerleme Yöntemi
Hillside Beach Club Tatil Köyü	Gelir İndirgeme, Maliyet Analizi	Gelir İndirgeme
Bodrum Otel	Maliyet Analizi, Gelir İndirgeme	Maliyet Yaklaşımı
Büyükçekmece Arsası	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Emsal Karşılaştırma
Maslak Arsası	Emsal Karşılaştırma	Emsal Karşılaştırma
Mosalarko Ofis Binası	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Ortalaması
Eyüp Topçular- Fabrika	Maliyet Analizi, Emsal Karşılaştırma	Maliyet Yaklaşımı
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Gelir İndirgeme
İstanbul Karaköy İş Merkezi	Emsal Karşılaştırma	Emsal Karşılaştırma
Büyükçekmece Alkent 2000 Dükkanlar	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Gelir İndirgeme
Ankara Çankaya İş Merkezi	Emsal Karşılaştırma, Gelir İndirgeme	Emsal Karşılaştırma

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı, sırasıyla, 5.609.274.557 TL ve 6.602.797.301 TL'dir (Dipnot 31).

31 Aralık 2025 itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde 5.392.510.650 TL tutarında ipotek bulunmaktadır (2024: 5.118.556.279 TL).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Grup'tan bağımsız bir değerlendirme şirketi olan Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından belirlenmiştir.

Değerleme şirketleri SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerlendirme hizmeti vermektedir ve ilgili bölgelerdeki emlakların gerçeğe uygun değer ölçülmesinde yeterli tecrübeye ve niteliğe sahiptir.



Mosalarko Ofis Binası, Nexia Pacioli Consulting LLC tarafından değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir :

	31 Aralık 2025	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
Hillside Beach Club Tatil Köyü	10.030.000.000	-	-	10.030.000.000
Bodrum Otel	7.873.542.000	-	-	7.873.542.000
Etiler Alkent Sitesi - Dükkanlar	708.233.000	-	-	708.233.000
Büyükçekmece Alkent 2000				
Dükkanlar	135.840.000	-	-	135.840.000
Eyüp Topçular - Fabrika	822.000.000	-	-	822.000.000
Ankara Çankaya İş Merkezi	91.280.000	-	-	91.280.000
İstanbul Karaköy İş Merkezi	224.270.000	-	-	224.270.000
Maslak Arsası	1.122.930.000	-	-	1.122.930.000
Büyükçekmece Arsası	1.266.090.000	-	-	1.266.090.000
Mosalarko Ofis Binası	1.048.924.067	-	-	1.048.924.067
<b>Toplam</b>	<b>23.323.109.067</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.323.109.067</b>

	31 Aralık 2024	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
Hillside Beach Club Tatil Köyü	10.078.709.281	-	-	10.078.709.281
Bodrum Otel	5.801.684.650	-	-	5.801.684.650
Etiler Alkent Sitesi - Dükkanlar	669.969.765	-	-	669.969.765
Büyükçekmece Alkent 2000				
Dükkanlar	135.740.580	-	-	135.740.580
Eyüp Topçular - Fabrika	785.353.970	-	-	785.353.970
Ankara Çankaya İş Merkezi	88.954.426	-	-	88.954.426
İstanbul Karaköy İş Merkezi	223.721.168	-	-	223.721.168
Maslak Arsası	1.107.218.205	-	-	1.107.218.205
Büyükçekmece Arsası	1.240.305.598	-	-	1.240.305.598
Mosalarko Ofis Binası	855.218.518	-	-	855.218.518
<b>Toplam</b>	<b>20.986.876.161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.986.876.161</b>

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirleri 483.362.024 TL'dir (31 Aralık 2024: 477.405.166 TL). İlgili kira gelirleri kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda hasılat içerisinde gösterilmektedir (Dipnot 16).

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin indirgenmiş nakit akış yöntemi ile ilgili değerlendirme raporlarında yer alan ve Grup tarafından kullanılan başlıca varsayımları aşağıdaki gibidir :

Hillside Beach Club Tatil Köyü	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Brüt İşletme Kârlılığı	%43	%45
İskonto Oranı	%25	%26,50



Yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyet yöntemi ile ilgili değerlendirme raporlarında yer alan ve Grup tarafından kullanılan başlıca varsayımları ve duyarlılık analizleri aşağıdaki gibidir :

Bodrum Otel	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İnşaat Birim m <sup>2</sup> Maliyeti	58.000	58.901

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin emsal karşılaştırma yöntemi ile ilgili değerlendirme raporlarında yer alan ve Grup tarafından kullanılan başlıca varsayımlar aşağıdaki gibidir :

Emsal Metrekare Değeri	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Arsa	1.850-59.220	1.832-58.391
Bina	54.400-219.000	53.011-200.003

Kısıtlamalar,

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller hesabından gösterilen;

Beşiktaş İlçesi, Etiler Alkent Sitesi'nde bulunan dükkanlar ile ilgili olarak 14 Ekim 1987 tarih ve 6430 yevmiye numarası ile Grup'un olan 1411 ada 1 parsel lehine ve 1408 ada 1 parsel aleyhine merkezi ısıtma tesislerinden yararlanmak için irtifak hakkı tesisi ve bazı kısımlarda 1,5 m genişliğinde ısıtma tesislerine ait kanal geçirmek için 49 yıl süre ile 7,72 TL bedelle irtifak hakkı tesisi bulunmaktadır.

Ayrıca, aynı parsel ile ilgili olarak 26 Şubat 1992 tarih ve 784 yevmiye numarası ile bu parsel aleyhine projede belirtilen ihtiyaç fazlası otoparktan faydalanmak üzere 1410 ada ve 1 parsel malikleri lehine şahsi irtifak hakkı bulunmaktadır.

## 9- MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir :

### Maliyet ;

	Açılış 1 Ocak 2025	İlaveler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kapanış 31 Aralık 2025
Tesis, Makine ve Cihazlar	130.104	-	-	130.104
Demirbaşlar	18.122.421	205.440	(910.654)	17.417.209
Diğer Maddi Duran Varlıklar	844.759	-	-	844.759
<b>Ara Toplam</b>	<b>19.097.284</b>	<b>205.440</b>	<b>(910.654)</b>	<b>18.392.072</b>

### Birikmiş amortismanlar ;

Tesis, Makine ve Cihazlar	130.104	-	-	130.104
Demirbaşlar	7.990.190	721.974	531.344	9.243.510
Diğer Maddi Duran Varlıklar	844.759	-	-	844.759
<b>Ara Toplam (Dipnot 18)</b>	<b>8.965.053</b>	<b>721.974</b>	<b>531.344</b>	<b>10.218.373</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>10.132.231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.173.699</b>



31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir :

**Maliyet ;**

	Açılış 1 Ocak 2024	İlaveler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kapanış 31 Aralık 2024
Tesis, Makine ve Cihazlar	130.104	-	-	130.104
Demirbaşlar	25.008.485	78.753	(6.964.817)	18.122.421
Diğer Maddi Duran Varlıklar	844.759	-	-	844.759
<b>Ara Toplam</b>	<b>25.983.348</b>	<b>78.753</b>	<b>(6.964.817)</b>	<b>19.097.284</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar ;</b>				
Tesis, Makine ve Cihazlar	130.104	-	-	130.104
Demirbaşlar	9.581.455	947.790	(2.539.055)	7.990.190
Diğer Maddi Duran Varlıklar	844.759	-	-	844.759
<b>Ara Toplam (Dipnot 18)</b>	<b>10.556.318</b>	<b>947.790</b>	<b>(2.539.055)</b>	<b>8.965.053</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>15.427.030</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.132.231</b>

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı, sırasıyla, 103.268.724 TL ve 83.260.076 TL'dir (Dipnot 31).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sabit kıymetler üzerinde rehin veya ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

## 10- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir :

**Maliyet;**

	Açılış 1 Ocak 2025	İlaveler	Satışlar	Kapanış 31 Aralık 2025
Haklar	935.671	-	-	935.671
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.747.313	-	-	8.747.313
<b>Ara Toplam</b>	<b>9.682.984</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.682.984</b>
<b>Birikmiş İtfa Payları;</b>				
Haklar	872.687	7.140	-	879.827
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.501.731	916.183	-	7.417.914
<b>Ara Toplam (Dipnot 19)</b>	<b>7.374.418</b>	<b>923.323</b>	<b>-</b>	<b>8.297.741</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>2.308.566</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.385.243</b>



31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir :

**Maliyet ;**

	Açılış 1 Ocak 2024	İlaveler	Satışlar	Kapanış 31 Aralık 2024
Haklar	935.671	-	-	935.671
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.684.380	62.933	-	8.747.313
<b>Ara Toplam</b>	<b>9.620.051</b>	<b>62.933</b>	<b>-</b>	<b>9.682.984</b>
<b>Birikmiş İtfa Payları;</b>				
Haklar	856.969	15.718	-	872.687
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.573.541	928.190	-	6.501.731
<b>Ara Toplam (Dipnot 18)</b>	<b>6.430.510</b>	<b>943.908</b>	<b>-</b>	<b>7.374.418</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>3.189.541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.308.566</b>

Amortisman giderlerinin tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

## 11- KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### a) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Bulunmamaktadır.

### b) Teminat, Rehin, İpotek ve Kefaletler (TRİK)

SPK'nın 07.06.2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan Karar ile Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, yatırım fonları, konut finansmanı ve varlık finansmanı fonları hariç sermaye piyasası kurumları ile sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören anonim ortaklıklar için 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe konan formatlar uyarınca TRİK sunulmuştur.



Grup'un kendi tüzel kişiliği adına üçüncü şahıslara vermiş olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefaletlerin (TRİK) toplam tutarları dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir :

Grup Tarafından Verilen TRİK'ler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	6.933.669.930	7.136.716.661
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
D. Diğer Verilen TRİK'lerin Toplam Tutarı		
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
<b>Toplam</b>	<b>6.933.669.930</b>	<b>7.136.716.661</b>

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un vermiş olduğu kefalet bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİK'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2024: %0).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un teminat, rehin, ipotek ve kefaletlere ilişkin detayı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen Teminatlar	1.541.159.280	2.018.160.382
Verilen İpotekler	5.392.510.650	5.118.556.279
<b>Toplam</b>	<b>6.933.669.930</b>	<b>7.136.716.661</b>

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, verilen teminatlar 3.280.427 TL (31 Aralık 2024: 5.194.945 TL) tutarında mal ve hizmet alımlarına ilişkin olarak tedarikçilere, devam eden davalara ilişkin olarak mahkemelere, vergi otoritelerine ve diğer düzenleyici kurumlara verilen teminat mektuplarından oluşmaktadır.



c) Grup'un almış olduğu teminat mektuplarının ve teminat senetlerinin toplam tutarı dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan Teminat Senetleri	3.688.155	3.973.209
Alınan Teminat Mektupları	776.500.009	710.497.251
Alınan Kefaletler	7.957.630.750	5.335.922.624
<b>Toplam</b>	<b>8.737.818.914</b>	<b>6.050.393.084</b>

d) Grup'un kayıtlarında yer alan vadesi geldiği halde tahsil edemediği alacaklar ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarları yoktur.

e) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup aleyhine açılmış ve nakit çıkışına sebebiyet verecek önemli bir davası bulunmamaktadır. Grup'un taraf olduğu ve devam eden 7 adet davası bulunmakta olup hukuki süreçlerinde belirsizlik yoktur, bu nedenle Grup yönetimi bu davalara ilişkin herhangi bir nakit çıkışı öngörmemektedir. Bu nedenle ilişikteki konsolide finansal tablolarda dava karşılığı ayrılmamıştır.

## 12- ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

İş Kanunu'na göre, Şirket, bir senesini doldurmuş olup, Kanun'un 25/II. Maddesinde belirtilen haklı nedenler olmaksızın şirketle ilişkisi kesilen, askere çağrılan, evlenip bir yıl içinde işten ayrılan (kadınlar için), emekli olan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat, çalışılan her sene için bir aylık maaş tutarı olup, bu tutar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla her hizmet yılı için 64.948,77 TL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2024: 46.655,43 TL).

Grup, ilişikteki konsolide finansal tablolarında kıdem tazminatı yükümlülüğünü Türkiye Muhasebe Standardı 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" da belirtilen finansal tablolara alma ve değerlendirme esaslarına göre hesaplamıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüklerinin, özellikleri açısından, bu kısımda tanımlanan 'Çalışma Dönemi Sonrasına İlişkin Belirli Fayda Planları'yla özdeş olması nedeniyle, bahse konu yükümlülükler, aşağıda açıklanan 'Öngörülen Birim Kredi Yöntemi' ve bazı varsayımlar kullanılarak hesaplanmış ve konsolide finansal tablolara alınmıştır.

Çalışanların geçmiş yıllardaki personel hizmet süreleri dikkate alınarak, mevcut sosyal güvenlik yasalarına göre emeklilik haklarını kazanacakları tarihler belirlenir.

Çalışanların emekli olmaları veya işten çıkarılmaları durumunda gelecekte ödenecek yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanırken, çalışanların mevcut maaşları veya devlet tarafından saptanan kıdem tazminatı tavanından büyük ise, kıdem tazminatı tavanı esas alınarak 31 Aralık 2025 değerinin, enflasyon etkisinden arındırılması amacıyla sabit kalacağı varsayılmış ve daha sonra bu değer Devlet İç Borçlanma Senetlerinin ortalama faiz oranı olarak öngörülen %28,88 (31 Aralık 2024: %28,57) ile öngörülen enflasyon oranı %23,49 (31 Aralık 2024: %25,00) esas alınmak suretiyle hesaplanan yıllık %4,36 (31 Aralık 2024: %2,85) reel iskonto oranı ile indirgenerek kıdem tazminatı yükümlülüğünün raporlama tarihindeki net bugünkü değeri hesaplanmıştır.



Kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.764.834	14.280.610
<b>Toplam</b>	<b>23.764.834</b>	<b>14.280.610</b>

Uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.118.143	2.597.023
İzin Karşılığı	3.528.330	2.659.489
<b>Toplam</b>	<b>5.646.473</b>	<b>5.256.512</b>

Kıdem tazminatı karşılıkları :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Dönem Başı Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.597.023	2.240.751
Hizmet Gideri	488.861	418.751
Faiz Gideri	573.005	443.404
Dönem İçi Ödemeler	(1.198.731)	-
Aktüeryal Kayıp / (Kazanç)	177.961	64.898
Parasal (Kazanç) / Kayıp	(519.976)	(570.781)
<b>Dönem Sonu Kıdem Tazminatı Karşılığı</b>	<b>2.118.143</b>	<b>2.597.023</b>

Kullanılmamış izin karşılıkları :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Dönem Başı Kullanılmamış İzin Karşılığı	2.659.489	1.433.386
Dönem İçindeki Artış	1.496.516	1.666.693
Parasal (Kazanç) / Kayıp	(627.675)	(440.590)
<b>Dönem Sonu Kullanılmamış İzin Karşılığı</b>	<b>3.528.330</b>	<b>2.659.489</b>



### 13- PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Taşeronlara Verilen Avanslar	528.938.653	433.414.343
Peşin Ödenmiş Giderler	1.147.797	2.075.147
Verilen Avanslar	209.553	348.079
<b>Toplam</b>	<b>530.296.003</b>	<b>435.837.569</b>

### 14- SATIŞ AMAÇLI SINIFLANDIRILAN DURAN VARLIKLAR

Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi Duran Varlıklar	422.425	537.498
<b>Toplam</b>	<b>422.425</b>	<b>537.498</b>

Net defter değeri 422.425 TL olan maddi duran varlıklar, Bodrum Otel alımı sırasında edinilmiş olup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.

### 15- ÖZKAYNAKLAR

#### a) Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 500.000.000 TL olup, çıkarılmış ve ödenmiş sermayesi 289.800.000 TL dir. Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerinde 28.980.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in ortaklık yapısının detayı 1 no' lu dipnotta belirtilmiştir.

Şirket'in çıkarılmış sermayenin beheri 1 Kr nominal değerinde 173.880.000.000 adet hamiline yazılı C grubu pay karşılığı 1.738.800.000 TL tutarında artırılarak 2.028.600.000 TL'ye çıkarılması ve esas sözleşmenin 6 ve 7 nci maddelerinin yeni şeklinin tadili için 29 Ağustos 2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Aralık 2025 tarih ve 2025/65 no.lu bülteninde bu başvurunun onaylandığı belirtilmiştir. Bedelsiz sermaye artırımını İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 13 Ocak 2026 tarihinde tescil edilmiştir. Bedelsiz pay alma hakkı kullanım başlangıç tarihi 15 Ocak 2026'dır.

#### b) Sermaye Düzeltmesi Farkları

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nominal sermayenin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan fark 2.104.174.214 TL tutarındadır.



#### c) Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar (Kayıplar)

Alarko Holding A.Ş.'deki iştirak tutarı, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerine yaklaştığı öngörülen Borsa İstanbul A.Ş.'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatı ile değerlendirilmiştir. Grup, gerçeğe uygun değer değerlemesinden kaynaklanan artış ya da azalışları finansal tablolarında Özkaynaklar hesabı altında yer alan "Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler" kaleminde takip etmektedir. Buna göre, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer ile değerlemeden kaynaklanan sırasıyla, 21.928.093 TL değer azalışı ve 60.032.586 TL değer azalışı "Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler" hesabına kaydedilmiştir. Alarko Konut Projeleri Geliştirme A.Ş. ve Alarko Enerji A.Ş. deki iştirak tutarları satışından elde edilen 107.482 TL gelir "Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler" kalemine sınıflanmıştır (Dipnot 4).

#### d) Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal Yedekler	111.126.998	105.238.186
Yasal Yedekler Enflasyon Farkı	495.587.827	494.677.114
<b>Toplam</b>	<b>606.714.825</b>	<b>599.915.300</b>

Türk Ticaret Kanunu (TTK)'na göre yasal yedekler I. Tertip ve II. Tertip olmak üzere aşağıdaki şekilde ayrılmaktadır:

- I. Tertip Yedek: Net kârın %5'i ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar I. Tertip yedek akçe olarak ayrılır.
- II. Tertip Yedek: Safi kârdan I. Tertip yedek akçe ve pay sahipleri için sermayenin %5'i tutarında kâr payı ayrıldıktan sonra, dağıtılmasına karar verilen kârın %10'u II. Tertip yedek akçe olarak ayrılır.

Yasal yedek akçeler sermayenin yarısını geçmedikçe, münhasıran zararların kapatılmasında veya işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmenin idamesine, işsizliğin önüne geçmeye veya sonuçlarını hafifletmeye yönelik önlemler alınması amacıyla kullanılabilir.

#### e) Geçmiş Yıllar Kâr / (Zararları)

Geçmiş yıllar kâr / (zararları) dağılımı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Olağanüstü Yedekler	1.948.347.192	1.836.459.766
Olağanüstü Yedekler Enflasyon Farkı	2.714.516.785	2.697.213.229
Geçmiş Yıl Kârları	10.793.361.153	10.224.999.164
<b>Toplam</b>	<b>15.456.225.130</b>	<b>14.758.672.159</b>



Vergi Usul Kanunu ile 30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 (2. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ilgili Tebliğ’e göre Vergi Usul Kanunu uyarınca hazırlanan 31 Aralık 2024 tarihli bilanço enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında Türkiye İstatistik Kurumunca yayımlanan Üretici Fiyatları Genel Endeksleri (ÜFE) kullanılmak suretiyle düzeltilmiştir. İlişikteki konsolide finansal tablolar ise TMS 29 uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endeksleri (TÜFE) kullanılmak suretiyle enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş ve nihayetinde cari ve önceki raporlama dönemine ait tutarlar 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Vergi Usul Kanunu ve TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasında farklı endekslerin kullanılması ve TMS 29 uygulamasında önceki raporlama dönemlerine ait tutarların da düzeltilerek 31 Aralık 2025 satın alma gücüne getirilmesi nedeniyle; “Sermaye Düzeltme Farkları”, “Paylara İlişkin Primler (İskontolar)”, “Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Diğer Yedekler” kalemlerine ilişkin Vergi Usul Kanunu’na göre hazırlanan bilançoda yer alan tutarlar ile TMS/TFRS uyarınca hazırlanan konsolide finansal tablolarda yer alan tutarlar arasında farklar oluşmuştur. Söz konusu farklar TMS/TFRS konsolide finansal tablolarında “Geçmiş Yıllar Kârları veya Zararları” kalemine yansıtılmış olup, bu farklara ayrıntılarıyla aşağıda yer verilmiştir:

#### 31 Aralık 2025

	Sermaye Düzeltme Farkları	Yasal Yedekler	Geri Alınan Paylara İlişkin Yedekler	Özel Fonlar	Olağanüstü Yedekler
TMS/TFRS finansal tablolarına göre	2.104.174.214	495.587.827	184.007.938	-	2.714.516.785
Vergi usul kanununa göre	2.030.396.242	410.617.872	206.303.009	4.935.708	2.075.600.243

#### 31 Aralık 2024

	Sermaye Düzeltme Farkları	Yasal Yedekler	Geri Alınan Paylara İlişkin Yedekler	Özel Fonlar	Olağanüstü Yedekler
TMS/TFRS finansal tablolarına göre	2.104.174.214	494.677.114	184.007.938	-	2.697.213.229
Vergi usul kanununa göre	2.030.396.242	410.617.872	206.303.009	4.935.708	2.075.600.243

#### f) Kâr Payları

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

Ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kâr dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kâr payı öderler. Ayrıca,



kâr payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem konsolide finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kâr payı avansı dağıtılabilecektir.

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

#### g) Geri Alınmış Paylar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un iç kaynaklarından sağlanan alımların toplamı 14.539.680 (1 TL ye isabet eden) adet paya isabet eden 287.818.314 TL olup, "Geri Alınmış Paylar (-)" hesabında gösterilmiştir. Geri alınmış payların Şirket sermayesindeki oranı %5,017'dir.

Grup, Sermaye Piyasası Kurulu geri alınan paylar tebliği çerçevesinde geri alınan payların geri alım bedeli kadar yedek akçe ayırarak öz kaynaklar altında kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler olarak sınıflandırmıştır.

Geri alınmış paylara düşen kâr payları, geri alınmış paylar hesabında gösterilmiştir.

Grup, payların geri alım işlemi ile ilgili olarak ödenen 287.818.314 TL "Geri Alınmış Paylar (-)" hesabında göstermiştir.

2019 yılında 219.623.976 TL geri alınmış paylardan, 10.212.803 TL, 2020 yılında 13.517.195 TL, 2021 yılında 14.601.289 TL, 2022 yılında 18.333.586 TL kâr payları düşülerek ve 48.873.254 TL geri alım tutarı eklenerek, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 15.283.029 TL kâr payı düşülerek ve 19.321.079 TL geri alım tutarı eklenerek, 2024 yılında 559.749 TL kâr payı düşülerek 215.310.658 TL olmuştur. (31 Aralık 2024: 215.310.658 TL)

## 16- HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satış gelirleri aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Kira Gelirleri	483.362.024	477.405.167
Diğer	71.254.253	7.004.754
<b>Toplam</b>	<b>554.616.277</b>	<b>484.409.921</b>

Satışların maliyeti aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Verilen Hizmet Maliyeti	115.733.267	30.117.471
<b>Toplam</b>	<b>115.733.267</b>	<b>30.117.471</b>



## 17- GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Genel Yönetim Giderleri	178.081.752	147.390.877
<b>Toplam</b>	<b>178.081.752</b>	<b>147.390.877</b>

Niteliklerine göre genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Personel Giderleri (Dipnot 18)	71.452.578	62.675.434
Dışarıya Yaptırılan Onarım ve Hizmetler	30.440.235	26.746.566
Vergi Resim ve Harçlar	11.763.591	16.198.324
Kira Giderleri	17.640.303	9.082.829
Dışarıdan Sağlanan Faydalar	5.207.394	4.489.287
Mali Danışmanlık ve Denetim Giderleri	4.471.439	2.823.531
Güvenlik Hizmet Gideri	3.971.492	2.469.408
Kamu ve Meslek Kuruluş Katılma Payı	1.739.070	1.909.083
Amortisman ve İtfa Payları (Dipnot 9,10)	1.645.297	1.891.698
İnşaat ve Doğrama Bakım Onarım Gideri	1.592.525	891.169
Diğer	28.157.828	18.213.548
<b>Toplam</b>	<b>178.081.752</b>	<b>147.390.877</b>

## 18- NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Amortisman ve itfa giderleri aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Maddi Duran Varlıklar (Dipnot 9)	721.974	947.790
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Dipnot 10)	923.323	943.908
<b>Toplam</b>	<b>1.645.297</b>	<b>1.891.698</b>



Çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Personel Ücretleri	63.180.973	52.668.250
Personel Taşıma Giderleri	647.673	1.415.985
Personel Yemek Giderleri	781.904	831.034
Personel Sağlık Giderleri	273.894	200.460
Diğer Personel Giderleri	6.568.134	7.559.705
<b>Toplam</b>	<b>71.452.578</b>	<b>62.675.434</b>

## 19- ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

Esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Gerçeğe Uygun Değer Değişikliğinden		
Kaynaklanan Artış (Dipnot 8)	119.379.288	1.831.722.160
Kambiyo Kârları	111.456.972	388.955.452
Diğer Menkul Kıymet Satış Kârları	104.099.896	122.168.588
Faiz Gelirleri	21.303.507	85.674.418
Vade Farkı Gelirleri	3.404.902	4.670.592
Reeskont Faiz Gelirleri	53.138.340	1.299.550
Gayrimenkullerden Elde Edilen Kira Dışı Gelir	1.667.467	1.278.547
Diğer	3.924.853	2.665.951
<b>Toplam</b>	<b>418.375.225</b>	<b>2.438.435.258</b>

Esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Gerçeğe Uygun Değer Değişikliğinden		
Kaynaklanan Azalış (Dipnot 8)	2.648.263.563	820.700.923
Kambiyo Zararları	17.185.554	34.098.911
Finansal Yatırımlar Gerçeğe Uygun Değer Azalışı	-	6.494.864
Bağış ve Yardımlar	-	1.308.923
Reeskont Faiz Gideri	10.315	775.894
Diğer	701.522	30.632.132
<b>Toplam</b>	<b>2.666.160.954</b>	<b>894.011.647</b>



## 20- YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

Yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Temettü Geliri	3.554.365	4.105.379
Duran Varlıklar Satış Karları	44.857	-
<b>Toplam</b>	<b>3.599.222</b>	<b>4.105.379</b>

## 21- FİNANSMAN GİDERLERİ

Finansman giderleri aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Borçlanma Giderleri	286.699.821	296.327.492
<b>Toplam</b>	<b>286.699.821</b>	<b>296.327.492</b>



## 22. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARINA)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Kâr veya zarar tablosunda raporlanan Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları) kalemi aşağıda belirtilen parasal / parasal olmayan konsolide finansal tablo kalemlerinden kaynaklanmaktadır:

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
<b>PARASAL OLMAYAN KALEMLER</b>		
<b>Finansal Durum Tablosu Kalemleri</b>	<b>326.748.738</b>	<b>(335.417.317)</b>
Peşin Ödenmiş Giderler	61.685.188	99.506.640
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	113.359	165.215
Bağlı Ortaklığa ilişkin Yatırım	214.853.873	282.028.272
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.044.285.537	5.532.504.923
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	919.096	865.652
Ertelenmiş Gelirler	31.170	(98.338)
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(877.080.152)	-
Sermaye Düzeltme Farkları	(565.009.717)	(670.482.781)
Geri Alınmış Paylar (-)	50.816.175	66.353.685
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi (-)	23.217.491	30.237.839
Kâr / Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(26.843.769)	(50.729.107)
- Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar (Kayıplar)	(26.936.724)	(50.847.085)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	92.955	117.978
Kâr / Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	112.397.867	68.550.645
- Yabancı Para Çevrim Farkları	112.397.867	68.550.645
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(141.587.980)	(176.951.733)
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	(3.571.049.400)	(5.517.368.229)
<b>Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri</b>	<b>(7.137.679)</b>	<b>(22.750.187)</b>
Hasılat	(20.005.528)	(21.890.121)
Satışların Maliyeti	4.038.171	1.398.782
Genel Yönetim Giderleri	18.121.559	14.171.523
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(30.688.099)	(58.015.532)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	212.119	9.077.605
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(476.064)	(690.763)
Finansman Giderleri	21.660.163	33.198.319
<b>NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI)</b>	<b>319.611.059</b>	<b>(358.167.504)</b>

## 23- VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

### Kurumlar vergisi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") madde 5/1(d) (4)'e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisinden istisna tutulmuştur. Ancak, Ağustos



2024 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan 7524 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarının kazançlarına sağlanan kurumlar vergisi istisnasının uygulanması söz konusu fon ve ortaklıkların sahip oldukları taşınmazlardan elde ettikleri kazançların en az %50'sinin kurumlar vergisi beyannamesi verilmesi gereken ayı izleyen ikinci ayın sonuna kadar kâr payı olarak dağıtılması şartına bağlanmıştır. Ayrıca, Kurumlar Vergisi Kanununun 32. maddesinde eklenen c bendi %10 yurt içi asgari kurumlar vergisi uygulaması getirilmiş ve asgari kurumlar vergisi hesaplanacak kurum kazancından GYO ve GYF'lerin taşınmazlardan elde ettikleri kazançların istisna ve indirim olarak dikkate alınamayacağı hüküm altına alınmıştır. Bu sebeple 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ait ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının hesabında dağıtılmamış kârlar için geçerli olan %30'luk vergi oranı kullanılmaktadır (31 Aralık 2024: %30).

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Vergi mevzuatı sebebiyle Alarko GYO'ya ait 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda yer alan vergilendirilebilir ya da indirilebilir geçici farklar, 1 Ocak 2025 tarihinden sonraki dönemde geçerli olacak %30'luk vergi oranı ile çarpılarak ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmıştır. KGK tarafından 12 Şubat 2025 tarihinde gayrimenkul yatırım ortaklıklarına iletilen "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarında Vergi Tutarlarının Raporlanması" konulu yazıya uygun olarak, 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarda mevzuat değişikliği sonucu ortaya çıkan ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 2023 yılı ve öncesine ilişkin etkisi özkaynaklar altında geçmiş yıllar kârları veya zararlarına, 2024 yılına ait etkisi ise kâr veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

Grup'un bağlı ortaklığı Mosalarko OJSC Şirketi için 12 Temmuz 2024 tarihli "Rusya Federasyonu Vergi Kanunu'nun Birinci ve İkinci Kısımlarında Değişiklikler, Rusya Federasyonu'nun Bazı Yasama Eylemleri ve Rusya Federasyonu'nun Yasama Eylemlerinin Bazı Hükümlerinin Geçersiz Olarak Tanınması Hakkında" 176-FZ sayılı Federal Yasa gereği, 1 Ocak 2025'ten itibaren Rusya'da kurumlar vergisi oranı %20'den %25'e çıkartılmış olup Rusya'da yer alan şirketlerin ertelenmiş vergi hesaplamaları 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %25 üzerinden yapılmıştır (31 Aralık 2024:%20)

30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 sayılı 2. mükerrer Resmî Gazete 'de yayımlanan 555 Sıra No.lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesi uyarınca, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 2023 hesap dönemine ilişkin olarak vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarının enflasyon düzeltmesine tabi tutulması zorunlu kılınmıştır. Enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş söz konusu mali tablolar, 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren hazırlanan vergi beyannamelerinde vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların açılış bilançosu olarak esas alınmıştır. Bu kapsamda, Şirket'in vergi amaçlı finansal tabloları 2023 hesap döneminden itibaren enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Ancak, 28 Aralık 2023 tarihli ve 32413 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanan 7491 sayılı "Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanunun" 17'nci maddesine göre ise Bankalar, 21 Kasım 2012 tarihli ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu kapsamındaki şirketler, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri tarafından geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2024 ve 2025 hesap dönemlerinde yapılacak enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kâr/zarar farklarının kazancın tespitinde dikkate alınmayacağı yasalaşmıştır. Bu nedenle, ilgili dönemlerde enflasyon muhasebesi uygulamasından kaynaklı bir dönem vergi gideri doğmamıştır.

Bununla birlikte, 25 Aralık 2025 tarihli 33118 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanarak yürürlüğe giren ve Vergi Usul Kanunu'na eklenen Geçici 37'nci madde uyarınca; 2025 hesap dönemi



ile geçici vergi dönemleri de dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltilmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolar enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmayacaktır. Söz konusu dönemlerde, Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesinin (Ç) fıkrası uyarınca, işletmelerin vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarında yer alan amortismanlara tabi iktisadi kıymetler ile bunlara ilişkin olup vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasifinde yer alan birikmiş amortismanlar vergi amaçlı yeniden değerlemeye tabi tutulabilecektir. Söz konusu yeniden değerlendirme sonucu ortaya çıkan değer artışı tutarları, sermayeye ilave edilme dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilmesi veya işletmeden çekilmesi durumunda bu kısımlar, bu işlemin yapıldığı dönem kazancı ile ilişkilendirilmeksizin cari dönemde gelir veya kurumlar vergisine tabi tutulur. Grup, 31 Aralık 2025 mali tablolarında ilgili yeniden değerlendirme imkanından yararlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu'nun Geçici 37'nci maddesine göre 31 Aralık 2025 tarihli mali tabloların daha önce enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmamasından kaynaklanan vergi etkileri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasında dikkate alınmıştır.

Türkiye'de vergi mevzuatı, Şirket ve bağlı ortaklığının konsolide vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir. Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettünün nakden veya hesaben ödemesinin yapıldığı dönemde beyan edilir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye'de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca kârın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur.

Ayrıca, Vergi Usul Kanunu hükümleri kapsamında, yapılmakta olan yatırımların vergi amaçlı enflasyon muhasebesine tabi tutulması sonucu oluşan enflasyon düzeltmesi farkları, özkaynaklar altında özel bir fon hesabında izlenmektedir. Söz konusu tutarlar, yatırımın tamamlanarak ilgili iktisadi kıymetin aktifleştirilmesi gereken dönem ile bu dönemi takip eden dört hesap dönemi boyunca eşit taksitler halinde gelir hesaplarıyla ilişkilendirilmek suretiyle vergiye tabi tutulmaktadır. Bu fonda izlenen tutarlar, ilgili mevzuat uyarınca her yıl Vergi Usul Kanunu'nda belirlenen yeniden değerlendirme oranı üzerinden değerlendirilmektedir. Söz konusu uygulamanın TFRS konsolide finansal tablolar üzerindeki etkisi, ertelenmiş vergi hesaplamaları kapsamında dikkate alınmıştır.



### Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri

Türkiye’de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı” başlıklı 13 üncü maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenlemektedir.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı, kurumlar vergisi için kurum kazancının tespitinde indirim konusu yapılamamakta olup, dağıtılmış kâr payı olarak dikkate alınır.

### Vergi geliri / (gideri)

Konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Vergi Geliri/(Gideri)		
Cari Dönem Kurumlar Vergisi Gideri	(100.787.150)	(6.904.453)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)		
Geçici Farklardan Kaynaklanan Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	18.917.283	(489.678.618)
Kâr veya Zararda Muhasebeleştirilen Vergi Gideri	(81.869.867)	(496.583.071)
Diğer Kapsamlı Gelirde Muhasebeleştirilen Vergi Geliri / (Gideri)	81.274	54.864
<b>Toplam Vergi Geliri / (Gideri)</b>	<b>(81.788.593)</b>	<b>(496.528.207)</b>

### Ödenecek Vergi

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda ödenecek vergi hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem Başı	(9.694.100)	(14.013.648)
Dönem Vergi Gideri	100.787.150	6.904.453
Dönem İçinde İade / (Ödenen)	(19.252.529)	(6.892.384)
Yabancı Para Çevrim Farkları	2.287.936	4.307.479
<b>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Yükümlülükler / (Varlıklar)</b>	<b>74.128.457</b>	<b>(9.694.100)</b>



### Etkin vergi oranının mutabakatı

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda raporlanan vergi geliri / (gideri), vergi öncesi kâr / (zarar) üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025		1 Ocak 2024	
	%	31 Aralık 2025	%	31 Aralık 2024
Dönem Kârı / (Zararı)		(2.032.343.878)		704.352.496
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)		(81.869.867)		(496.583.071)
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)		(1.950.474.011)		1.200.935.567
<b>Yerel Vergi Oranı Kullanılarak Hesaplanan</b>	<b>(30)</b>	<b>585.142.203</b>	<b>(30)</b>	<b>(360.280.670)</b>
İstisna Konusu Kazançlar ve Diğer İndirimler (*)	(,3)	6.327.830	7	46.248.018
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	,03	(645.936)		-
Farklı Vergi Oranı ve Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisi	3	(40.723.211)	3	24.936.910
Üzerinden Vergi Hesaplanmayan Geçici Farkların Enflasyon Etkisi	(43)	873.315.058	139	980.596.383
Üzerinden Vergi Hesaplanmayan Parasal Kayıp / (Kazanç) Etkisi	71	(1.508.019.354)	(165)	(1.158.665.486)
Yapılmakta Olan Yatırımların Enflasyon Muhasebesi Farkı İstisnası		-	(2)	(16.361.736)
Diğer	(,1)	2.733.543	(2)	(13.056.490)
<b>Toplam Vergi Geliri / (Gideri)</b>	<b>4</b>	<b>(81.869.867)</b>	<b>(63)</b>	<b>(496.583.071)</b>

(\*) 2024 yılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı dönem kazançları diğer indirimler olarak gösterilmiştir.



## Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Ertelenmiş vergi varlıkları, yükümlülükleri, gelirleri ve giderleri ile ertelenmiş vergi hesaplamalarına temel teşkil eden geçici farklar aşağıdaki gibidir :

	Birikmiş Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlıkları / Yükümlülükleri	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<b>Ertelenmiş Vergi Varlıkları</b>				
Kullanılabilir Mali Zararlar Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kayıtlı Defter Değerleri ile Vergi Matrahlarındaki Net Fark	45.003.548	26.403.840	11.250.887	5.280.768
Kullanılmamış İzin Karşılıkları	37.907.224	42.956.247	9.476.806	8.591.249
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.528.330	2.659.489	1.058.499	797.847
Diğer	2.118.143	2.597.023	635.443	779.107
	7.071.611	-	2.121.483	-
<b>Toplam</b>	<b>95.628.856</b>	<b>69.297.621</b>	<b>24.543.118</b>	<b>15.448.971</b>

## Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri

Yıllara Yaygın İnşaat Maliyetleri Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	(10.692.844)	-	(2.673.211)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kayıtlı Defter Değerleri ile Vergi Matrahlarındaki Net Fark	(13.205.854.160)	(13.238.150.128)	(3.909.310.045)	(3.885.923.186)
Diğer	(986.233)	(854.650)	(295.870)	(256.395)
	(53.939.265)	-	(16.181.779)	-
<b>Toplam</b>	<b>(13.260.779.658)</b>	<b>(13.249.697.622)</b>	<b>(3.925.787.694)</b>	<b>(3.888.852.792)</b>

## Net Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

(3.901.244.576) (3.873.403.821)

## Finansal Durum Tablosundaki Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

(3.901.244.576) (3.873.403.821)

## Ertelenmiş Vergi Net Etkisi

(3.901.244.576) (3.873.403.821)



31 Aralık tarihleri itibariyle sona eren yılda geçici farkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
<b>Dönem Başı</b>	<b>(3.873.403.821)</b>	<b>(159.541.766)</b>
Kâr veya Zararda Muhasebeleştirilen	18.917.283	(489.678.618)
Geçmiş Yıllar Karlarında Muhasebeleştirilen Ertelenmiş Vergi Gideri (*)	-	(3.275.393.969)
Diğer Kapsamlı Gelirde Muhasebeleştirilen	81.274	54.864
Yabancı Para Çevrim Farkları	(46.839.312)	51.155.668
<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü, Net</b>	<b>(3.901.244.576)</b>	<b>(3.873.403.821)</b>

(\*) KGK tarafından 12 Şubat 2025 tarihinde gayrimenkul yatırım ortaklıklarına iletilen "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarında Vergi Tutarlarının Raporlanması" konulu yazıya uygun olarak, 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda mevzuat değişikliği sonucu ortaya çıkan ertelenmiş vergi ile ilgili olarak, 2023 yılı ve öncesine ilişkin kümülatif etki doğrudan özkaynaklar altında "Geçmiş yıllar kârları veya zararları" hesabına, 2024 yılına ait ertelenmiş vergi gelir (gider) etkisi ise cari dönem kâr veya zarar tablosuna yansıtılmıştır.

#### **Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kayıtlara almamış olduğu ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.).

#### **24-PAY BAŞINA KAZANÇ**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda adi ve seyreltilmiş pay başına kazanç / kayıp (2.032.343.878) TL ve 704.352.496 TL tutarındaki ana şirket paydaşlarına ait dönem kârlarının / (zararlarının) ilgili dönemdeki 275.260.320 (2024: 275.260.320) ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmıştır. Ana şirketlerin paydaşlarına ait pay başına kazanç / (kayıp) hesaplaması aşağıdaki gibidir:

Pay başına kazanç aşağıdaki gibi hesaplanmıştır :

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Dönem Kârı / (Zararı)	(2.032.343.878)	704.352.496
Raporlama Dönemi İtibarıyla Ağırlıklı Ortalama Adi Hisse Adedi	289.800.000	289.800.000
(1 TL Nominal Değerdeki Hisseye İsbet Eden) Geri Alınmış Paylar	(14.539.680)	(14.539.680)
1 TL'lik Pay Başına Kazanç / (Kayıp)	(7,3834)	2,5589

Şirket'in seyreltilmiş hisse senedi bulunmamaktadır. Ayrıca, Türkiye'de, şirketler, mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir. Hisse başına esas ve nispi kazanç arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır.



## 25- İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan alacaklar / borçlar aşağıdaki gibidir :

31 Aralık 2025

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa Vadeli Ticari		Kısa Vadeli Ticari	
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş. (3)	22.713.422		280.013.320	
Eksi: Ertelemiş Gelirler	(10.315)		(52.362.446)	
Alarko Holding A.Ş.(1)	-		3.961.083	
Alarko Enerji Üretim A.S.(3)	-		8.435.342	
Al-Riva Projesi Arazi Değ. Konut İnş. ve Tic. A.Ş. (3)	-		816	
Alarko Dijital Teknoloji Çözümleri A.Ş. (3)	-		1.553.141	
<b>Toplam (Dipnot 6)</b>	<b>22.703.107</b>		<b>241.601.256</b>	

31 Aralık 2024

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa Vadeli Ticari		Kısa Vadeli Ticari	
Attaş Alarko Turistik Tesisler A.Ş. (3)	402.508.576		11.521.436	
Eksi: Ertelemiş Gelirler	(775.894)		-	
Alarko Holding A.Ş.(1)	-		1.425.784	
Alarko Konut Projeleri Geliştirme A.S. (3)	4.702		-	
Aldem Alarko Konut İnşaat Ticaret A.S.(3)	34.656		-	
Al-Riva Proje.Ar.Değ.Konut İnş.Tic.A.S. (3)	1.298		-	
Al-Riva Arazi Değ.Konut İnş.ve Tic. A.S.(3)	509		-	
Al-Riva Ar.Değ.Kon.İNŞ.Tur.Tes.Golf A.S. (3)	656		-	
Alarko Digital Teknoloji Çözümleri A.Ş. (3)	-		1.154.301	
Alarko Tarım San.ve Tic.A.S.-İştirakler (3)	-		12.351	
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic A.Ş.(2)	-		771.901	
<b>Toplam (Dipnot 6)</b>	<b>401.774.503</b>		<b>14.885.773</b>	

b) İlişkili taraflarla yapılan alışlar ve satışlar aşağıdaki gibidir :

İlişkili taraflarla olan işlemlerin şirket bazında detayı aşağıdaki gibidir :

1 Ocak - 31 Aralık 2025

İlişkili Taraflarla Olan İşlemler	Alışlar				Satışlar
	Mal Alışları	Hizmet Alışları	Diğer Alışlar	Diğer Satışlar	
Attaş Alarko Turistik Tes. A.Ş.(3)	200.105.113	76.058.554	19.873.060	337.009.249	
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.(3)	-	42.005.886	-	6.970.312	
Alarko Holding A.Ş.(1)	-	21.035.619	7.048.840	-	
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.(2)	-	129.009	1.889	-	
Alarko Dijital Teknoloji Çözümleri A.Ş. (3)	-	6.017.440	-	-	
<b>Toplam</b>	<b>200.105.113</b>	<b>145.246.508</b>	<b>26.923.789</b>	<b>343.979.561</b>	



1 Ocak - 31 Aralık 2024

İlişkili Taraflarla Olan İşlemler	Mal Alışları	Hizmet Alışları	Diğer Alışlar	Diğer Satışlar
Attaş Alarko Turistik Tes. A.Ş.(3)	35.657.848	63.682.165	8.297.081	355.287.048
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.(3)	6.975.628	7.912	-	5.590.419
Alarko Holding A.Ş.(1)	62.933	7.771.502	6.242.292	-
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.(2)	-	5.799.956	447.098	-
Alarko Dijital Teknoloji Çözümleri A.Ş. (3)	-	961.917	-	-
Alarko Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. (3)	-	1.989.734	-	-
<b>Toplam</b>	<b>42.696.409</b>	<b>80.213.186</b>	<b>14.986.471</b>	<b>360.877.467</b>

1. Nihai ana ortak
2. Ana ortak
3. Nihai ana ortak tarafından kontrol edilen işletmeler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kaynaklanan şüpheli alacaklar bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen teminat mektubu bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen kefalet bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan almış olduğu 7.957.630.750 TL tutarında kefalet bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 5.335.922.624 TL.).

**(c) Üst düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar**

Grup'un üst düzey yöneticileri, Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri ile genel müdür, genel müdür yardımcıları ve direktörlerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ücret, kıdem tazminatı, prim, bireysel emeklilik, sağlık sigortası, hayat sigortası, binek araç kiralari, yakıt ve cep telefonu gibi diğer masraflar kapsamında yapılan ödemelerden ve kıdem tazminatı ile diğer karşılık tutarlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 37.317.482 TL'dir (31 Aralık 2024: 25.786.283 TL).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri gibi üst düzey yöneticilere Grup'tan kullanmış oldukları kredi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri gibi üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.



## 26- FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

### Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Grup faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup'un toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır.

Risk yönetimi, aşağıdaki politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır:

#### i. Kredi Riski

Grup'un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerekli görüldüğü durumlarda uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra konsolide finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un alacaklarının ve nakit ve nakit benzerlerinin vade aşımı ve teminat yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir (TL) :

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
31 Aralık 2025					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1) (Dipnot 3,6 ve 7)	<b>22.703.107</b>	<b>5.473.043</b>	-	<b>2.279.635</b>	<b>141.104.538</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2) (Dipnot 3,6 ve 7)	22.703.107	5.473.043	-	2.279.635	141.104.538
B- Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	-	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) (Dipnot 6)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 6)	-	-	-	-	-
- Net değerler teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

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

(2) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne uğraması ve kredi riski beklenmemektedir.

(3) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vadelerinin genel olarak kısa olması nedeniyle gelecekte de değer düşüklüğüne uğraması beklenmemektedir.



31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un alacaklarının ve nakit ve nakit benzerlerinin vade aşımı ve teminat yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir (TL) :

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
31 Aralık 2024					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1) (Dipnot 3,6 ve 7)	<b>401.774.503</b>	<b>4.570.853</b>	-	<b>2.947.434</b>	<b>455.044.208</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2) (Dipnot 3,6 ve 7)	401.774.503	4.570.853	-	2.947.434	455.044.208
B- Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	-	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) (Dipnot 6)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Dipnot 6)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

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

(2) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne uğraması ve kredi riski beklenmemektedir.

(3) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vadelerinin genel olarak kısa olması nedeni ile gelecekte de değer düşüklüğüne uğraması beklenmemektedir.



31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır. Grup finansal varlıkları üzerindeki BKZ etkisinin önemsiz olduğunu değerlendirmiş ve bu nedenle bir karşılık ayırmamıştır.

## ii. Likidite Riski

Likidite riski, Grup'un faaliyetlerinin fonlanması ve açık pozisyon yönetimi sırasında ortaya çıkar. Risk, Grup'un varlıklarını hem uygun vade ve oranlarda fonlayamama hem de bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi risklerini kapsamaktadır.

Grup'un, likit varlıklarının, kısa vadeli borçlarının üzerinde/altında olan kısımları, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla (1.361.020.926) TL, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.709.261.026 TL'dir.

Aşağıdaki tablo Grup'un türev niteliğinde olmayan kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla vade dağılımını göstermektedir :

### 31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yılden Uzun (IV)
		Nakit Çıktılar Toplamı (I+II+III+IV)				
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka Kredileri (Dipnot 5)	4.193.993.449	5.384.640.340	98.634.357	1.738.050.088	3.298.013.808	249.942.087
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Dipnot 6)	241.601.256	293.963.702	293.963.702	-	-	-
Diğer Taraflara Ticari Borçlar (Dipnot 6)	72.358.750	72.358.750	72.358.750	-	-	-
Diğer Borçlar (Dipnot 7)	144.126.573	144.126.573	18.636.974	-	125.489.599	-
<b>Toplam</b>	<b>4.652.080.028</b>	<b>5.895.089.365</b>	<b>483.593.783</b>	<b>1.738.050.088</b>	<b>3.423.503.407</b>	<b>249.942.087</b>

### 31 Aralık 2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yılden Uzun (IV)
		Nakit Çıktılar Toplamı (I+II+III+IV)				
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka Kredileri (Dipnot 5)	2.117.351.501	3.194.341.573	79.408.605	593.018.702	2.092.810.471	429.103.795
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Dipnot 6)	14.885.773	14.885.773	14.885.773	-	-	-
Diğer Taraflara Ticari Borçlar (Dipnot 6)	36.019.796	36.019.796	36.019.796	-	-	-
Diğer Borçlar (Dipnot 7)	76.888.140	76.888.140	43.910.706	-	32.977.434	-
<b>Toplam</b>	<b>2.245.145.210</b>	<b>3.322.135.282</b>	<b>174.224.880</b>	<b>593.018.702</b>	<b>2.125.787.905</b>	<b>429.103.795</b>



### iii. Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Başlıca piyasa riskleri, kur riski, faiz oranı riski ve fiyat riskidir.

### iv. Kur Riski

Kur riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Grup yabancı para bazlı borç ve alacaklarından dolayı kur riski ile karşılaşabilir. Grup söz konusu riski sürekli takip etmektedir ve buna göre pozisyon almaktadır. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları ve Avro 'dur.

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla net döviz pozisyonu (3.392.173.325) TL'dir (31 Aralık 2024: 145.991.623 TL). Kurlarda yaşanacak %10'luk bir artış Şirket'in kârını 339.217.333 TL azaltırken, %10'luk bir azalış ise 339.217.333 TL arttıracaktır.

#### Yabancı para pozisyonu

Toplam bazda ;

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A. Döviz Cinsinden Varlıklar	11.281.227	1.455.087.757
B. Döviz Cinsinden Yükümlülükler	3.403.454.552	1.309.096.134
<b>Net Döviz Pozisyonu (A-B)</b>	<b>(3.392.173.325)</b>	<b>145.991.623</b>



Döviz bazında ayrıntılı ;

31 Aralık 2025

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro
1. Ticari Alacaklar	3.486.236	81.367	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	7.794.991	181.932	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
<b>4. DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>11.281.227</b>	<b>263.299</b>	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
<b>8. DURAN VARLIKLAR</b>	-	-	-
<b>9. TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>11.281.227</b>	<b>263.299</b>	-
10. Ticari Borçlar	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	1.255.559.438	3.491.184	21.948.879
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.255.559.438	3.491.184	21.948.879
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	2.143.074.056	33.301.016	14.167.278
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	4.821.058	112.319	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.147.895.114</b>	<b>33.413.335</b>	<b>14.167.278</b>
<b>18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>3.403.454.552</b>	<b>36.904.519</b>	<b>36.116.157</b>
<b>19. Net Yabancı Para Varlık</b>			
Yükümlülük Pozisyonu (9-18)	(3.392.173.325)	(33.412.220)	(36.116.157)
<b>20. Parasal Kalemler Net Yabancı</b>			
<b>Para Varlık / Yükümlülük Pozisyonu</b>			
<b>(1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(3.392.173.325)</b>	<b>(33.412.220)</b>	<b>(36.116.157)</b>



Döviz bazında ayrıntılı ;

31 Aralık 2024

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro
1. Ticari Alacaklar	332.431.084	7.198.718	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	1.122.656.673	24.310.870	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
<b>4. DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>1.455.087.757</b>	<b>31.509.588</b>	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
<b>8. DURAN VARLIKLAR</b>	-	-	-
<b>9. TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.455.087.757</b>	<b>31.509.588</b>	-
10. Ticari Borçlar	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	350.253.661	-	7.270.970
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	350.253.661	-	7.270.970
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	951.263.827	-	19.747.433
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	7.578.646	163.819	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>958.842.473</b>	<b>163.819</b>	<b>19.747.433</b>
<b>18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1.309.096.134</b>	<b>163.819</b>	<b>27.018.403</b>
<b>19. Net Yabancı Para Varlık</b>			
Yükümlülük Pozisyonu (9-18)	145.991.623	31.345.769	(27.018.403)
<b>20. Parasal Kalemler Net Yabancı</b>			
<b>Para Varlık / Yükümlülük Pozisyonu</b>			
<b>(1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>145.991.623</b>	<b>31.345.769</b>	<b>(27.018.403)</b>



31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Kâr / (Zarar)		Kâr / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değişmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(157.276.775)	157.276.775	144.750.911	(144.750.911)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1 +2)</b>	<b>(157.276.775)</b>	<b>157.276.775</b>	<b>144.750.911</b>	<b>(144.750.911)</b>
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülüğü	(181.940.558)	181.940.558	(130.151.749)	130.151.749
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro net etki (1 +2)</b>	<b>(181.940.558)</b>	<b>181.940.558</b>	<b>(130.151.749)</b>	<b>130.151.749</b>
<b>Toplam</b>	<b>(339.217.333)</b>	<b>339.217.333</b>	<b>14.599.162</b>	<b>(14.599.162)</b>

#### v. Faiz Riski

Grup, faiz hadlerindeki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz haddi riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz haddi riski, faiz haddi duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerin dengelenmesi suretiyle yönetilmektedir.



31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla faiz pozisyonu aşağıdaki gibidir :

<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<b>Finansal Varlıklar</b>		
Vadeli Mevduatlar	58.509.688	26.429.813
Gerçeğe Uygun Değer Farkı		
Kâr / Zarara Yansıtılan Varlıklar (Dipnot 4)	-	1.122.656.673
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5) (*)	2.138.992.239	815.834.014
<b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b>		
<b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b>		
Finansal Yükümlülükler (Dipnot 5) (*)	2.055.001.210	1.301.517.487
B Tipi Likit Yatırım Fonu (Dipnot 3)	81.628.860	424.114.371

(\*) Sabit ve değişken faizli finansal araçlar altında gösterilen finansal yükümlülükler, kısa ve uzun vadeli banka kredileri toplamından oluşmaktadır.

#### **Sabit faizli araçların gerçeğe uygun değer riski:**

Grup'un, sabit faizli gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülük ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı muhasebeleştirme modeli altında kaydedilen riskten korunma amaçlı türev araçları (vadeli faiz oranı takasları) bulunmamaktadır. Bu nedenle, raporlama dönemi itibarıyla faiz oranlarındaki değişim kâr veya zararı etkilemeyecektir.

#### **Değişken faizli araçların nakit akış duyarlılık riski:**

Grup'un faaliyetleri, faize duyarlı varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir. Grup'un kredi sözleşmeleri sabit ve değişken faiz oranlı olup vadeleri 1 ile 7 yıl arası değişmektedir.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla faizlerdeki 100 baz puanlık bir değişim özkaynaklar ve kar veya zararda aşağıdaki gibi bir artış /(azalış) neden olacaktır. Bu analiz, başta döviz kurları olmak üzere bütün diğer değişkenlerin sabit olduğunu varsaymaktadır.

	Kâr veya Zarar		Özkaynaklar	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
<b>31 Aralık 2025</b>				
Finansal Borçlar	(1.005.323)	1.009.427	(1.005.323)	1.009.427
Finansal Varlıklar	-	-	-	-
Nakit Akış Duyarlılığı (Net)	(1.005.323)	1.009.427	(1.005.323)	1.009.427
<b>31 Aralık 2024</b>				
Finansal Borçlar	(4.876.873)	4.919.893	(4.876.873)	4.919.893
Finansal Varlıklar	-	-	-	-
Nakit Akış Duyarlılığı (Net)	(4.876.873)	4.919.893	(4.876.873)	4.919.893



## vi. Fiyat Riski

Grup, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bu hisse senetlerinin değerlemesinde kullanılan Borsa İstanbul'da bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatında %10'luk bir artış / azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, kâr / zararı etkilemeksizin doğrudan özkaynaklara olan vergi öncesi etki nedeniyle Grup'un konsolide özkaynakları 12.064.573 TL daha düşük / yüksek olacaktır (31 Aralık 2024: 14.257.382 TL) (Dipnot:4).

## vii. Sermaye Riski Yönetimi

Grup'un sermaye yönetimindeki hedefleri ;

- Faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek
- Ürün ve hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak kârlılığını arttırmak.

Grup sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre Şirket konsolide özkaynakların yapısını düzenlemektedir. Grup, sermaye yönetimini finansal borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net finansal borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam finansal borç (konsolide finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli finansal borçlanmalar toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, konsolide finansal durum tablosunda belirtilen konsolide özkaynakların toplamıdır.

Grup'un genel stratejisi geçen yıla göre değişmemiştir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla toplam sermayenin net finansal borçlara oranı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam Finansal Borç	4.193.993.449	2.117.351.501
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(141.121.119)	(455.063.635)
Net Finansal Borç	4.052.872.330	1.662.287.866
Toplam Sermaye	15.556.990.451	17.438.530.033
Net Finansal Borç / Toplam Özkaynak Oranı	%26	%10



## 27- FİNANSAL ARAÇLAR (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)

31 Aralık 2025	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr / Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Yükümlülükler	GUD
<b>Finansal Varlıklar</b>					
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>					
(Dipnot 3)	141.121.119	-	-	-	141.121.119
Ticari Alacaklar (Dipnot 6)	5.473.043	-	-	-	5.473.043
<b>İlişkili Taraflardan</b>					
Alacaklar (Dipnot 6)	22.703.107	-	-	-	22.703.107
Diğer Alacaklar (Dipnot 7)	2.279.635	-	-	-	2.279.635
Diğer Finansal Varlıklar (Dipnot 4)	-	-	120.684.091	-	120.684.091
<b>Finansal Yükümlülükler</b>					
Finansal Borçlar (Dipnot 5)	-	-	-	(4.193.993.449)	(4.312.041.431)
Ticari Borçlar (Dipnot 6)	-	-	-	(72.358.750)	(72.358.750)
İlişkili Taraflara Borçlar (Dipnot 6)	-	-	-	(241.601.256)	(241.601.256)
Diğer Borçlar (Dipnot 7)	-	-	-	(144.126.573)	(144.126.573)
<b>31 Aralık 2024</b>					
<b>Finansal Varlıklar</b>					
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>					
Dipnot 3)	455.063.635	-	-	-	455.063.635
Ticari Alacaklar (Dipnot 6)	4.570.853	-	-	-	4.570.853
<b>İlişkili Taraflardan</b>					
Alacaklar (Dipnot 6)	401.774.503	-	-	-	401.774.503
Diğer Alacaklar (Dipnot 7)	2.947.434	-	-	-	2.947.434
Diğer Finansal Varlıklar (Dipnot 4)	-	1.122.656.673	142.612.184	-	1.265.268.857
<b>Finansal Yükümlülükler</b>					
Finansal Borçlar (Dipnot 5)	-	-	-	(2.117.351.501)	(2.293.247.978)
Ticari Borçlar (Dipnot 6)	-	-	-	(36.019.796)	(36.019.796)
İlişkili Taraflara Borçlar (Dipnot 6)	-	-	-	(14.885.773)	(14.885.773)
Diğer Borçlar (Dipnot 7)	-	-	-	(76.888.140)	(76.888.140)



### **Finansal Araçlar**

Finansal araçlar, finansal varlık ve finansal yükümlülükleri kapsamaktadır. Finansal araçlar, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde likidite riski, kredi riski ve piyasa riski yaratabilecek, etkileyecek ve azaltabilecek niteliktedir. Tüm finansal varlıklar, değer düşüklüğü riskine karşı incelenir.

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Grup, konsolide finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerlerin tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır :

### **Finansal Varlıklar**

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Nakit ve nakit benzeri değerler dahil olmak üzere maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklük karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Vadesine kadar elde tutulacak yatırımların gerçeğe uygun değerleri etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedellerinden varsa değer düşüklüğü tutarı düşülerek hesaplanır. Alım satım amaçlı yatırımların gerçeğe uygun değerleri direkt ya da endirekt piyasada gözlenebilen fiyatı ile hesaplanır.

Aktif piyasalarda işlem gören satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri bilanço tarihindeki bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış fiyatıdır. Aktif piyasalarda işlem görmeyen satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilebilenler gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmiştir, tespit edilemeyenler ise düzeltilmiş maliyet değerleri olarak alınmıştır.

### **Finansal Yükümlülükler**

Değişken faizli kredileri, değişken faizli ve yıl sonuna yakın tarihte yeniden fiyatlanmış olduğundan gerçeğe uygun değerleri kayıtlı değerlerini yansıttığı öngörülmektedir. Sabit faizli krediler ise benzer vade ve tutarlardaki kredilerin faiz oranları ile tekrar hesaplanarak sunulmuştur.

Ticari borçlar, kısa vadeli olması sebebiyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı öngörülmektedir.



Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

**Birinci seviye:** Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

**İkinci seviye:** Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.

**Üçüncü seviye:** Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir :

<b>Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi</b>				
	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>1. Seviye TL</b>	<b>2. Seviye TL</b>	<b>3. Seviye TL</b>
<b>Varlıklar</b>				
Hisse Senetleri (Halka Açık Olan)	120.645.728	120.645.728	–	–
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	–	–	–	23.323.109.067
<b>Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi</b>				
	<b>31 Aralık 2024</b>	<b>1. Seviye TL</b>	<b>2. Seviye TL</b>	<b>3. Seviye TL</b>
<b>Varlıklar</b>				
Hisse Senetleri (Halka Açık Olan)	142.573.821	142.573.821	–	–
Finansal Yatırımlar (Eurobond)	1.044.567.739	–	–	1.044.567.739
Diğer Menkul Kıymetler Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	78.088.934	–	–	78.088.934
	–	–	–	20.986.876.161



## Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

### Hillside Beach Club Tatil Köyü

31 Aralık 2025	Duyarlılık Analizi	31 Aralık 2025 Gerçeğe Uygun Değer Üzerindeki Kâr / Zarar Etkisi	31 Aralık 2024 Gerçeğe Uygun Değer Üzerindeki Kâr / Zarar Etkisi
İskonto Oranı	%0.5 Arttığında %0.5 Azaldığında	(460.000.000) 510.000.000	(458.123.149) 418.855.451
Oda Fiyatı	%5 Arttığında %5 Azaldığında	580.000.000 (570.000.000)	506.553.311 (489.537.308)
Doluluk Oranı	%0.5 Arttığında %0.5 Azaldığında	70.000.000 (120.000.000)	56.283.701 (64.137.241)

### Bodrum Otel / Eyüp Topçular Fabrika

31 Aralık 2025	Duyarlılık Analizi	31 Aralık 2025 Gerçeğe Uygun Değer Üzerindeki Kâr / Zarar Etkisi	31 Aralık 2024 Gerçeğe Uygun Değer Üzerindeki Kâr / Zarar Etkisi
İnşaat Maliyeti	%5 Arttığında %5 Azaldığında	166.463.474 (166.463.474)	84.014.183 (84.014.183)

### Etiler Alkent Sitesi Dükkanlar / Büyükçekmece Alkent 2000 Dükkanlar

31 Aralık 2025	Duyarlılık Analizi	31 Aralık 2025 Gerçeğe Uygun Değer Üzerindeki Kâr / Zarar Etkisi	31 Aralık 2024 Gerçeğe Uygun Değer Üzerindeki Kâr / Zarar Etkisi
Kapitalizasyon Oranı	%0.5 Arttığında %0.5 Azaldığında	(74.472.000) 90.441.000	(55.959.273) 68.394.667



#### Mosalarko Ofis Binası

Grup'un yurtdışındaki bağlı ortaklığı olan Mosalarko OJSC' nin gayrimenkulü emsal karşılaştırma ve gelir indirgeme yöntemlerinin ortalaması ile gerçeğe uygun değer belirlenmektedir. Bu yöntemlerin ortalamadaki ağırlıklarının farklılaştırılması durumunda gerçeğe uygun değer üzerindeki kâr veya zarar duyarlılığı aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2025	Duyarlılık Analizi	31 Aralık 2025 Gerçeğe Uygun Değer Üzerindeki Kâr / Zarar Etkisi	31 Aralık 2024 Gerçeğe Uygun Değer Üzerindeki Kâr / Zarar Etkisi
Pazar Yaklaşımı Payı	%10 Arttığında	(2.209.477)	5.885.945
	%10 Azaldığında	2.209.477	(5.885.945)
Gelir Yaklaşımı	%10 Arttığında	2.209.477	(5.885.945)
	%10 Azaldığında	(2.209.477)	5.885.945

## 28- BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştirak etmektir. Bu kapsamda, gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak gibi konularda iştirak etmektedir. Bölümlere göre raporlama Grup'un coğrafi bölümleri olan Türkiye ve Rusya için yapılmıştır.



	Türkiye 31 Aralık 2025	Rusya 31 Aralık 2025	Toplam 31 Aralık 2025
<b>KÂR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	468.446.425	86.169.852	554.616.277
Satışların Maliyeti (-)	(115.733.267)	-	(115.733.267)
<b>BRÜT KÂR</b>	<b>352.713.158</b>	<b>86.169.852</b>	<b>438.883.010</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(126.238.370)	(51.843.382)	(178.081.752)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	410.749.246	7.625.979	418.375.225
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.647.765.231)	(18.395.723)	(2.666.160.954)
<b>ESAS FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>(2.010.541.197)</b>	<b>23.556.726</b>	<b>(1.986.984.471)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.599.222	-	3.599.222
<b>FİNANSMAN GELİRİ / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>(2.006.941.975)</b>	<b>23.556.726</b>	<b>(1.983.385.249)</b>
Finansman Giderleri (-)	(286.699.821)	-	(286.699.821)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	319.611.059	-	319.611.059
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>(1.974.030.737)</b>	<b>23.556.726</b>	<b>(1.950.474.011)</b>
- Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	(90.489.248)	(10.297.902)	(100.787.150)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	56.409.609	(37.492.326)	18.917.283
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) / Geliri</b>	<b>(34.079.639)</b>	<b>(47.790.228)</b>	<b>(81.869.867)</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>(2.008.110.376)</b>	<b>(24.233.502)</b>	<b>(2.032.343.878)</b>
<b>DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>(2.008.110.376)</b>	<b>(24.233.502)</b>	<b>(2.032.343.878)</b>

	Türkiye 31 Aralık 2025	Rusya 31 Aralık 2025	Toplam 31 Aralık 2025
Amortisman ve itfa gideri	1.158.642	486.655	1.645.297



	Türkiye 31 Aralık 2024	Rusya 31 Aralık 2024	Toplam 31 Aralık 2024
<b>KÂR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	406.842.644	77.567.277	484.409.921
Satışların Maliyeti (-)	(30.117.471)	-	(30.117.471)
<b>BRÜT KÂR</b>	<b>376.725.173</b>	<b>77.567.277</b>	<b>454.292.450</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-	(56.566.768)	(147.390.877)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(90.824.109)	248.133.011	2.438.435.258
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	2.190.302.247	(377.018)	(894.011.647)
<b>ESAS FAALİYET KÂRI</b>	<b>1.582.568.682</b>	<b>268.756.502</b>	<b>1.851.325.184</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.105.379	-	4.105.379
<b>FİNANSMAN GELİRİ / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI</b>	<b>1.586.674.061</b>	<b>268.756.502</b>	<b>1.855.430.563</b>
Finansman Giderleri (-)	(296.327.492)	-	(296.327.492)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(358.167.504)	-	(358.167.504)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI</b>	<b>932.179.065</b>	<b>268.756.502</b>	<b>1.200.935.567</b>
- Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-	(6.904.453)	(6.904.453)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	(440.893.030)	(48.785.588)	(489.678.618)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) / Geliri</b>	<b>(440.893.030)</b>	<b>(55.690.041)</b>	<b>(496.583.071)</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>	<b>491.286.035</b>	<b>213.066.461</b>	<b>704.352.496</b>
<b>DÖNEM KÂRI</b>	<b>491.286.035</b>	<b>213.066.461</b>	<b>704.352.496</b>

	Türkiye 31 Aralık 2024	Rusya 31 Aralık 2024	Toplam 31 Aralık 2024
Amortisman ve itfa gideri	1.168.974	722.724	1.891.698



	Türkiye 31 Aralık 2025	Rusya 31 Aralık 2025	Toplam 31 Aralık 2025
Toplam Varlıklar	23.102.553.906	1.139.305.198	24.241.859.104
Toplam Yükümlülükler	8.387.558.419	297.310.234	8.684.868.653

  

	Türkiye 31 Aralık 2024	Rusya 31 Aralık 2024	Toplam 31 Aralık 2024
Toplam Varlıklar	22.672.791.353	910.749.881	23.583.541.234
Toplam Yükümlülükler	5.946.443.758	198.567.443	6.145.011.201

## 29- RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- a) Kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL çıkarılmış sermayesi 289.800.000 TL olan Şirket'in; çıkarılmış sermayesinin beheri 1 Kr nominal değerde 173.880.000.000 adet hamiline yazılı C grubu pay karşılığı 1.738.800.000 TL tutarında artırılarak 2.028.600.000 TL'ye çıkarılması ve esas sözleşmesinin 6 ve 7 nci maddelerinin yeni şeklinin tadili için 29 Ağustos 2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurduğu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Aralık 2025 tarih ve 2025/65 no.lu bülteninde bu başvurunun onaylandığı daha önce kamuya duyurulmuştu. Bedelsiz sermaye artırımını İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 13 Ocak 2026 tarihinde tescil edilmiştir. Bedelsiz pay alma hakkı kullanım başlangıç tarihi 15 Ocak 2026'dır.
- b) Şirket'in kayıtlı sermaye tavanının 500.000.000 TL'den 10.000.000.000 TL'ye çıkarılması ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-18.1 sayılı "Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği" hükümleri çerçevesinde Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6 ncı maddesinin tadil edilmesi için izin almak amacıyla 26 Ocak 2026 tarihinde SPK'ya başvuru yapılmıştır.

## 30- BAĞIMSIZ DENETÇİ / BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla Grup'un KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama Dönemine Ait Bağımsız Denetim Ücreti	3.406.222	2.617.867
Vergi Danışmanlık Hizmetlerine İlişkin Ücretler	Hizmet Alınmamıştır.	Hizmet Alınmamıştır.
Bağımsız Denetim Dışı Diğer Hizmetlerin Ücreti	Hizmet Alınmamıştır.	Hizmet Alınmamıştır.
Diğer Güvence Hizmetlerinin Ücreti	142.710	-
<b>Toplam</b>	<b>3.548.932</b>	<b>2.617.867</b>



### 31- FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Dipnot 8)	5.609.274.557	6.602.797.301
Maddi Duran Varlıklar (Dipnot 9)	103.268.724	83.260.076
<b>Toplam</b>	<b>5.712.543.281</b>	<b>6.686.057.377</b>

### 32- EK DİPNOTLAR: PORTFÖY SINIRLAMALARINA UYUMUN KONTROLÜ

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla portföy sınırlamalarına uyumun kontrolü aşağıdaki gibidir :



	<b>Bireysel Olmayan / Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri</b>	<b>İlgili Düzenleme</b>	<b>Cari Dönem (TL) 31 Aralık 2025</b>	<b>Önceki Dönem (TL) 31 Aralık 2024</b>
<b>A</b>	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md. 24/(b)	211.035.569	1.693.844.889
<b>B</b>	Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları ve Sermayesine %100 Oranında İştirak Ettikleri 28 inci Maddenin Birinci Fıkrasının (ç) Bendi Kapsamındaki Şirketler	Md. 24/(a)	22.274.185.000	20.131.657.643
<b>C</b>	İştirakler	Md. 24/(b)	837.464.084	713.370.058
	İlişkili Taraflardan Alacaklar (Ticari Olmayan)	Md. 23/(f)	-	-
	<b>Diğer Varlıklar</b>		617.294.974	847.250.458
<b>D</b>	<b>Toplam Varlıklar (Aktif Toplamı)</b>	Md. 3/(p)	<b>23.939.979.627</b>	<b>23.386.123.048</b>
<b>E</b>	Finansal Borçlar	Md. 31	4.193.993.449	2.117.351.501
<b>F</b>	Diğer Finansal Yükümlülükler	Md. 31	-	-
<b>G</b>	Finansal Kiralama Borçları	Md. 31	-	-
<b>H</b>	İlişkili Taraflara Borçlar (Ticari Olmayan)	Md. 23/(f)	-	-
<b>İ</b>	Özkaynaklar	Md. 31	15.552.421.208	17.439.679.290
	<b>Diğer Kaynaklar</b>		4.193.564.970	3.829.092.257
<b>D</b>	<b>Toplam Kaynaklar (Pasif Toplamı)</b>	Md. 3/(p)	<b>23.939.979.627</b>	<b>23.386.123.048</b>
	<b>Bireysel Olmayan / Bireysel Diğer Finansal Bilgiler</b>	<b>İlgili Düzenleme</b>	<b>Cari Dönem (TL) 31 Aralık 2025</b>	<b>Önceki Dönem (TL) 31 Aralık 2024</b>
<b>A1</b>	Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının 3 Yıllık Gayrimenkul Ödemeleri İçin Tutulan Kısmı	Md. 24/(b)	-	-
<b>A2</b>	Döviz Cinsinden Vadeli - Vadesiz Mevduat / Özel Cari - Katılma Hesabı ve TL Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	Md. 24/(b)	8.760.981	4.500.024
<b>A3</b>	Yabancı Sermaye Piyasası Araçları	Md. 24/(d)	-	-
<b>B1</b>	Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	Md. 24/(d)	-	-
<b>B2</b>	Atıl Tutulan Arsa / Araziler	Md. 24/(c)	2.389.020.000	2.347.523.803
<b>C1</b>	Yabancı İştirakler	Md. 24/(d)	837.425.721	713.331.695
<b>C2</b>	İşletmeci Şirkete İştirak	Md. 28/1(a)	38.363	38.363
<b>J</b>	Gayrinakdi Krediler	Md. 31	6.933.669.930	7.136.716.661
<b>K</b>	Üzerinde Proje Geliştirilecek Mülkiyeti Ortaklığa Ait Olmayan İpotekli Arsaların İpotek Bedelleri	Md. 22/(e)	-	-
<b>L</b>	Tek Bir Şirketteki Para ve Sermaye Piyasası Araçları Yatırımlarının Toplamı	Md. 22/(l)	120.645.728	142.573.821



	Portföy Sınırlamaları	İlgili Düzenleme	Cari Dönem 31 Aralık 2025	Önceki Dönem 31 Aralık 2024	Asgari / Azami Oranı
1	Üzerinde Proje Geliştirilecek Mülkiyeti Ortaklığa Ait Olmayan İpotekli Arsaların İpotek Bedelleri	Md. 22/(e)	% 0,00	% 0,00	≤ % 10
2	Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları ve Sermayesine %100 Oranında İştirak Ettikleri 28 inci Maddenin Birinci Fıkrasının (ç) Bendi Kapsamındaki Şirketler	Md. 24/(a),(b)	% 93,04	% 86,08	≥ % 51
3	Para ve Sermaye Piyasası Araçları İle İştirakler	Md. 24/(b)	% 4,38	% 10,29	≤ % 49
4	Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar, İştirakler, Sermaye Piyasası Araçları	Md. 24/(d)	% 3,50	% 3,05	≤ % 49
5	Atıl Tutulan Arsa / Araziler	Md. 24/(c)	% 9,98	% 10,04	≤ % 20
6	İşletmeci Şirkete İştirak	Md. 28/1 (a)	% 0,00	% 0,00	≤ % 10
7	Borçlanma Sınırı	Md. 31	% 71,55	% 53,06	≤ % 500
8	Döviz Cinsinden Vadeli - Vadesiz Mevduat / Özel Cari - Katılma Hesabı ve TL Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	Md. 24/(b)	% 0,04	% 0,02	≤ % 10
9	Tek Bir Şirketteki Para ve Sermaye Piyasası Araçları Yatırımlarının Toplamı	Md. 22/(I)	% 0,50	% 0,61	≤ % 10

28.05.2013 tarihli Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: III, No: 48.1 sayılı Tebliğ ile, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" nin 24 üncü maddesinin (c) bendi "Portföyde bulunan ve alımından itibaren beş yıl geçmesine rağmen üzerinde proje geliştirilmesine yönelik herhangi bir tasarrufta bulunulmayan arsa ve arazilerin oranı aktif toplamının %20'sini aşamaz" şeklinde yer almaktadır. 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarına göre, söz konusu arsaların aktif toplamına oranı %9,98 olup Tebliğde belirtilen sınırlar içindedir.

Aynı Tebliğle, Seri: III, No: 48.1 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" nin 24 üncü maddesinin (a) bendi "Gayrimenkullere, gayrimenkullere dayalı haklara ve gayrimenkule dayalı projelere aktif toplamının en az %51'i oranında yatırım yapmak zorundadırlar." şeklinde yer almaktadır. 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarına göre %93,04 olup Tebliğde belirtilen sınırlar içindedir.

Ayrıca bu Tebliğle, Seri: III, No: 48.1 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" nin 24 üncü maddesinin (b) bendi "Bu Tebliğin 22 nci maddesinin birinci fıkrasının (k) bendinde yazılı varlıklar ile 28. maddesinde belirtilen iştiraklerin tamamına en fazla aktif toplamının %49'u oranında yatırım yapabilirler." şeklinde yer almaktadır. 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarına göre %4,38 olup Tebliğde belirtilen sınırlar içindedir.

Tebliğin 24 üncü maddesinin (b) bendinde, "...Türk Lirası veya yabancı para cinsinden vadesiz ve vadeli mevduata ise en fazla aktif toplamının %10' u oranında yatırım yapabilirler." hükmü yer almaktadır. 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolara göre, bu oran %0,04 olup Tebliğde belirtilen sınırlar içindedir.



Borçlanma sınırı, işletmeci şirkete iştirak oranları, yabancı gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı projeler, gayrimenkule dayalı haklar, iştirakler, sermaye piyasası araçları ve tek bir şirketteki para ve sermaye piyasası araçları yatırımları portföy sınırlamalarına uygundur. Diğer portföy sınırlama konuları bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla “Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü” başlıklı dipnotta yer verilen bilgiler; SPK Seri: II, No: 14.1 “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”nin 16. maddesi uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup 28 Mayıs 2013 tarihinde 28660 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri: III, No: 48.1 sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” ve 23 Ocak 2014 tarihinde 28891 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri: III, No: 48.1a sayılı “Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği” nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır. Tablodaki bilgiler konsolide olmayan veriler olduğundan dolayı konsolide tablolarda yer alan bilgilerle örtüşmeyebilir.



ALARKO MERKEZİ  
Muallim Naci Caddesi No: 69  
34347 Ortaköy - İSTANBUL

Tel : (0 212) 310 33 00 Pbx  
Faks : (0 212) 260 71 78  
(0 212) 227 04 27

web site: [www.alarkoyatirim.com.tr](http://www.alarkoyatirim.com.tr)  
e-mail: [agmyo@alarko.com.tr](mailto:agmyo@alarko.com.tr)

Ticaret Sicil Numarası  
İstanbul, 155313

Mersis No  
0051-0023-0400-0016