

# FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 Dönemi

Finansal Tablo ve Dipnotları

**FUZUL GAYRİMENUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. Yönetim Kurulu'na****1. Giriş**

**FUZUL GAYRİMENUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**'nin ("Şirket") 30 Haziran 2025 tarihli ilişikteki finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özkaynaklar değişim tablosunun, nakit akış tablosunun ve diğer açıklayıcı dipnotlarının ("ara dönem finansal bilgiler") sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Topluluk yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na ("TMS 34") uygun olarak hazırlanmasından ve sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

**2. Sınırlı Denetimin Kapsamı**

Yaptığımız sınırlı denetim Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, işletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

**3. Sonuç**

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

18 Ağustos 2025

**ALİ OSMAN EFLATUN**

Sorumlu Denetçi

**KARAR BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.**

Member Firm of Abacus

Ankara,

**İÇİNDEKİLER .....SAYFA**

FINANSAL DURUM TABLOSU .....1-2

KAPSAMLI GELİR TABLOSU ..... 3

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU..... 4

NAKİT AKIM TABLOSU ..... 5

FINANSAL TABLO DİPNOTLARI..... 6-63

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Durum Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

|                                                                 | Dipnot<br>No | 30.06.2025            | 31.12.2024            |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                                                |              |                       |                       |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                          |              |                       |                       |
| Nakit ve nakit benzerleri                                       | [3]          | 58.027.621            | 398.008.813           |
| Ticari alacaklar                                                | [6]          | 83.491.779            | 110.788.341           |
| • İlişkili taraflardan ticari alacaklar                         |              | 1.285.940             | 50.562.447            |
| • İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar                 |              | 82.205.839            | 60.225.894            |
| Diğer alacaklar                                                 | [7]          | 4.446.701             | 4.902.054             |
| • İlişkili taraflardan diğer alacaklar                          |              | 3.731                 | 3.966                 |
| • İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar                  |              | 4.442.970             | 4.898.088             |
| Stoklar                                                         | [9]          | 7.977.224.561         | 6.671.417.987         |
| Peşin ödenmiş giderler                                          | [14]         | 644.613.568           | 783.541.883           |
| • İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler                     |              | 18.506.686            | 161.046.936           |
| • İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler             |              | 626.106.882           | 622.494.947           |
| Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar                          | [16]         | 630.797               | 2.288.116             |
| Diğer dönen varlıklar                                           | [17]         | 504.376.666           | 321.355.611           |
| <b>Toplam Dönen Varlıklar</b>                                   |              | <b>9.272.811.693</b>  | <b>8.292.302.805</b>  |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                          |              |                       |                       |
| İştirakler, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklardaki yatırımlar | [4]          | 159.217.117           | 159.217.118           |
| Diğer alacaklar                                                 | [7]          | 4.145.951             | 4.055.483             |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller                                   | [10]         | 1.361.610.026         | 1.326.636.253         |
| Maddi duran varlıklar                                           | [11]         | 8.903.439             | 8.678.145             |
| Kullanım Hakları                                                | [12]         | –                     | –                     |
| Maddi olmayan duran varlıklar                                   | [13]         | 297.581               | 388.043               |
| Peşin ödenmiş giderler                                          | [14]         | 510.326.690           | 482.720.010           |
| <b>Toplam Duran Varlıklar</b>                                   |              | <b>2.044.500.804</b>  | <b>1.981.695.052</b>  |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                         |              | <b>11.317.312.497</b> | <b>10.273.997.857</b> |

## FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Durum Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

|                                                                                           | Dipnot<br>No | 30.06.2025                      | 31.12.2024                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <strong>KAYNAKLAR</strong>                                                                |              |                                 |                                 |
| <strong>Kısa Vadeli Yükümlülükler</strong>                                                |              |                                 |                                 |
| Kısa vadeli borçlanmalar                                                                  | [5]          | 158.777.920                     | 355.799.422                     |
| Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları                                          | [5]          | 84.750.251                      | 8.973.730                       |
| Ticari borçlar                                                                            | [6]          | 199.394.440                     | 212.160.203                     |
| • İlişkili taraflara ticari borçlar                                                       |              | 135.017.085                     | 80.952.804                      |
| • İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar                                               |              | 64.377.355                      | 131.207.399                     |
| Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar                                          | [8]          | 7.389.601                       | 4.635.591                       |
| Diğer borçlar                                                                             | [7]          | 3.094.281                       | 5.025.773                       |
| • İlişkili taraflara diğer borçlar                                                        |              | 140.000                         | –                               |
| • İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar                                                |              | 2.954.281                       | 5.025.773                       |
| Ertelenmiş gelirler                                                                       | [14]         | 9.478.172                       | 15.139.980                      |
| • İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler                                                |              | 1.114                           | –                               |
| • İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler                                        |              | 9.477.058                       | 15.139.980                      |
| Kısa vadeli karşılıklar                                                                   | [15]         | 4.115.119                       | 5.284.460                       |
| • Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar                          |              | 1.744.913                       | 2.519.047                       |
| • Diğer kısa vadeli karşılıklar                                                           |              | 2.370.206                       | 2.765.413                       |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                                                           | [17]         | 32.407.874                      | 44.834.946                      |
| <strong>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</strong>                                         |              | <strong>499.407.658</strong>    | <strong>651.854.105</strong>    |
| <strong>Uzun Vadeli Yükümlülükler</strong>                                                |              |                                 |                                 |
| Uzun vadeli borçlanmalar                                                                  | [5]          | 448.074.625                     | 13.755.348                      |
| Ticari borçlar                                                                            | [6]          | 36.060.836                      | –                               |
| Ertelenmiş gelirler                                                                       | [14]         | 6.404.910.260                   | 5.858.074.072                   |
| • İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler                                                |              | 184.459.965                     | 116.580.725                     |
| • İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler                                        |              | 6.220.450.295                   | 5.741.493.347                   |
| Uzun vadeli karşılıklar                                                                   | [15]         | 8.900.123                       | 8.470.856                       |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü                                                              | [16]         | 124.042.347                     | 96.704.296                      |
| <strong>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</strong>                                         |              | <strong>7.021.988.191</strong>  | <strong>5.977.004.572</strong>  |
| <strong>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</strong>                                                     |              | <strong>7.521.395.849</strong>  | <strong>6.628.858.677</strong>  |
| <strong>Özkaynaklar</strong>                                                              |              |                                 |                                 |
| <strong>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</strong>                                            |              | <strong>3.795.916.648</strong>  | <strong>3.645.139.180</strong>  |
| Ödenmiş sermaye                                                                           | [19]         | 318.000.000                     | 318.000.000                     |
| Sermaye düzeltme farkları                                                                 | [19]         | 1.510.833.167                   | 1.510.833.167                   |
| Paylara ilişkin primler (iskontolar)                                                      | [19]         | 1.003.315.407                   | 1.003.315.407                   |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler) | [20]         | -2.603.040                      | -3.324.800                      |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler                                                       | [21]         | 13.518.828                      | 13.518.828                      |
| Geçmiş yıllar karları veya zararları                                                      |              | 802.796.578                     | 1.036.113.370                   |
| Net dönem karı veya zararı                                                                |              | 150.055.708                     | -233.316.792                    |
| <strong>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</strong>                                                       |              | <strong>3.795.916.648</strong>  | <strong>3.645.139.180</strong>  |
| <strong>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</strong>                                      |              | <strong>11.317.312.497</strong> | <strong>10.273.997.857</strong> |

## FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01 Ocak – 30 Haziran 2025 Dönemine Ait Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

|                                                                                      | Dipnot<br>No | 01.01.2025<br>30.06.2025 | 01.01.2024<br>30.06.2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Hasılat                                                                              | [22]         | 52.700.486               | 978.210.107              |
| Satışların maliyeti                                                                  | [22]         | -26.280.168              | -1.076.329.689           |
| <b>BRÜT KAR/ZARAR</b>                                                                |              | <b>26.420.318</b>        | <b>-98.119.582</b>       |
| Genel yönetim giderleri                                                              | [23]         | -47.239.933              | -45.513.738              |
| Pazarlama giderleri                                                                  | [24]         | -20.088.656              | -10.732.536              |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler                                                   | [25]         | 40.033.006               | 37.269.992               |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler                                                   | [25]         | -55.939.238              | -91.416.143              |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                                     |              | <b>-56.814.503</b>       | <b>-208.512.007</b>      |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler                                                    | [26]         | –                        | 2.165.931                |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler                                                    | [26]         | -27.937                  | -2.563.815               |
| <b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>                                  |              | <b>-56.842.440</b>       | <b>-208.909.891</b>      |
| Finansman gelirleri                                                                  | [27]         | 29.978.058               | 28.389.184               |
| Finansman giderleri                                                                  | [27]         | -85.385.932              | -61.347.358              |
| Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)                                          |              | 289.563.877              | 22.577.977               |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>                               |              | <b>177.313.563</b>       | <b>-219.290.088</b>      |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</b>                                    |              | <b>-27.257.855</b>       | <b>–</b>                 |
| • Ertelenmiş vergi gideri/geliri                                                     | [16]         | -27.257.855              | –                        |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                                      |              | <b>150.055.708</b>       | <b>-219.290.088</b>      |
| <b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>                                                             |              | <b>150.055.708</b>       | <b>-219.290.088</b>      |
| <b>Pay Başına Kazanç</b>                                                             | [28]         | <b>0,47</b>              | <b>-0,69</b>             |
| <b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>                              |              | <b>721.760.000</b>       | <b>-1.156.221.000</b>    |
| Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)                      | [15]         | 801.956                  | -1.156.221               |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler |              | -80.196                  | –                        |
| • Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri                                                   |              | -80.196                  | –                        |
| <b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>                            |              | <b>–</b>                 | <b>–</b>                 |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>                                                          |              | <b>721.760</b>           | <b>-1.156.221</b>        |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>                                                         |              | <b>150.777.468</b>       | <b>-220.446.309</b>      |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

01 Ocak – 30 Haziran 2025 Dönemi Özkaynak Değişim Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

| Dipnot<br>No         | Ödenmiş<br>sermaye | Sermaye<br>düzeltme farkları | Paylara ilişkin<br>primler<br>(iskontolar) | Tanımlanmış fayda<br>planları yeniden ölçüm<br>kazançları (kayıpları) | Kardan<br>Ayrılan<br>Kısıtlanmış<br>Yedekler | Geçmiş yıllar<br>karları veya<br>zararları | Dönem Karı<br>Zararı | Toplam<br>Özkaynak |
|----------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                      |                    |                              |                                            |                                                                       |                                              |                                            |                      |                    |
| 01.01.2024           | 318.000.000        | 1.510.833.175                | 1.003.315.407                              | -1.669.437                                                            | 13.518.826                                   | 751.444.013                                | 515.465.585          | 4.110.907.569      |
| Transfer             | -                  | -                            | -                                          | -                                                                     | -                                            | 515.465.585                                | -515.465.585         | -                  |
| Net Dönem Karı       | -                  | -                            | -                                          | -                                                                     | -                                            | -                                          | -219.290.088         | -219.290.088       |
| Diğer Kapsamlı Gelir | -                  | -                            | -                                          | -1.156.221                                                            | -                                            | -                                          | -                    | -1.156.221         |
| Temettü Ödemesi      | -                  | -                            | -                                          | -                                                                     | -                                            | -161.703.413                               | -                    | -161.703.413       |
| 30.06.2024           | 318.000.000        | 1.510.833.175                | 1.003.315.407                              | -2.825.658                                                            | 13.518.826                                   | 1.105.206.185                              | -219.290.088         | 3.728.757.847      |
| 01.01.2025           | 318.000.000        | 1.510.833.167                | 1.003.315.407                              | -3.324.800                                                            | 13.518.828                                   | 1.036.113.370                              | -233.316.792         | 3.645.139.180      |
| Transfer             | -                  | -                            | -                                          | -                                                                     | -                                            | -233.316.792                               | 233.316.792          | -                  |
| Net Dönem Karı       | -                  | -                            | -                                          | -                                                                     | -                                            | -                                          | 150.055.708          | 150.055.708        |
| Diğer Kapsamlı Gelir | -                  | -                            | -                                          | 721.760                                                               | -                                            | -                                          | -                    | 721.760            |
| 30.06.2025           | 318.000.000        | 1.510.833.167                | 1.003.315.407                              | -2.603.040                                                            | 13.518.828                                   | 802.796.578                                | 150.055.708          | 3.795.916.648      |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
01 Ocak – 30 Haziran 2025 Dönemi Nakit Akış Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

|                                                                                                           | Dipnot<br>No | 01.01.2025<br>30.06.2025 | 01.01.2024<br>30.06.2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>                                                         |              | <b>-593.673.936</b>      | <b>-328.085.920</b>      |
| <b>Dönem Karı/Zararı</b>                                                                                  |              | <b>150.055.708</b>       | <b>-219.290.088</b>      |
| <b>Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler</b>                                            |              | <b>4.794.031</b>         | <b>-4.129.828</b>        |
| Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler                                                          | [11,12,13]   | 1.665.915                | -                        |
| Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler                                                                        |              | 457.085                  | 246.809                  |
| • Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler                      | [15]         | 457.085                  | 246.809                  |
| Faiz (gelirleri) ve giderleri ile ilgili düzeltmeler                                                      | [6]          | 2.671.031                | -8.546.662               |
| Gerçeğe uygun değer kayıpları (kazançları) ile ilgili düzeltmeler                                         |              | -                        | 6.335.956                |
| Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler           | [26]         | -                        | -2.165.931               |
| <b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>                                                        |              | <b>-615.107.339</b>      | <b>-108.109.914</b>      |
| Ticari alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler                                                | [6]          | 29.598.471               | 171.148.404              |
| Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler                            | [7]          | 364.885                  | 3.590.275                |
| Stoklardaki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler                                                   | [9]          | -1.305.806.574           | -758.464.669             |
| Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)                                                                 | [14]         | 111.321.635              | -53.459.407              |
| Ticari borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler                                                  | [6]          | 18.322.138               | -380.653.279             |
| Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler                            | [7]          | -330.519                 | -6.329.915               |
| Devlet teşvik ve yardımlarındaki artış (azalış)                                                           |              | 67.879.240               | 79.042.171               |
| Ertelenmiş gelirlerdeki artış (azalış)                                                                    | [14]         | 473.295.140              | 843.251.475              |
| İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler                              | [17]         | -9.751.755               | -6.234.969               |
| <b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>                                                          |              | <b>-460.257.600</b>      | <b>-331.529.830</b>      |
| Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)                                                               |              | 49.864.887               | 18.710.760               |
| Vergi iadeleri (ödemeleri)                                                                                | [16]         | -183.281.223             | -15.266.850              |
| <b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>                                             |              | <b>-9.516.665</b>        | <b>979.788.099</b>       |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları                            | [11,12,13]   | -1.800.747               | -1.547.302               |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satımından kaynaklanan nakit girişleri                                         | [10]         | -                        | 1.061.808.169            |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul alımından kaynaklanan nakit çıkışları                                          | [10]         | -34.973.773              | -80.472.768              |
| <b>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>                                           |              | <b>313.074.296</b>       | <b>-519.609.626</b>      |
| Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri                                                                  | [5]          | 390.218.583              | -                        |
| Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları                                                                  | [5]          | -350.021.791             | -339.909.792             |
| Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları                   | [5]          | 195.547.420              | -18.670.686              |
| Ödenen temettüleri                                                                                        |              | -                        | -161.029.148             |
| <b>Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)</b> |              | <b>-290.116.305</b>      | <b>132.092.553</b>       |
| <b>D. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>                     |              | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
| <b>Nakit Ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış</b>                                                    |              | <b>-290.116.305</b>      | <b>132.092.553</b>       |
| <b>E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>                                                            | <b>[3]</b>   | <b>398.008.813</b>       | <b>113.668.856</b>       |
| Nakit üzerindeki parasal kayıp etkisi                                                                     |              | -49.864.887              | -34.912.937              |
| <b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri</b>                                                               | <b>[3]</b>   | <b>58.027.621</b>        | <b>210.848.472</b>       |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## 1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

### Genel Bilgi

Fuzul Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi, (Şirket veya Fuzul GYO) 10.03.1992 tarihinde Fuzul Dış Ticaret Anonim Şirketi" unvanı ile İstanbul ili Fatih ilçesinde süresiz olarak kurulmuştur. 2000 yılında inşaat sektöründe faaliyet göstermeye başlamış ve 2009 yılından itibaren markalı konut projeleri geliştirme alanına yönelmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.03.2023 tarih ve 12/241 sayılı kararı ile Şirket'in Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na (GYO) dönüşümü ile unvan değişikliğinin ilişkin esas sözleşme değişikliği 21.03.2023 tarihinde tescil edilmiş ve unvanı "Fuzul Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" olmuştur. (Eski adı: Fuzul Yapı İnşaat Pazarlama Anonim Şirketi)

Şirket'in ana faaliyet konusu; gayrimenkuller, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları, gayrimenkul projeleri, gayrimenkule dayalı haklar ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak gibi Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularda iştigal etmektir.

Şirket'in paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle, 20-21 Temmuz 2023 tarihlerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 91.860.000 TL nominal değerli paylarının halka arzı tamamlanmış olup, Şirketin sermayesini temsil eden 318.000.000 TL nominal değerli payları Kotasyon Yönergesi'nin 12. maddesi çerçevesinde kota alınmıştır. Halka arz edilen Şirket payları 28/07/2023 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da "FZLGY" kodu ile işlem görmeye başlamıştır.

30 Haziran 2025 tarihi itibarı ile, Şirket'in müşterek faaliyetleri ile personel sayısı 57 kişidir. (31 Aralık 2024: 36 kişi)

Şirket'in merkez adresi Başakşehir Mah. Cahit Zarifoğlu Cad. No.8 İç Kapı No. 1 Başakşehir/İstanbul adresinde bulunmaktadır.

### Sermaye Yapısı

Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarı ile sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

| Hissedar              | 30.06.2025         |            | 31.12.2024         |            |
|-----------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|
|                       | Tutar TL           | Oran %     | Tutar TL           | Oran %     |
| Mahmut Akbal          | 508.280            | 0,16       | 508.280            | 0,16       |
| Eyüp Akbal            | 406.625            | 0,13       | 406.625            | 0,13       |
| Zeki Akbal            | 406.625            | 0,13       | 406.625            | 0,13       |
| Fuzul Holding B Grubu | 189.904.470        | 59,72      | 189.904.470        | 59,72      |
| Fuzul Holding A Grubu | 25.414.000         | 7,99       | 25.414.000         | 7,99       |
| Halka Açık Kısım      | 101.360.000        | 31,87      | 101.360.000        | 31,87      |
| <b>Toplam</b>         | <b>318.000.000</b> | <b>100</b> | <b>318.000.000</b> | <b>100</b> |

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.250.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermayesi 318.000.000 TL olup, her biri 1 TL nominal değerli 318.000.000 adet paydan oluşmaktadır. (31 Aralık 2024: 318.000.000 TL olup, her biri 1 TL nominal değerli 318.000.000 adet paydan oluşmaktadır).

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**Bağlı Ortaklık/İştirakler**

Şirket, bireysel finansal tablolarında bağlı ortaklıklardaki yatırımlarını, maliyet bedelinden varsa değer düşüklüğü indirilmiş değerleri ile muhasebeleştirmektedir.

| <u>Ticaret Unvanı</u>         | <u>Faaliyet Konusu</u> | <u>30.06.2025</u> | <u>31.12.2024</u> |
|-------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
|                               |                        | Hisse             | Hisse             |
|                               |                        | Payı %            | Payı %            |
| Fuzul İnşaat ve Ticaret A.Ş.  | İnşaat Hizmetleri      | 98,64             | 98,64             |
| Fzl Gayrimenkul Yapı Tic.A.Ş. | İnşaat Hizmetleri      | 100,00            | 100,00            |

**Fuzul İnşaat ve Ticaret A.Ş.**

Fuzul İnşaat ve Ticaret A.Ş., 23.05.2019 tarihinde Fuzul Zirai Ürünler ve Gıda Üretim Pazarlama A.Ş. unvanı ve 1.600.000 TL sermaye ile tropikal ve subtropikal meyvelerin yetiştiriciliği başta olmak üzere tarım ve zirai faaliyetlerde bulunmak amacı ile kurulmuştur. Şirket'in 27.09.2022 tarihli Genel Kurul kararı ile bilançosunda kayıtlı bir kısım gayrimenkullerin Türk Ticaret Kanunu Hükümleri ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19 ve 20. maddeleri hükümlerine göre kısmi bölünme suretiyle Fuzul İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 33.436.168,00 TL tutarında artırılarak unvan ve faaliyet konusu değişikliği yapılmıştır. Şirket'in Fuzul İnşaat ve Ticaret A.Ş.'deki iştirak oranı %98,64 olmuştur. Fuzul İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyet konusu, yapı, altyapı şehir planlaması ve inşaat sektörü ile ilgili olarak projelendirme, imalat, pazarlama, satış, taahhüt karşılığı inşaat ve imalat hususlarında yurt içinde ve yurtdışında her türlü faaliyette bulunmaktadır. Fuzul İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 35.036.168 TL olup, Fuzul Holding A.Ş.'nin doğrudan iştirak oranı %1,36, Fuzul GYO A.Ş.'nin doğrudan iştirak oranı %98,64'tür.

**Fzl Gayrimenkul Yapı Ticaret A.Ş.**

Fzl Gayrimenkul Yapı Tic.A.Ş., 30.12.2022 tarihinde Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri hükümlerine göre kısmi bölünme suretiyle Asaf3 İstanbul Gayrimenkul ve Ticaret Anonim Şirketi'nden aktarılan 20.110.693,60.- TL maliyet değerindeki gayrimenkullerin aktive kayıtlı değerleriyle birlikte aynı sermaye olarak konulması suretiyle karşılanarak Fuzul GYO A.Ş.'nin %100 oranında pay sahipliği ile kurulmuştur. Ana faaliyet konusu yapı, altyapı, şehir planlaması ve inşaat sektörü ile ilgili olarak projelendirme, imalat, pazarlama, satış, taahhüt karşılığı inşaat ve imalat hususlarında yurt içinde ve yurt dışında her türlü faaliyet ile iştigal etmektir. Fzl Gayrimenkul Yapı Tic.A.Ş.'nin sermayesi 20.110.693,60 TL'dir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**Müşterek Faaliyetler**

Müşterek faaliyet, anlaşmanın müşterek kontrolüne sahip taraflarının bu anlaşmayla ilgili varlıklar üzerinde haklara ve borçlara ilişkin yükümlülüklerle sahip oldukları durumlarda ortaya çıkar. Bir müşterek faaliyet katılımcısı sahip olduğu varlık, yükümlülük, hasılat ve maliyete göre değerlendirilmektedir. Müşterek faaliyetlere ait varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve gider hesapları ile nakit akım hareketleri oransal konsolidasyon yöntemi ile finansal tablolara dahil edilmiş olup bu müşterek faaliyetler ile gerçekleşen grup içi işlemler, bakiyeler ve gerçekleşmemiş kar/zararlar bireysel finansal tablolardan elimine edilmiştir.

Şirket'in Müşterek Faaliyetleri, Türkiye'de faaliyet göstermekte olup, temel faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

| <b>Müşterek Faaliyet</b> | <b>Faaliyet Konusu</b>                                           |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Fuzul Fuzul İş Ortaklığı | Başakşehir Avrasya projesinin tüm inşaat faaliyetlerini yürütmek |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**Fuzul Fuzul İş Ortaklığı**

Fuzul&Fuzul İş Ortaklığı, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin sahibi olduğu İstanbul Başakşehir Kayabaşı 7. Etap 993 ada, 4 parsel "Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşini" (Başakşehir Avrasya Projesi) yapmak üzere Şirket ile Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş. (Eski Adı:Fuzul Gayrimenkul Yatırım A.Ş.) arasında 05.02.2020 tarihinde kurulmuştur. Projede Fuzul Fuzul İş Ortaklığının gelir paylaşım oranı %68, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin gelir paylaşım oranı %32'dir. 30.09.2023 tarihi itibari ile projenin tüm bağımsız bölümlerinin satışı tamamlanmış olup, projenin geçici kabulü için Emlak Konut GYO A.Ş.'ne başvuru yapılarak geçici kabul tutanağı imzalanmış, yapı kullanım izin belgesi alınmış ve tüm bağımsız bölümlerinin satışı da tamamlanmıştır. 22.05.2024 tarihinde Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile projenin kesin kabul tutanağı imzalanmıştır.

Şirket 24.07.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile, 05.02.2020 tarihinde "Emlak Konut Gayrimenkul - Yatırım Ortaklığı A.Ş. İstanbul Başakşehir Kayabaşı 7. Etap 993 ada, 4 parsel Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşini" (Başakşehir Avrasya) yapmak üzere Fuzul GYO A.Ş. (Eski Adı:Fuzul Yapı İnşaat Pazarlama A.Ş.)'nin %51 payı oranında ve Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş.(Eski Adı:Fuzul Gayrimenkul Yatırım A.Ş.)'nin %49 payı oranında kurulan "Fuzul&Fuzul İş Ortaklığı" 'nın Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş.'ne ait paylarının %48'ini satın alınmıştır.

Toplam sermayesi 500.000 TL olan Fuzul Fuzul İş Ortaklığı'nın Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş.'ne ait 245.000 adet hissenin 240.000 adet hissesi 23.768.885,28 TL'ye vadeli olarak satın alınmıştır. Hisse devrinden sonra şirketin Fuzul Fuzul İş Ortaklığı'ndaki toplam hisse oranı %99 olup toplam hisse adeti 495.000 adet olmuştur.

Şirket'in müşterek faaliyetlerindeki pay oranları aşağıda belirtilmiştir:

|                          | Ortaklık Oranı |            |
|--------------------------|----------------|------------|
|                          | 30.06.2025     | 31.12.2024 |
| Fuzul Fuzul İş Ortaklığı | 99             | 99         |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

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

### **2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

#### **2.1.1. Uygunluk Beyanı**

Şirket, yasal muhasebe kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları'na uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Türk Lirası ("TL") bazında hazırlamaktadır.

Ekli finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Eylül 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir.

#### **2.1.2. Finansal Tabloların Onaylanması**

Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarı ile düzenlenmiş bireysel finansal tabloları Yönetim Kurulu tarafından 18 Ağustos 2025 tarihinde onaylanmıştır. İlişikteki finansal tabloları değiştirme yetkisine, Şirket'in genel kurulu ve/veya yasal otoriteler sahiptir.

#### **2.1.3. Konsolidasyona ilişkin esaslar**

Bireysel finansal tablolarda, Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklıklar ve iştirakler konsolide edilmemiş ve TMS 27 "Bireysel finansal tablolar" uyarınca finansal yatırımlar olarak ve elde etme maliyetlerinden varsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek bireysel finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarını da hazırlamaktadır. İlişikteki bireysel finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihindeki finansal durumu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansı ve nakit akımları hakkında kapsamlı bilgi edinilebilmesi açısından, Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarı ile hazırlanmış konsolide finansal tablolarıyla beraber incelenmelidir.

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarı ile Şirket'in bağlı ortaklık ve iştiraklerine ilişkin bilgiler Not 1'de gösterilmiştir.

#### **2.1.4. Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü**

30 Haziran 2025 tarihi 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.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 2.1.5. Müşterek Faaliyetlerdeki Paylar

Müşterek faaliyet, bir düzenlemede müşterek kontrolü olan tarafların düzenlemeye ilişkin varlık ve yükümlülüklerin sorumlulukları üzerinde hakka sahip olduğu bir ortak düzenlemedir. Müşterek kontrol, bir ekonomik faaliyet üzerindeki kontrolün sözleşmeye dayalı olarak paylaşılmasıdır. Bu kontrolün, ilgili faaliyetlere ilişkin kararların, kontrolü paylaşan tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olduğu kabul edilir.

Bir grup şirketinin faaliyetlerini müşterek yürütülen faaliyetler kapsamında gerçekleştirdiği durumlarda, müşterek faaliyetleri gerçekleştiren grup, aşağıdakileri müşterek faaliyetlerdeki payı oranında mali tablolarına dâhil eder;

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

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

### 2.1.6. Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

Finansal tablo ve dipnotlarda kullanılan para birimi "TL"(Türk Lirası)'dır.

### 2.1.7. Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyetli olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilmiştir.

### 2.1.8. İşletmenin Sürekliliği

Şirket finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 2.1.9. Enflasyonist Ortamda Finansal Tabloların Hazırlanması

TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2024 tarihinde veya sonrasında sona eren dönemlere ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına (TMS 29) göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

İlişikteki finansal tablolar, enflasyon düzeltmesi öncesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülen canlı varlıklar haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 31 Aralık 2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Enflasyona göre yapılan düzeltmeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi kullanılarak bulunan katsayılar esas alınarak hesaplanmıştır.

Şirket'in TMS 29'a uyarınca yaptığı düzeltme esas itibarıyla aşağıdaki gibidir;

- Parasal varlık ve yükümlülükler finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmesinden dolayı düzeltilmemektedir. Önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarlar raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilirler.
- Parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilirler.
- Enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosunda net parasal pozisyon kaybı hesabına kaydedilmiştir.
- Gelir ve gider hesapları oluştukları tarih itibarıyla endeksenerek düzeltilirler.
- Enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosunda net parasal pozisyon kazan-kayıbı hesabına kaydedilmiştir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

#### **2.1.10. Türkiye Raporlama Standartlarındaki Değişiklikler**

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değişikliğe uğramı TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

#### **30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

**TMS 1, Sözleşme koşulları olan uzun vadeli yükümlülüklerle ilişkin değişiklik:** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, işletmenin raporlama döneminden sonraki on iki ay içinde uyması gereken koşulların bir yükümlülüğün sınıflandırmasını nasıl etkilediğine açıklık getirmektedir. Değişiklikler aynı zamanda işletmenin bu koşullara tabi yükümlülüklerle ilgili sağladığı bilgilerin iyileştirilmesini de amaçlamaktadır.

**TFRS 16, Satış ve geri kiralama işlemleri;** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, işletmenin TFRS 16'daki bir satış ve geri kiralama işlemini işlem tarihinden sonra nasıl muhasebeleştirdiğini açıklayan satış ve geri kiralama hükümlerini içerir. Kira ödemelerinin bir kısmı veya tamamı bir endekse veya orana bağlı olmayan değişken kira ödemelerinden oluşan satış ve geri kiralama işlemlerinin etkilenmesi muhtemeldir.

**TMS 7 ve TFRS 7'deki tedarikçi finansman anlaşmalarına ilişkin değişiklikler:** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler tedarikçi finansman anlaşmalarının ve işletmelerin yükümlülükleri, nakit akışları ve likidite risklerinin üzerindeki etkilerine dair şeffaflığı arttırmak için açıklama yapılmasını gerektirir. Açıklama gereklilikleri, UMSK (Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu)'nun , yatırımcıların, bazı şirketlerin tedarikçi finansmanı anlaşmalarının yeterince açık olmadığı ve yatırımcıların analizini engellediği yönündeki endişelerine verdiği bir yanıttır.

**TSRS 1 "Sürdürülebilirlikle ilgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler":** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, bir şirketin değer zinciri içerisindeki sürdürülebilirlikle ilgili maruz kaldığı önemli riskler ve fırsatların açıklanmasına yönelik temel çerçeveyi içerir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**TSRS 2 "İklimle ilgili açıklamalar":** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, şirketlerin iklimle ilgili riskler ve fırsatlar hakkında açıklama gerekliliklerini belirleme konusundaki ilk konu standardıdır.

Bununla birlikte, KGK'nın 29 Aralık 2023 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Kurul Kararı'nda belirli işletmelerin 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren zorunlu sürdürülebilirlik raporlamasına tabi olacağı açıklanmıştır. 5 Ocak 2024 tarihli "Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) Uygulama Kapsamına İlişkin Kurul Kararı" kapsamında sürdürülebilirlik raporlamasına tabi olacak işletmelerin belirlenmesi amacıyla sürdürülebilirlik uygulaması kapsamına giren işletmeler sayılmaktadır. Diğer taraftan, 16 Aralık 2024 tarihli "Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) Uygulama Kapsamına İlişkin Kurul Kararı" uyarınca sürdürülebilirlik raporlamasına tabi olacak işletme kapsamında değişikliğe gidilmiştir.

**30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:**

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yeni yayımlanan ancak Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından henüz mevzuata kazandırılmayan standartlarda UFRS terminolojisi korunmuştur.

**TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri':** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

Bununla birlikte, Kamu Gözetimi Kurumu'nun (KGK) Türkiye Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği'ne gönderdiği 6 Nisan 2023 tarihli yazısında sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri, bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar ve yine bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketlere ait konsolide ve bireysel finansal tablolarda TFRS 17'nin 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren uygulanmasının yerinde olacağı kanaatine ulaşıldığı bildirilmiştir.

Diğer taraftan Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurulu (SEDDK) tarafından "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" in 13 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine göre TFRS 17'nin "1 Ocak 2024" olan yürürlük tarihinin "1 Ocak 2025" olarak değiştirilmesi nedeniyle KGK'nın Türkiye Bankalar Birliği'ne gönderdiği 15 Şubat 2024 tarihli yazısında sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri, bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar ve yine bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketlere ait konsolide ve bireysel finansal tablolarda TFRS 17'nin uygulama tarihinin 1 Ocak 2025 tarihine ertelendiği belirtilmiştir.

Ancak SEDDK tarafından "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" in 13 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine göre TFRS 17'nin "1 Ocak 2025" olan yürürlük tarihinin "1 Ocak 2026" olarak değiştirilmesi nedeniyle KGK'nın Türkiye Bankalar Birliği'ne gönderdiği 14 Ocak 2025 tarihli yazısında sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri, bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar ve yine bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketlere ait konsolide ve bireysel finansal tablolarda TFRS 17'nin uygulama tarihinin 1 Ocak 2026 tarihine ertelendiği belirtilmiştir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**TMS 21 Takas Edilebilirliğin Bulunmaması:** 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

**TFRS 9 ve TFRS 7'deki Finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler:** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:

- Elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
- Bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
- Nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni açıklamalar eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (esg) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin açıklamalarda güncellemeler yapılmasıdır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## **2.2. Muhasebe Politikalarında, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

### **2.2.1. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak; aşağıdaki hallerde değiştirebilir:

- a) Bir TMS/IFRS tarafından gerekli kılınıyorsa veya
- b) İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, finansal tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş karlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır.

### **2.2.2. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler**

Birçok finansal tablo kalemi, işletme faaliyetlerindeki mevcut belirsizlikler nedeniyle tam olarak ölçülemez, ancak tahmin edilebilirler. Tahminler en güncel ve güvenilir bilgilere dayanılarak yapılır.

Bir muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, değişikliğin yapıldığı cari dönemde ve gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

### **2.2.3. Hatalar**

Finansal tablo kalemlerinin tanınması, ölçülmesi, sunulması ve açıklaması sırasında ortaya çıkan hatalar fark edildikten sonra onaylanacak ilk finansal tablo setinde geriye dönük olarak düzeltilir. Düzeltme işlemi:

- a) Hatanın yapıldığı döneme ait karşılaştırmalı tutarlarını yeniden düzenleyerek veya
- b) Hata sunulan en eski finansal tablo döneminden daha önce meydana gelmişse, söz konusu geçmiş döneme ait varlık, yabancı kaynak ve özkaynak açılış tutarlarının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilmelidir.

Hataya ilişkin tüm geçmiş dönemlerin kümülatif etkisinin cari dönemin başı için hesaplanamadığı durumlarda, işletme, karşılaştırmalı bilgilerini uygulamanın mümkün olduğu en yakın dönemin başından itibaren ileriye yönelik olarak yeniden düzenlenir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## 2.3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

### 2.3.1. Hasılat

#### Gayrimenkul satışı

Hasılat sözleşme uyarınca taahhüt edilen gayrimenkul müşteriye devredilerek sözleşmede belirlenen edim yükümlülüğü yerine getirildiğinde 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 olarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Eğer Şirket'in kiracılarına sağladığı menfaatler varsa, bunlar da kiralama süresi boyunca kira gelirini azaltacak şekilde kaydedilir.

#### Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Şirket, 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı" doğrultusunda aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında hasılatı finansal tablolarında muhasebeleştirmektedir.

- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması,
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması,
- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi,
- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması,
- Hasılatın muhasebeleştirilmesi.

Şirket, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir. Her bir edim yükümlülüğü için, edim yükümlülüğünün zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği sözleşme başlangıcında belirlenir.

Şirket, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır.

Şirket, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe, bu edim yükümlülüğüne tekabül eden işlem bedelini hasılat olarak finansal tablolarına kaydeder.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 2.3.2. Stoklar

Şirket'in stokları, üzerinde satılmak üzere proje geliştirilecek ya da geliştirilmekte olan arsalardan veya tamamlanmamış projelerden oluşmaktadır.

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da elde etme maliyetinden düşük olanı ile değerlendirilir. Stokların elde etme maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Maliyet, ağırlıklı ortalama metodu ile hesaplanmaktadır. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Stokların net gerçekleşebilir değeri, maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda kar veya zarar tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

### 2.3.3. Hazır Değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler kasadaki nakdi, bankalardaki mevduatı içermektedir. Nakit ve nakit eşdeğeri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

Kasadaki paralar Türk Lirası ve dövizli bakiyelerden oluşmaktadır. Türk Lirası bakiyeler kayıtlı değeriyle, dövizli bakiyelerse bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile değerlendirilerek kayıtlarda gösterilmektedir.

Banka mevduatları, vadeli ve vadesiz mevduatlardan ve bu mevduatların faizlerinden oluşmaktadır. Türk Lirası mevduatlar maliyet değerleriyle, döviz tevdiat hesapları ise bilanço tarihindeki Merkez Bankası döviz alış kuru kullanılmak suretiyle Türk Lirası'na çevrilmiş değerleriyle kayıtlarda gösterilmektedir.

Yabancı para cinsinden hazır değerlerin, bilanço tarihindeki geçerli kurlardan Türk Lirası'na çevrilmiş olması sebebiyle, bu varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine eşdeğer olduğu kabul edilmektedir.

Banka mevduatları, bu varlıkların kısa vadelerde elden çıkarılmaları ve değer düşüklüğü riski olmaması nedeniyle, gerçeğe uygun değerleriyle aynı olduğu varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer; karşılıklı pazar ortamında, bilgili ve istekli şirketler arasında bir varlığın el değiştirmesi ya da borcun ödenmesi durumunda ortaya çıkması gereken tutardır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

#### **2.3.4. Alacaklar ve Borçlar**

Şirket tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması veya bir satıcıdan ürün veya hizmet alınması sonucunda oluşan ticari alacaklar ve ticari borçlar ertelenmiş finansman gelirlerinden ve giderlerinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Ertelenmiş finansman gelirlerinin ve giderlerinin netleştirilmesi sonrası ticari alacaklar ve ticari borçlar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların ve borçların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Ticari alacakların/borçların paraya çevrilmesi için geçen süre, 12 aydan daha uzun olsa dahi işletmenin normal faaliyet döngüsü içinde kabul edilmekte ve bu tür alacaklar dönen varlıklarda sınıflandırılmaktadır.

#### **2.3.5. Şüpheli Alacaklar Karşılığı**

Şirket, tahsil imkânının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değerinden alınan teminatların ve güvencelerin düşülmesinden sonra kalan tutardır.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 2.3.6. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için tutulan gayrimenkullerdir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, tamamlanmış yatırım amaçlı gayrimenkuller, yapım aşamasındaki inşaat projeleri ve yatırım amaçlı arsalardan oluşmaktadır.

Yatırım amaçlı bir gayrimenkul, gayrimenkulle ilgili gelecekteki ekonomik faydaların işletmeye girişinin muhtemel olması ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması durumunda bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin ilk muhasebeleştirmesinde maliyet yöntemi esastır. Bu maliyetler; başlangıçta yatırım amaçlı gayrimenkulün elde edilmesine ilişkin olarak gerçekleştirilen maliyetler ile yatırım amaçlı bir gayrimenkule daha sonradan yapılan ilave, değişiklik veya hizmet maliyetlerini içerir. Bu maliyete işlem maliyeti ve borçlanma maliyeti de dahil edilir. Özellikle bir yatırım amaçlı gayrimenkulün alımı, inşası veya üretimi sırasında ortaya çıkan borçlanma maliyetleri aktifleştirilir, söz konusu aktifleştirme, varlık tamamlanana kadar devam eder. Şirket, gayrimenkule ilişkin günlük hizmet giderlerini yatırım amaçlı gayrimenkulün defter değerinde muhasebeleştirmemektedir. Bu maliyetler gerçekleştikçe kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Günlük hizmet maliyetleri esas itibarıyla işçilik ve sarf malzemelerinden oluşmakla birlikte, küçük parçalara ilişkin maliyetleri de içerebilir. Bu tür harcamalar genellikle ilgili gayrimenkule ilişkin "bakım ve onarım" harcamaları olarak nitelendirilir.

Şirket, ilk muhasebeleştirme sonrasında, yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değer yöntemi ile ölçmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki bir değişiklikten kaynaklanan kazanç veya zarar, olduğu dönemde kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım dışı kalması veya elden çıkarılması durumunda meydana gelen kazanç veya kayıplar; varlığın elden çıkarılmasından kaynaklanan net tahsilatlar ile gayrimenkulün defter değeri arasındaki farktır ve kullanıma son verilme veya elden çıkarılma döneminde yatırım amaçlı gayrimenkul net değer artış kârı veya zararı olarak muhasebeleştirilir.

Şirket yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerleriyle değerlemektedir. Şirket, inşaat halindeki gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespitinin güvenilir bir biçimde yapılamaması durumunda bu tespitin güvenilir bir şekilde yapıldığı ya da yatırımın tamamlandığı tarihe kadar maliyet metodu ile değerlendirme yapılır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde değerlendirilebilmesi için yönetim tarafından aşağıda sıralanan faktörler göz önünde bulundurulur:

- İnşaatin tamamlanma derecesi,
- İnşaati yapılan projenin piyasada karşılaştırılabilirliği,
- Tamamlanmaya müteakip oluşacak nakit girişlerinin güvenilir bir şekilde belirlenebilmesi,
- Söz konusu gayrimenkule özgü riskler,
- Aynı özelliklerdeki bir başka inşaata ilişkin geçmiş deneyimler ve
- İmar izinleri.

Şirket yatırım amaçlı gayrimenkulünün stoklara veya maddi duran varlıklara transferini ancak ve ancak kullanımında bir değişiklik olduğu zaman gerçekleştirir. Söz konusu kullanım değişikliği; geliştirme yaptıktan sonra satmak amacıyla geliştirme faaliyetinin başlamasıdır. Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkulünü herhangi bir geliştirme yapmadan elden çıkarmaya karar verirse, gayrimenkulü bilançodan çıkarana kadar yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırmaya devam eder. Benzer şekilde, Şirket'in mevcut bir yatırım amaçlı gayrimenkulünü, ileride de yatırım amaçlı gayrimenkul olarak kullanmaya devam etmek amacıyla yeniden geliştirmeye başlaması durumunda, bu gayrimenkul yatırım amaçlı gayrimenkul olarak kalır ve yeniden geliştirme sürecinde sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak maddi duran varlık olarak yeniden sınıflandırılma yapılmaz.

Stoklardan, gerçeğe uygun değer esasından izlenecek olan yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan bir transferde; gayrimenkulün transfer tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile daha önce belirlenmiş olan defter değeri arasındaki fark kâr veya zarar olarak muhasebeleştirilir.

Stoklardan, gerçeğe uygun değer esasından izlenecek olan yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan transferlerde, stokların satılmasında uygulanan işlem uygulanır.

### **Arsalar**

Normal iş akışı çerçevesinde kısa vadede satılmaktan ziyade, uzun vadede sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan arsalar ve gelecekte nasıl kullanılacağına karar verilmemiş arsalar bireysel finansal tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkul olarak muhasebeleştirilmekte olup bu varlıkların gerçeğe uygun değer değişikliklerinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, olduğu dönemde kar veya zarara dâhil edilir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 2.3.7. Maddi Duran Varlıklar

İşletmede bir yıldan fazla süre kullanılacağı tahmin edilen maddi varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınırlar. Duran varlıklarında maliyet modeli esas alınarak değerlendirilmektedir. Varlıklar alındıkları tarihe ait ay endeksi kullanılarak TMS 29'a göre düzeltilirler.

Şirket duran varlıkların değerinin tespitinde "maliyet modelini" esas almaktadır. Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirilmiş tutarlardan birikmiş amortismanın düşülmesi ile gösterilmektedir. Şirket duran varlıklarını kıst dönemi dikkate alarak normal amortisman yöntemi kullanarak amortisman hesaplamaktadır. Arsa ve araziler, faydalı ömrünün sınırsız kabul edilmesinden dolayı amortismanına tabi tutulmamaktadır.

Maddi varlıkların elden çıkartılması dolayısıyla oluşan kar ve zararlar, yatırım faaliyetlerinden gelirler/ giderler kalemleri altında muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların amortisman oranları, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, aşağıdaki gibi belirtilmiştir:

| <b>Maddi Duran Varlık</b> | <b>Faydalı Ömür (Yıl)</b> |
|---------------------------|---------------------------|
| Binalar                   | 50                        |
| Taşıtlar                  | 10-25                     |
| Demirbaşlar               | 5-10                      |
| Özel maliyetler           | 5                         |

### 2.3.8. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

İşletmede bir yıldan fazla süre kullanılacağı tahmin edilen maddi olmayan varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınırlar. Daha sonraki dönemlerde maliyet modeli esas alınarak değerlendirilmektedir. Varlıklar alındıkları tarihe ait ay endeksi kullanılarak TMS 29'a göre düzeltilirler.

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

### 2.3.9. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Çeşitli olay ve durumlar karşısında duran varlıkların taşınan değerleri gerçekleşebilir /gelecekte o aktiften elde edilebilecek değerlerinin altına düştüğü tespit edilmesi halinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklar değer kaybı açısından teste tabi tutulmaktadır. Maddi ve gayri maddi sabit kıymetin defter değerinin gerçekleşebilir veya o varlığın iktisabından ileride elde edilebilecek değerinin üstünde kalması halinde duran varlık değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 2.3.10. Borçlanma Maliyetleri

Faiz karşılığı alınan banka kredileri, alış maliyeti düşüldükten sonra alınan net tutar esasından kayıtlara yansıtılmaktadır. İtfa sürecinde veya yükümlülüklerin kayda alınması sırasında ortaya çıkan gelir veya giderler, gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Borçlanma maliyetleri, ortaya çıktıkları dönemde vadelerinin gelmemesi durumunda da tahakkuk esasına muhasebeleştirilmekte ve kredilerde sınıflandırılmaktadır.

### 2.3.11. Muhasebe Tahminleri

Finansal tabloların hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir.

Şirket'in finansal tablolarını hazırlarken kullandığı önemli tahminler ve varsayımlara aşağıdaki gibidir;

- Alacak ve borçlar için uygulanan iskonto oranları,
- Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değerlemeleri,
- Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri, hurda değerleri,
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin olarak; emeklilik süresi, zam oranı, iskonto oranı, kıdem tazminatı almama oranı.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 2.3.12. Finansal Kiralama İşlemleri

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır.

#### Kiralayan durumda Şirket

Faaliyet kiralama gelirleri, tahakkuk esasına göre kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

#### Finansal kiralama işlemleri

Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar Şirket'in aktifinde varlık, pasifinde ise finansal kiralama işlemlerinden borçlar olarak kaydedilmektedir. Bireysel finansal durum tablolarında varlık ve borç olarak yer alan tutarların tespitinde, varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kira ödemelerinin bugünkü değerlerinden küçük olanı esas alınarak, kiralamadan doğan finansman maliyetleri, kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde dönemlere yayılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla alınan varlıklara, maddi duran varlıklar için uygulanan esaslara göre amortisman hesaplanmaktadır. Faaliyet kiralamaları kapsamında yapılan kira ödemeleri kira süresi boyunca, eşit tutarlarda gider kaydedilmek suretiyle bireysel kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

#### Kullanım hakkı varlıkları

Kullanım hakkı varlıklarını kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirilmektedir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir.

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

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

Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Şirket'e devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Şirket, kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır. Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 2.3.13. Vergilendirme

#### Kurumlar Vergisi

31 Aralık 2024 tarihine kadar 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") madde 5/1(d) (4)'e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisi'nden istisna tutulmuştur. Ancak, 2 Ağustos 2024 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7524 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile aşağıdaki değişiklik yapılmıştır.

- Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının ("GYO") 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.
- Kurumlar Vergisi Kanunun 32. maddesinde eklenen c bendi ile %10 yurt içi asgari kurumlar vergisi uygulaması getirilmiş ve asgari kurumlar vergisi hesaplanacak kurum kazancından GYO'ların taşınmazlardan elde ettikleri kazançlar istisna ve indirim olarak dikkate alınamayacaktır.

Bu düzenlemenin yürürlük tarihi 1 Ocak 2025'tir.

Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibari ile bağlı ortaklıkları olan Fuzul İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve Fzl Gayrimenkul Yapı Tic. A.Ş. ise, kurumlar vergisi mükellefidir.

#### Ertelenen Vergi

Ertelenen vergiler, varlıkların ve yükümlülüklerin indirilebilir vergi matrahı ile bunların finansal tablolardaki kayıtlı tutarları arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Geçici farklar, gelir ve giderlerin vergi kanunlarına göre değişik finansal tablo dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Ertelenen vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenen vergi alacakları, gelecek dönemlerde vergiye tabi kazançlarının olacağı varsayımıyla hesaplanmaktadır.

Şirket ertelenen vergi hesaplamasında karın %50'sini dağıtacağı varsayımıyla asgari kurumlar vergisi oranı olan %10 oranını esas almıştır.

Şirket, sadece Türkiye'de faaliyet gösterdiği, dolayısıyla farklı vergi kurumları ile karşı karşıya olmadığı, vergi varlıkları da borçları da aynı vergi ekine karşı olduğu için birbirlerinden mahsup edilerek gösterilirler.

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 12.02.2025 ve E-64088382-045-29964 sayılı yazısına istinaden ertelenen vergi hesaplamasında 2024 yılına ait finansal tablolarda mevzuat değişikliği sonucu ortaya çıkan ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğünün, 2024 yılı öncesine ilişkin etkisinin dağıtılmamış kârlara (geçmiş yıllar kârları veya zararlarına), 2024 yılına ait etkinin ise kâr veya zarara yansıtılabileceği belirtilmiştir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

#### **2.3.14. Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları**

##### **Tanımlanan fayda planı:**

Şirket yürürlükteki kanunlara göre, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona erdirilen çalışanlara kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Tanımlanan fayda planlarına ilişkin tespit edilen aktüeryal kazanç / kayıp TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar" standardında yapılan değişiklikler kapsamında diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

##### **Tanımlanan katkı planları:**

Şirket, Sosyal Güvenlik Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Şirket'in bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

#### **2.3.15. Hisse Başına Kazanç / (Kayıp)**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç / (kayıp), net karın / (zararın), dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısı, dönem boyunca ihraç edilen ve zaman ağırlık faktörüyle (hisselerin mevcut olduğu gün sayısının dönemin toplam gün sayısına bölünmesi sonucu bulunan oran) çarpılan adi hisse senedi sayısı ile düzeltilmiş dönem başı adi hisse senedi sayısını ifade eder.

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

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

#### **2.3.16. Avanslar**

Konut projeleriyle ilgili yapılan satış vaadi sözleşmeleri dolayısıyla alınan avanslar, konutların öngörülen teslim tarihi göz önüne alınarak kısa ve uzun vadeli olarak sınıflandırılır. Diğer alınan avanslar, avansın alınma amacına ve süresine yönelik olarak kısa ve uzun vadeli olarak sınıflandırılır. Avanslar iskonto tabi tutulmaz.

#### **2.3.17. Diğer Bilanço Kalemleri**

Diğer bilanço kalemleri esas olarak kayıtlı değerleriyle yansıtılmışlardır.

#### **2.3.1. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihi ile bilançonun yetkilendirme tarihi arasında finansal tablolarda düzeltme gerektiren bir olayın ortaya çıkması durumunda finansal tablolara gerekli düzeltmeler yapılmakta, düzeltme gerektirmeyen durumlarda ilgili olay bilanço dipnotlarında açıklanmaktadır.

#### **2.3.2. Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar**

Yabancı para işlemleri, işlem tarihindeki cari kurlardan muhasebeleştirilmektedir. Yabancı para cinsinden kayıtlara geçirilmiş olan aktif ve pasif hesaplar dönem sonlarındaki kurlar esas alınarak evalüasyona tabi tutulmaktadır. Evalüasyon işleminden doğan kur farkları kambiyo karı veya zararı olarak gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

#### **2.3.3. Nakit Akımının Raporlanması**

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

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirketin esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirketin yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirketin 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.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

#### **2.3.4. İlişkili Taraflar**

- a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda Kurum ile ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
- Kurum üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
  - Kurum üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
  - Kurum veya Kurum'un bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.
- b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme Kurum ile ilişkili sayılır:
- İşletme ve Kurum'un aynı grubun üyesi olması halinde,
  - Kurum'un, diğer Kurum'un (veya diğer Kurum'un de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
  - Her iki Kurum'un de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
  - İşletmelerden birinin üçüncü bir Kurum'un iş ortaklığı olması ve diğer Kurum'un söz konusu üçüncü Kurum'un iştiraki olması halinde,
  - Kurum'un, Kurum'un ya da Kurum ile ilişkili olan bir Kurum'un çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde (Kurum'un kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Kurum ile ilişkilidir),
  - Kurum'un (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
  - (a) maddesinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu Kurum'un (ya da bu Kurum'un ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

Şirket'in ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler dipnot 29'da verilmiştir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### **2.3.5. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

#### **Karşılıklar:**

Karşılıklar geçmişteki olaylardan kaynaklanan olası bir yükümlülük olması (hukuki veya yapısal yükümlülük), bu yükümlülüğün gelecekte yerine getirilmesi için gerekli aktif kalemlerde bir azalışın muhtemelen söz konusu olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde saptanabilmesi durumunda tahakkuk ettirilmektedir. Tahakkuk ettirilen bu karşılıklar her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve cari tahminlerin yansıtılması amacıyla revize edilmektedir.

#### **Şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar:**

Taahhüt ve şarta bağlı yükümlülük doğuran işlemler, gerçekleşmesi gelecekte bir veya birden fazla olayın neticesine bağlı durumları ifade etmektedir. Dolayısıyla, bazı işlemler ileride doğması muhtemel zarar, risk veya belirsizlik taşımaları açısından bilanço dışı kalemler olarak tanınmıştır. Gelecekte gerçekleşmesi muhtemel mükellefiyetler veya oluşacak zararlar için bir tahmin yapılması durumunda bu yükümlülükler Şirket için gider ve borç olarak kabul edilmektedir. Ancak gelecekte gerçekleşmesi muhtemel gözüken gelir ve karlar finansal tablolarda yansıtılmaktadır.

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

Nakit ve nakit benzerlerinin detayları aşağıdaki gibidir;

|                 | 30.06.2025        | 31.12.2024         |
|-----------------|-------------------|--------------------|
| Kasa            | 5.894             | 6.877              |
| Banka           | 7.451.668         | 31.809.822         |
| Yatırım fonları | 50.220.659        | 366.192.114        |
| Kredi kartları  | 349.400           | –                  |
| <b>Toplam</b>   | <b>58.027.621</b> | <b>398.008.813</b> |

Nakit ve nakit benzerlerinin döviz yapısı aşağıdaki gibidir;

| (TL karşılığı) | 30.06.2025        | 31.12.2024         |
|----------------|-------------------|--------------------|
| TL             | 57.271.267        | 368.632.751        |
| Usd            | 756.354           | 29.376.062         |
| <b>Toplam</b>  | <b>58.027.621</b> | <b>398.008.813</b> |

(\*) Yatırım fonları bakiyesi tutarının tamamı Kira Sertifikalarından oluşmaktadır (31 Aralık 2024: Yatırım fonları bakiyesi tutarının tamamı 3 aydan kısa fonlardan oluşmaktadır)

**4. FİNANSAL YATIRIMLAR**

Finansal yatırımların detayları aşağıdaki gibidir;

|                                   | 30.06.2025         | 31.12.2024         |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Fuzul İnşaat ve Ticaret A.Ş.      | 103.397.091        | 103.397.091        |
| Fzl Gayrimenkul Yapı Ticaret A.Ş. | 55.820.026         | 55.820.027         |
| <b>Toplam</b>                     | <b>159.217.117</b> | <b>159.217.118</b> |

Şirket, bireysel finansal tablolarında bağlı ortaklık ve iştiraklerindeki yatırımlarını, enflasyona göre düzeltilmiş maliyet bedelinden varsa değer düşüklüğü indirilmiş değerleri ile muhasebeleşirmektedir

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibari ile Şirket'in bağlı ortaklık ve iştiraklerine ilişkin bilgiler Not 1'de gösterilmiştir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## 5. FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçların detayları aşağıdaki gibidir;

| Kısa vadeli borçlanmalar                      | 30.06.2025         | 31.12.2024         |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banka kredileri                               | 158.777.920        | 5.777.631          |
| Finansal kiralama işlemlerinden doğan borçlar | 97.534.812         | 20.204.728         |
| Ertelenmiş finansal kiralama borçları         | -12.784.561        | -11.230.998        |
| Çıkarılmış diğer menkul kıymetler             | –                  | 350.021.791        |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>243.528.171</b> | <b>364.773.152</b> |

Uzun vadeli finansal borçların detayları aşağıdaki gibidir;

| Uzun vadeli borçlanmalar                      | 30.06.2025         | 31.12.2024        |
|-----------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Banka kredileri                               | 237.218.294        | –                 |
| Finansal kiralama işlemlerinden doğan borçlar | 229.024.840        | 25.255.910        |
| Ertelenmiş finansal kiralama borçları         | -18.168.509        | -11.500.562       |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>448.074.625</b> | <b>13.755.348</b> |

Kullanılan krediler Türk Lirası cinsinden olup, faiz oranı aralığı %39,60-%52,20'dir.

USD cinsinden finansal kiralamaların faiz oranı %6,48, TL cinsinden finansal kiralamaların faiz oranı aralığı %19,61 -%23,69'dur

(31 Aralık 2024: Şirket tarafından çıkarılmış TL kira sertifikalarından oluşmaktadır. Kira sertifikalarının vadesi 28.02.2025 olup bileşik kar payı getirisi %58,11091'dir.)

Şirket'in kullanım hakkı yükümlülükleri gayrimenkul ve araç kiralamalarından oluşmaktadır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## 6. TİCARİ ALACAKLAR / TİCARİ BORÇLAR

Şirket'in ticari alacaklarının detayları aşağıdaki gibidir;

|                                    | 30.06.2025        | 31.12.2024         |
|------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Alıcılar                           | 81.359.341        | 45.487.492         |
| Alıcılar [İlişkili taraf]          | 1.285.940         | 50.562.452         |
| Alacak senetleri                   | 849.680           | 17.043.485         |
| Alacak senetleri reeskontu         | -3.182            | -2.305.086         |
| Şüpheli ticari alacaklar           | 2.467.525         | 2.490.833          |
| Şüpheli ticari alacaklar karşılığı | -2.467.525        | -2.490.833         |
| <b>Toplam</b>                      | <b>83.491.779</b> | <b>110.788.343</b> |

İlişkili taraflardan alacakların detayları aşağıdaki gibidir;

| İlişkili taraflardan alacaklar                 | 30.06.2025       | 31.12.2024        |
|------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Rubik Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. | 3.515            | 3.912             |
| Nevinn Turizm ve Otelcilik A.Ş.                | 1.258.409        | 1.424.822         |
| Meç Gıda Ltd.Şti.                              | 11.112           | 58.430            |
| Nevita Gayrimenkul Yatırım Danışmanlık A.Ş.    | –                | 48.747.940        |
| Fuzul Tech Ventures Tek.Yat.A.Ş.               | 1.299            | –                 |
| Fuzul Topraktan Gayrimenkul Yatırım A.Ş.       | –                | 327.348           |
| Fuzul Yenilenebilir Enerji A.Ş.                | 2.252            | –                 |
| Fuzul Teknoloji Bilişim A.Ş.                   | 9.353            | –                 |
| <b>Toplam</b>                                  | <b>1.285.940</b> | <b>50.562.452</b> |

Şüpheli ticari alacak karşılığı hareket tablosu aşağıda açıklanmıştır.

|                      | 30.06.2025       | 31.12.2024       |
|----------------------|------------------|------------------|
| Dönembaşı            | 2.134.867        | 3.708.660        |
| Tahsilatlar/iptaller | –                | -1.573.793       |
| İlaveler             | 332.658          | –                |
| <b>Toplam</b>        | <b>2.467.525</b> | <b>2.134.867</b> |
| TMS 29 sunum etkisi  | –                | 355.966          |
| <b>Dönemsonu</b>     | <b>2.467.525</b> | <b>2.490.833</b> |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Kısa vadeli ticari borçların detayları aşağıdaki gibidir;

|                                           | 30.06.2025         | 31.12.2024         |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Satıcılar                                 | 53.454.744         | 129.766.605        |
| Ticari borçlar [İlişkili taraf]           | 85.170.101         | 6.192.832          |
| Borç senetleri                            | 9.802.321          | –                  |
| Borç senetleri [İlişkili taraf]           | 62.746.536         | 93.080.169         |
| Borç senetleri reeskontu                  | -447.710           | –                  |
| Borç senetleri reeskontu [İlişkili taraf] | -12.899.552        | -18.320.197        |
| Diğer ticari borçlar                      | 1.568.000          | 1.440.794          |
| <b>Toplam</b>                             | <b>199.394.440</b> | <b>212.160.203</b> |

İlişkili taraflara borçların detayları aşağıdaki gibidir;

| <b>İlişkili taraflardan borçlar</b>           | 30.06.2025         | 31.12.2024        |
|-----------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş.                 | 32.274.123         | 4.500.743         |
| Mez Satın Alma Reklam Ve Danışmanlık A.Ş.     | 190.999            | –                 |
| Fzlplus Müşteri Hizmetleri A.Ş.               | 475.769            | –                 |
| Akva Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.         | 707.503            | 630.647           |
| Fuzul Holding A.Ş.                            | 46.215.507         | 383.550           |
| Fuzul İnşaat ve Tic. A.Ş.                     | 1.919.338          | –                 |
| Fuzul Otomotiv Motorlu Taşıtlar Paz.A.Ş.      | –                  | 677.891           |
| FZL Gayrimenkul Yapı İnşaat ve Pazarlama A.Ş. | 49.846.901         | 74.759.973        |
| Nevita Gayrimenkul Yatırım Danışmanlık A.Ş.   | 3.386.945          | –                 |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>135.017.085</b> | <b>80.952.804</b> |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## 7. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacakların detayları aşağıdaki gibidir;

|                                              | 30.06.2025       | 31.12.2024       |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Ortaklardan alacaklar                        | –                | 3.966            |
| Verilen depozito ve teminatlar (kısa vadeli) | 578.498          | 674.955          |
| Diğer çeşitli alacaklar                      | 3.864.472        | 4.223.133        |
| İlişkili taraflardan alacaklar               | 3.731            | –                |
| Şüpheli diğer alacaklar                      | 605.575          | 706.548          |
| Şüpheli diğer alacaklar karşılığı            | -605.575         | -706.548         |
| Verilen depozito ve teminatlar (uzun vadeli) | 4.145.951        | 4.055.483        |
| <b>Toplam</b>                                | <b>8.592.652</b> | <b>8.957.537</b> |

Diğer çeşitli alacakların 3.569.702 TL'si vergi dairesinden olan alacaklardan oluşmaktadır (31.12.2024: 2.218.391 TL).

Şüpheli diğer alacak karşılığı hareket tablosu aşağıda açıklanmıştır.

|                      | 30.06.2025     | 31.12.2024     |
|----------------------|----------------|----------------|
| Dönembaşı            | 605.575        | 170.041        |
| Tahsilatlar/iptaller | –              | –              |
| İlaveler             | –              | 435.534        |
| <b>Toplam</b>        | <b>605.575</b> | <b>605.575</b> |
| TMS 29 sunum etkisi  |                | 100.973        |
| <b>Dönemsonu</b>     | <b>605.575</b> | <b>706.548</b> |

Diğer borçların detayları aşağıdaki gibidir;

|                                        | 30.06.2025       | 31.12.2024       |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Alınan depozito ve teminatlar          | 2.889.281        | 4.874.097        |
| Ortaklara borçlar                      | 90.000           | –                |
| Diğer çeşitli borçlar                  | 65.000           | 151.676          |
| Diğer çeşitli borçlar [İlişkili taraf] | 50.000           | –                |
| <b>Toplam</b>                          | <b>3.094.281</b> | <b>5.025.773</b> |

## 8. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçların detayları aşağıdaki gibidir;

|                                      | 30.06.2025       | 31.12.2024       |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Personele borçlar                    | 4.654.533        | 3.053.560        |
| Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri | 2.735.068        | 1.582.031        |
| <b>Toplam</b>                        | <b>7.389.601</b> | <b>4.635.591</b> |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**9. STOKLAR**

Stokların detayları aşağıdaki gibidir;

|                            | 30.06.2025           | 31.12.2024           |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Tamamlanan konutlar        | 42.500.591           | 42.500.592           |
| Yapımı devam eden konutlar | 7.934.723.970        | 6.628.917.395        |
| <b>Toplam</b>              | <b>7.977.224.561</b> | <b>6.671.417.987</b> |

30 Haziran 2025 itibarıyla tamamlanan projelerin listesi aşağıdaki gibidir;

| İl            | İlçe       | Proje       | Niteliği | Konut Sayısı | 30.06.2025        | 31.12.2024        |
|---------------|------------|-------------|----------|--------------|-------------------|-------------------|
| İstanbul      | Başakşehir | Başakcity   | Konut    | 2 adet       | 11.877.673        | 11.877.676        |
| İstanbul      | Başakşehir | Olimpa Park | Konut    | 7 adet       | 17.859.141        | 17.859.142        |
| İstanbul      | Başakşehir | Vadiyaka    | Konut    | 1 adet       | 3.993.011         | 3.993.011         |
| İstanbul      | Başakşehir | Avrasya     | Konut    | 1 adet       | 8.770.766         | 8.770.763         |
| <b>Toplam</b> |            |             |          |              | <b>42.500.591</b> | <b>42.500.592</b> |

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla yapım aşamasındaki projelerinin listesi aşağıdaki gibidir;

|                                          | 30.06.2025           | 31.12.2024           |
|------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Beşiktaş Dikilitaş Projesi (*)           | 1.207.926.921        | 976.574.898          |
| Başakşehir-Avrasya 2 Projesi (**)        | 3.814.546.272        | 3.191.293.357        |
| Başakşehir Avrasya 3 Projesi (***)       | 2.765.172.665        | 2.411.146.747        |
| Başakşehir Avrasya Bulvar Projesi (****) | 147.000.034          | 47.945.140           |
| Avcılar-Firuzköy Projesi                 | 78.078               | 1.957.253            |
| <b>Toplam</b>                            | <b>7.934.723.970</b> | <b>6.628.917.395</b> |

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla stoklar için toplam sigorta teminat tutarı 3.494.512.244 TL'dir (31 Aralık 2024: 3.522.693.127 TL).

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**(\*) Beşiktaş Barbaros 48 Projesi**

Şirket ile Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. arasında 23.02.2021 tarihli, 07772 no.lu "İstanbul Beşiktaş Dikilitaş Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım Sözleşmesi" düzenlenmiştir. Sözleşmeye göre Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin gelir paylaşım oranı %50, Fuzul GYO A.Ş.'nin gelir paylaşım oranı %50 olarak belirlenmiştir.

İstanbul ili, Beşiktaş ilçesi, Dikilitaş Mahallesi, 1645 ada 55 no.lu parsel, 3.357,46 m<sup>2</sup> yüzölçümlü Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin sahibi olduğu arsa üzerinde geliştirilen projenin toplam inşaat alanı 18.291,19 m<sup>2</sup>'dir. Söz konusu ana taşınmaz üzerinde tek blok bulunmakta olup söz konusu blok 4 bodrum kat + zemin kat + 10 normal kat + çatı katı olmak üzere toplam 16 kat ve 51 adet bağımsız bölümden oluşmaktadır. Bağımsız bölümler, 1. bodrum katta 3 adet ticari ve 1. bodrum kat ve 10. normal kat arasında konumlu 48 adet daireden oluşmaktadır. Proje dahilinde 54 araçlık otopark, fitness, hamam, sauna ve havuz bulunmaktadır. 01.06.2022 tarihli "Mimari Proje" ve 07.06.2022 tarih, 2022/40279 no.lu "Yapı Ruhsatı" mevcuttur. 30 Haziran 2025 tarihi itibarı ile projenin inşaat ilerleme seviyesi %79,10'dur.

**(\*\*) Başakşehir Avrasya 2 (1426 Ada 10 Parsel Arsa)**

İstanbul İli Başakşehir İlçesi Ziya Gökalp Mahallesi 1426 Ada 10 Parsel nolu, yüzölçümü 25.028,91 m<sup>2</sup>, imar durumu konut alanı olan arsa %50'si peşin, %50'si 6 ay vadeli olarak 498.026.666,67 TL bedel karşılığında, 23.05.2022 tarihinde düzenlenen Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi ile T.C. Başakşehir Belediyesi'nden satın alınmıştır. Arsanın tapusu 11.11.2022 tarihinde Şirket adına tescil edilmiştir. Arsa üzerinde geliştirilen Başakşehir Avrasya 2 projesi 25.028,91 m<sup>2</sup> arsa üzerinde 7 blok, 410 konuttan meydana gelecektir. Geliştirilen projenin toplam inşaat alanı 71.180,71 m<sup>2</sup>'dir. 19.12.2022 tarih, 1410, 1411, 1412, 1413, 1414, 1415, 1416, 1417, 1418 no.lu "Yapı Ruhsatları" mevcuttur. Aralık 2022 döneminde inşaatına başlanılan projenin tahmini tamamlanma süresi 36 aydır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarı ile projenin inşaat ilerleme seviyesi %66,57'dir.

**(\*\*\*) Başakşehir Avrasya 3 (1426 Ada 11 Parsel Arsa)**

İstanbul İli Başakşehir İlçesi Ziya Gökalp Mahallesi 1426 Ada 11 Parsel nolu, yüzölçümü 20.301,01 m<sup>2</sup>, imar durumu konut alanı olan arsa %50'si peşin, %50'si 6 ay vadeli olarak 532.053.333,33 TL bedel karşılığında, 02.08.2022 tarihinde düzenlenen Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi ile T.C. Başakşehir Belediyesi'nden satın alınmıştır. Arsanın tapusu 12.12.2022 tarihinde Şirket adına tescil edilmiştir. Arsa üzerinde geliştirilen Başakşehir Avrasya 3 projesi 20.301,01 m<sup>2</sup> arsa üzerinde 7 blok, 296 konuttan meydana gelecektir.

Geliştirilen projenin toplam inşaat alanı 63.867,34 m<sup>2</sup>'dir. 30.12.2022 tarih, 1529, 1530, 1531, 1532, 1533, 1534, 1535 no.lu "Yapı Ruhsatları" mevcuttur. Aralık 2022 döneminde inşaatına başlanılan projenin tahmini tamamlanma süresi 36 aydır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarı ile projenin inşaat ilerleme seviyesi %43,42'dir.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**(\*\*\*\*\*) Başakşehir Avrasya Konutları Cadde**

Şirket ile Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. arasında 29.08.2023 tarihli, 055323 no.lu "İstanbul Başakşehir Ayazma 4. Etap Arsa Satışı Karşılıklı Gelir Paylaşımı İşİ" düzenlenmiştir. Sözleşmeye göre Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin gelir paylaşım oranı %40, Fuzul GYO A.Ş.'nin gelir paylaşım oranı %60 olarak belirlenmiştir.

İstanbul ili, Başakşehir ilçesi, İkitelli-2 Mahallesi, 1424 ada 5 no.lu parsel, 22.310,37 m<sup>2</sup> yüzölçümlü Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin sahibi olduğu arsa üzerinde geliştirilen projenin toplam inşaat alanı 71.108 m<sup>2</sup>'dir.

21.01.2025 tarihi itibarıyla yapı ruhsatı alınmış olup projenin bitiş tarihi olarak 2027 Mart ayı olarak öngörülmektedir. Tahmini olarak 1+1, 2+1, 3+1 ve 4+1 konut tiplerinden oluşacak olan projede 6 Blok, 427 Adet Konut, 25 Adet ticari ünitenin yer alması planlanmaktadır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarı ile projenin inşaat ilerleme seviyesi %2,88'dir.

**10. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                                           | 30.06.2025           | 31.12.2024           |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Tamamlanmış yatırım amaçlı gayrimenkuller | 710.780.124          | 694.053.537          |
| Yatırım amaçlı arsalar                    | 650.829.902          | 632.582.716          |
| <b>Toplam</b>                             | <b>1.361.610.026</b> | <b>1.326.636.253</b> |

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller için toplam sigorta teminat tutarı 244.393.750 TL'dir. (31 Aralık 2024: 233.878.500 TL)

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu Lisansına sahip bağımsız değerleme şirketi olan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından belirlenmiştir. Bu değerleme şirketi, SPK'nın belirlediği akredite bağımsız değerleme kuruluşudur.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Yatırım amacı gayrimenkullerde dönem içinde meydana gelen değişim aşağıdaki gibidir;

|                                                    | 1.01.2025          | Girişler          | Çıkışlar | Değerleme | 30.06.2025         |
|----------------------------------------------------|--------------------|-------------------|----------|-----------|--------------------|
| <b>Tamamlanmış yatırım amaçlı gayrimenkuller;</b>  |                    |                   |          |           |                    |
| İstanbul Başakşehir Vadiyaka Projesi 6 adet dükkan | 82.465.134         | –                 | –        | –         | 82.465.134         |
| İstanbul Başakşehir Neriva Projesi 1 adet dükkan   | 13.300.829         | –                 | –        | –         | 13.300.829         |
| İstanbul Başakşehir Olimpa AVM 3 adet stand        | 6.113.713          | –                 | –        | –         | 6.113.713          |
| Olimpa AVM Kat:1 No:76                             | –                  | 4.054.930         | –        | –         | 4.054.930          |
| Olimpa AVM Kat:1 No:77                             | –                  | 4.054.930         | –        | –         | 4.054.930          |
| Olimpa Rezidans Kat:4 No:15                        | –                  | 8.616.727         | –        | –         | 8.616.727          |
| Fatih Otel Projesi                                 | 542.323.763        | –                 | –        | –         | 542.323.763        |
| <b>Toplam</b>                                      | <b>694.053.537</b> | <b>16.726.587</b> | <b>–</b> | <b>–</b>  | <b>710.780.124</b> |
| <b>Yatırım amaçlı arsalar</b>                      |                    |                   |          |           |                    |
| İstanbul Başakşehir 803/1 Parsel                   | 59.231.854         | –                 | –        | –         | 59.231.854         |
| Fatih Hasan Halife 2028 Ada 43 Parsel              | –                  | 18.247.186        | –        | –         | 18.247.186         |
| İstanbul Başakşehir 814/1 Parsel                   | 507.990.126        | –                 | –        | –         | 507.990.126        |
| İstanbul Başakşehir 1956/1 Parsel                  | 15.564.302         | –                 | –        | –         | 15.564.302         |
| İstanbul Beykoz 134/1 Parsel                       | 49.796.434         | –                 | –        | –         | 49.796.434         |
| <b>Toplam</b>                                      | <b>632.582.716</b> | <b>18.247.186</b> | <b>–</b> | <b>–</b>  | <b>650.829.902</b> |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

|                                                     | 1.01.2024            | Girişler           | Çıkışlar              | Değerleme          | 31.12.2024         |
|-----------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Tamamlanmış yatırım amaçlı gayrimenkuller;</b>   |                      |                    |                       |                    |                    |
| İstanbul Başakşehir Vadiyaka Projesi 6 adet dükkan  | 96.012.808           | –                  | –                     | -13.547.674        | 82.465.134         |
| İstanbul Başakşehir Neriva Projesi 1 adet dükkan    | 15.160.716           | –                  | –                     | -1.859.887         | 13.300.829         |
| İstanbul Başakşehir Başakcity Projesi 3 adet dükkan | 23.191.396           | –                  | –                     | -3.909.868         | 19.281.528         |
| İstanbul Başakşehir Olimpa AVM 3 adet stand         | 6.266.428            | –                  | –                     | -152.715           | 6.113.713          |
| İstanbul Başakşehir Olimpa Rezidans 3 adet konut    | 34.145.911           | –                  | -272.663              | -3.304.678         | 30.568.570         |
| Fatih Otel Projesi                                  | –                    | 354.471.436        | –                     | 187.852.327        | 542.323.763        |
| <b>Toplam</b>                                       | <b>174.777.259</b>   | <b>354.471.436</b> | <b>-272.663</b>       | <b>165.077.505</b> | <b>694.053.537</b> |
| <b>Yapım aşamasındaki inşaat projeleri</b>          |                      |                    |                       |                    |                    |
| Fatih Otel Projesi                                  | 277.222.095          | –                  | -277.222.095          | –                  | –                  |
| <b>Toplam</b>                                       | <b>277.222.095</b>   | <b>–</b>           | <b>-277.222.095</b>   | <b>–</b>           | <b>–</b>           |
| <b>Yatırım amaçlı arsalar</b>                       |                      |                    |                       |                    |                    |
| İstanbul Başakşehir 803/1 Parsel                    | 67.029.091           | –                  | –                     | -7.797.237         | 59.231.854         |
| İstanbul Başakşehir 814/1 Parsel                    | 566.739.493          | –                  | –                     | -58.749.367        | 507.990.126        |
| İstanbul Başakşehir 816/1 Parsel                    | 94.812.103           | –                  | -94.812.103           | –                  | –                  |
| İstanbul Başakşehir 816/2 Parsel                    | 151.909.182          | –                  | -151.909.182          | –                  | –                  |
| İstanbul Başakşehir 1956/1 Parsel                   | 19.827.436           | 12.612.225         | –                     | -16.875.359        | 15.564.302         |
| İstanbul Beykoz 134/1 Parsel                        | 40.748.633           | –                  | –                     | 9.047.801          | 49.796.434         |
| İstanbul Başakşehir 987/4 Parsel                    | 809.223.370          | –                  | -809.223.370          | –                  | –                  |
| <b>Toplam</b>                                       | <b>1.750.289.308</b> | <b>12.612.225</b>  | <b>-1.055.944.655</b> | <b>-74.374.162</b> | <b>632.582.716</b> |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer seviyesi

|                                                     | Değerleme Yöntemi | Ekspertiz Tarihi | Seviye | Rayiç Değeri         |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------------|--------|----------------------|
| <b>Tamamlanmış yatırım amaçlı gayrimenkuller</b>    |                   |                  |        |                      |
| İstanbul Başakşehir Vadiyaka Projesi 6 adet dükkan  | Pazar yaklaşımı   | 31.12.2024       | 2      | 82.465.134           |
| İstanbul Başakşehir Neriva Projesi 1 adet dükkan    | Pazar yaklaşımı   | 31.12.2024       | 2      | 13.300.829           |
| İstanbul Başakşehir Başakcity Projesi 3 adet dükkan | Pazar yaklaşımı   | 31.12.2024       | 2      | 19.281.528           |
| İstanbul Başakşehir Olimpa AVM 3 adet stand         | Pazar yaklaşımı   | 31.12.2024       | 2      | 6.113.713            |
| İstanbul Başakşehir Olimpa Rezidans 3 adet konut    | Pazar yaklaşımı   | 31.12.2024       | 2      | 30.568.570           |
| Fatih Otel Projesi                                  | Maliyet yaklaşımı | 31.12.2024       | 3      | 542.323.763          |
|                                                     |                   |                  |        | <b>694.053.537</b>   |
| <b>Yatırım amaçlı arsalar</b>                       |                   |                  |        |                      |
| İstanbul Başakşehir 803/1 Parsel                    | Pazar yaklaşımı   | 31.12.2024       | 2      | 59.231.854           |
| İstanbul Başakşehir 814/1 Parsel                    | Pazar yaklaşımı   | 31.12.2024       | 2      | 507.990.126          |
| İstanbul Başakşehir 1956/1 Parsel                   | Pazar yaklaşımı   | 31.12.2024       | 2      | 15.564.302           |
| İstanbul Beykoz 134/1 Parsel                        | Pazar yaklaşımı   | 31.12.2024       | 2      | 49.796.434           |
| <b>Toplam</b>                                       |                   |                  |        | <b>632.582.716</b>   |
| <b>Genel Toplam</b>                                 |                   |                  |        | <b>1.326.636.253</b> |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

31 Aralık 2024 itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir. Pazar yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, değerlendirme konusu varlıkla fiyat bilgisi mevcut olan aynı veya benzer varlıklar ile karşılaştırmalı olarak belirlenmesini sağlar. Değerleme uzmanlarının takdirine göre pazar yaklaşımına göre değerlendirilmiş olan gayrimenkuller ikinci seviye finansal varlık olarak sınıflanmıştır.

Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir. Gelir yaklaşımı ana başlığı altında değeri belirleyebilmek için farklı yöntemler kullanılmakta olup bunların tümünün ortak özelliği, değer hak sahibi tarafından fiilen elde edilmiş gerçek veya elde edilebilecek tahmini gelirlere dayanıyor olmasıdır. Gelir yaklaşımına göre önemli gözlenebilir veriye dayanmayan girdiler, tahmini kira değeri ve kapitalizasyon oranıdır. Maliyet yaklaşımı ise gösterge niteliğindeki değer, bir alıcının, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla belirlenmesini sağlar. Maliyet yaklaşımına göre önemli gözlenebilir veriye dayanmayan girdiler, birim maliyet ve yıpranma payıdır. Değerleme uzmanlarının takdirine göre gelir yaklaşımı ve maliyet yaklaşımına göre değerlendirilmiş olan gayrimenkuller üçüncü seviye finansal varlık olarak sınıflanmıştır.

Değerleme uzmanı gayrimenkulün değerlendirme yöntemini seçerken elde ettiği somut kanıtlarla vardığı değer söz konusu gayrimenkullerin en uygun değeri olup olmadığı konusunda kendi profesyonel uzmanlığını kullanır. Ayrıca değer takdirine varırken pazarda yapılan incelemelerde konu taşınmazlarla benzer nitelikteki gayrimenkullerin benzer yaklaşımlara göre değerlendirilmediğini de göz önüne alır.

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**11. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

Maddi duran varlıkların detayları aşağıdaki gibidir;

|                      | 1.01.2025          | Girişler          | Çıkışlar | 30.06.2025         |
|----------------------|--------------------|-------------------|----------|--------------------|
| <b>Varlıklar</b>     |                    |                   |          |                    |
| Taşıtlar             | 270.383            | –                 | –        | 270.383            |
| Demirbaşlar          | 24.501.107         | 1.719.446         | –        | 26.220.553         |
| Özel maliyetler      | 872.095            | –                 | –        | 872.095            |
| <b>Toplam</b>        | <b>25.643.585</b>  | <b>1.719.446</b>  | <b>–</b> | <b>27.363.031</b>  |
| <b>Amortismanlar</b> |                    |                   |          |                    |
| Taşıtlar             | -270.384           | –                 | –        | -270.384           |
| Demirbaşlar          | -16.404.185        | -1.406.943        | –        | -17.811.128        |
| Özel maliyetler      | -290.871           | -87.209           | –        | -378.080           |
| <b>Toplam</b>        | <b>-16.965.440</b> | <b>-1.494.152</b> | <b>–</b> | <b>-18.459.592</b> |
| <b>Genel Toplam</b>  | <b>8.678.145</b>   | <b>225.294</b>    | <b>–</b> | <b>8.903.439</b>   |

  

|                      | 1.01.2024          | Girişler          | Çıkışlar          | 31.12.2024         |
|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Varlıklar</b>     |                    |                   |                   |                    |
| Taşıtlar             | 2.355.029          | –                 | -2.084.646        | 270.383            |
| Demirbaşlar          | 26.169.242         | 2.413.491         | -4.081.626        | 24.501.107         |
| Özel maliyetler      | 466.244            | 405.851           | –                 | 872.095            |
| <b>Toplam</b>        | <b>28.990.515</b>  | <b>2.819.342</b>  | <b>-6.166.272</b> | <b>25.643.585</b>  |
| <b>Amortismanlar</b> |                    |                   |                   |                    |
| Taşıtlar             | -1.512.484         | –                 | 1.242.100         | -270.384           |
| Demirbaşlar          | -13.994.588        | -2.446.751        | 37.154            | -16.404.185        |
| Özel maliyetler      | -107.422           | -183.449          | –                 | -290.871           |
| <b>Toplam</b>        | <b>-15.614.494</b> | <b>-2.630.200</b> | <b>1.279.254</b>  | <b>-16.965.440</b> |
| <b>Genel Toplam</b>  | <b>13.376.021</b>  | <b>189.142</b>    | <b>-4.887.018</b> | <b>8.678.145</b>   |

Maddi duran varlıklar üzerinde rehin ipotek veya teminat bulunmamaktadır.

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**12. KULLANIM HAKLARI**

Kullanım haklarının detayları aşağıdaki gibidir;

30 Haziran 2025: Yoktur.

|                  | 1.01.2024        | Girişler          | Çıkışlar        | 31.12.2024 |
|------------------|------------------|-------------------|-----------------|------------|
| <b>Varlıklar</b> |                  |                   |                 |            |
| Taşıtlar         | 8.372.855        | –                 | -8.372.855      | –          |
| Demirbaşlar      | 10.140.381       | –                 | -10.140.381     | –          |
| Amortisman       | -13.994.100      | -4.131.093        | 18.125.193      | –          |
| <b>Toplam</b>    | <b>4.519.136</b> | <b>-4.131.093</b> | <b>-388.043</b> | <b>–</b>   |

**13. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

Maddi olmayan duran varlıkların detayları aşağıdaki gibidir;

|                      | 1.01.2025         | Girişler        | Çıkışlar | 30.06.2025        |
|----------------------|-------------------|-----------------|----------|-------------------|
| <b>Varlıklar</b>     |                   |                 |          |                   |
| Haklar               | 3.974.420         | 81.301          | –        | 4.055.721         |
| <b>Toplam</b>        | <b>3.974.420</b>  | <b>81.301</b>   | <b>–</b> | <b>4.055.721</b>  |
| <b>Amortismanlar</b> |                   |                 |          |                   |
| Haklar               | -3.586.377        | -171.763        | –        | -3.758.140        |
| <b>Toplam</b>        | <b>-3.586.377</b> | <b>-171.763</b> | <b>–</b> | <b>-3.758.140</b> |
| <b>Genel Toplam</b>  | <b>388.043</b>    | <b>-90.462</b>  | <b>–</b> | <b>297.581</b>    |

  

|                      | 1.01.2024         | Girişler        | Çıkışlar          | 31.12.2024        |
|----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Varlıklar</b>     |                   |                 |                   |                   |
| Haklar               | 5.163.909         | 155.362         | -1.344.851        | 3.974.420         |
| <b>Toplam</b>        | <b>5.163.909</b>  | <b>155.362</b>  | <b>-1.344.851</b> | <b>3.974.420</b>  |
| <b>Amortismanlar</b> |                   |                 |                   |                   |
| Haklar               | -4.723.902        | -207.326        | 1.344.851         | -3.586.377        |
| <b>Toplam</b>        | <b>-4.723.902</b> | <b>-207.326</b> | <b>1.344.851</b>  | <b>-3.586.377</b> |
| <b>Genel Toplam</b>  | <b>440.007</b>    | <b>-51.964</b>  | <b>–</b>          | <b>388.043</b>    |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

#### 14. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER / ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa vadeli Peşin ödenmiş giderlerin detayları aşağıdaki gibidir;

| Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler         | 30.06.2025         | 31.12.2024         |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Verilen sipariş avansları                  | 623.031.572        | 621.592.100        |
| Verilen sipariş avansları [İlişkili taraf] | 18.506.686         | 161.046.936        |
| Gelecek aylara ait giderler                | 3.075.310          | 902.847            |
| <b>Toplam</b>                              | <b>644.613.568</b> | <b>783.541.883</b> |

Verilen sipariş avanslarının 18.506.686 TL'si Fuzul Yapı Gayrimenkul ve İnşaat A.Ş.'den kaynaklanan proje avanslarından kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2024: Verilen sipariş avanslarının 161.046.939 TL'si FZL Gayrimenkul Yapı İnşaat ve Pazarlama A.Ş.'den kaynaklanmaktadır)

| Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler | 30.06.2025         | 31.12.2024         |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Verilen avanslar                   | 510.326.690        | 482.720.010        |
| <b>Toplam</b>                      | <b>510.326.690</b> | <b>482.720.010</b> |

Ertelenmiş gelirlerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                                                       | 30.06.2025           | 31.12.2024           |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Kısa vadeli alınan sipariş avansları                  | 9.477.058            | 15.139.980           |
| Kısa vadeli alınan sipariş avansları (İlişkili taraf) | 1.114                | –                    |
| Uzun vadeli alınan sipariş avansları                  | 6.220.450.295        | 5.741.493.347        |
| Uzun vadeli alınan sipariş avansları (İlişkili taraf) | 184.459.965          | 116.580.725          |
| <b>Toplam</b>                                         | <b>6.414.388.432</b> | <b>5.873.214.052</b> |

Alınan sipariş avansları, Şirket'in tamamlanmış ve yapım aşamasındaki inşaat projelerinin satışlardan tahsil edilen avans tutarlarından oluşmaktadır.

Ertelenmiş gelirlerin tamamı Türk Lirası cinsi tutarlardan oluşmaktadır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## 15. KISA VE UZUN VADELİ KARŞILIKLAR

Kısa vadeli karşılıkların detayları aşağıdaki gibidir;

|                                 | 30.06.2025       | 31.12.2024       |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Dava karşılıkları               | 2.370.206        | 2.765.413        |
| Kullanılmamış izin karşılıkları | 1.744.913        | 2.519.047        |
| <b>Toplam</b>                   | <b>4.115.119</b> | <b>5.284.460</b> |

Şirket, davalar için hukuk müşavirlerinin görüşüne göre kaybetme ihtimali olan davaları için, icraların da tümüne karşılık ayırmaktadır.

Uzun vadeli karşılıkların detayları aşağıdaki gibidir;

|                           | 30.06.2025       | 31.12.2024       |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Kıdem tazminatı karşılığı | 8.900.123        | 8.470.856        |
| <b>Toplam</b>             | <b>8.900.123</b> | <b>8.470.856</b> |

Şirket tüm personelinin fiili emeklilik tarihinde işten ayrılacağını varsayar. Bilanço tarihi itibarıyla kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık %54,76 oranında (çalışanların ücretine yapılacak zam) artacağını varsayar. Böylece emekli olduğunda, alacağı kıdem tazminatının, bilanço tarihindeki kıdemine uygun kısmını bulur. Bu tutarda %57,76 oranında, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutularak net bugünkü değeri bulunur. Kıdem Tazminatı almadan ayrılanların oranı ise %0 olarak alınmıştır.,

Kıdem tazminatı karşılıklarında dönem içinde meydana gelen değişimler aşağıdaki gibidir;

|                          | 30.06.2025       | 31.12.2024       |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Dönembaşı                | 7.260.282        | 3.304.337        |
| Ödemeler                 | -103.087         | -793.919         |
| Cari hizmet maliyeti     | 817.294          | 1.266.206        |
| Faiz maliyeti            | 1.727.590        | 1.748.236        |
| Aktüeryal kazaç/zararlar | -801.956         | 1.735.422        |
| <b>Toplam</b>            | <b>8.900.123</b> | <b>7.260.282</b> |
| <br>                     |                  |                  |
| TMS 29 sunum etkisi      |                  | 1.210.574        |
| <b>Dönemsonu</b>         | <b>8.900.123</b> | <b>8.470.856</b> |

(\*) Aktüeryal kazanç/zararlar diğer kapsamlı gelir tablosunda raporlanmaktadır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## 16. CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayları aşağıdaki gibidir;

|                                 | 30.06.2025     | 31.12.2024       |
|---------------------------------|----------------|------------------|
| Peşin ödenen vergiler ve fonlar | 630.797        | 2.288.116        |
| <b>Toplam</b>                   | <b>630.797</b> | <b>2.288.116</b> |

### Kurumlar Vergisi

31 Aralık 2024 tarihine kadar 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") madde 5/1(d) (4)'e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisi'nden istisna tutulmuştur. Ancak, 2 Ağustos 2024 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7524 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile aşağıdaki değişiklik yapılmıştır.

- Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının ("GYO") 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.
- Kurumlar Vergisi Kanunun 32. maddesinde eklenen c bendi ile %10 yurt içi asgari kurumlar vergisi uygulaması getirilmiş ve asgari kurumlar vergisi hesaplanacak kurum kazancından GYO'ların taşınmazlardan elde ettikleri kazançların istisna ve indirim olarak dikkate alınamayacaktır.

Vergi Geliri (Gideri) detayları aşağıdaki gibidir;

|                                    | 01.01.2025<br>30.06.2025 | 01.01.2024<br>30.06.2024 |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Cari dönem vergi karşılığı         | –                        | –                        |
| Ertelenmiş vergi geliri (gideri)   | -27.257.855              | –                        |
| - Dönembaşı ertelenen vergi        | 96.704.296               | –                        |
| - Dönemsonu ertelenen vergi        | -124.042.347             | –                        |
| - Özkaynaklarda muhasebeleştirilen | 80.196                   | –                        |
| <b>Toplam</b>                      | <b>-27.257.855</b>       | <b>–</b>                 |

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 12.02.2025 ve E-64088382-045-29964 sayılı yazısına istinaden ertelenen vergi hesaplamasında 2024 yılına ait finansal tablolarda mevzuat değişikliği sonucu ortaya çıkan ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğünün, 2024 yılı öncesine ilişkin etkisinin dağıtılmamış kârlara (geçmiş yıllar kârları veya zararlarına), 2024 yılına ait etkinin ise kâr veya zarara yansıtılabileceği belirtilmiştir. Şirket bu doğrultuda 2024 yılı öncesine ait olan 65.177.766 TL'lik ertelenen vergiyi Özkaynaklar içinde "geçmiş Yıl Karları/zararları" hesap kaleminde muhasebeleştirmiştir.

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**Ertelenen Vergi**

| <b>Açıklama (30.6.2025)</b>           | <b>Geçici Fark</b> | <b>Varlık</b>      | <b>Yükümlülük</b>  |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Alacak reeskontları                   | -3.182             | 318                | —                  |
| Şüpheli alacaklar                     | -7.497             | 750                | —                  |
| Stoklar                               | 1.656.989.775      | —                  | 165.698.979        |
| Finansal yatırımlar                   | 30.981.382         | —                  | 3.098.138          |
| Duran varlıklar                       | 822.765.723        | —                  | 82.276.572         |
| Borç reeskontları                     | -13.347.262        | —                  | 1.334.726          |
| Ertelenmiş gelirler                   | 806.646.461        | 80.664.646         | —                  |
| Dava karşılıkları                     | 2.370.206          | 237.021            | —                  |
| Çalışanlara sağlanan faydalar         | 10.645.036         | 1.064.504          | —                  |
| VUK -TFRS özkaynak enflasyon farkları | 375.519.148        | 37.551.915         | —                  |
| Mali zarar                            | -88.469.140        | 8.846.914          | —                  |
| <b>Toplam</b>                         |                    | <b>128.366.068</b> | <b>252.408.415</b> |
| <b>NET</b>                            |                    |                    | <b>124.042.347</b> |

  

| <b>Açıklama (31.12.2024)</b>  | <b>Geçici Fark</b> | <b>Varlık</b>     | <b>Yükümlülük</b>  |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Alacak reeskontları           | -2.305.086         | 230.509           | —                  |
| Şüpheli alacaklar             | -8.747             | 875               | —                  |
| Stoklar                       | 787.953.616        | —                 | 78.795.363         |
| Peşin ödenmiş giderler        | 101.778.475        | —                 | 10.177.848         |
| Finansal yatırımlar           | 9.599.443          | —                 | 959.944            |
| Duran varlıklar               | 753.147.304        | —                 | 75.314.730         |
| Finansal borçlar              | -526.587           | —                 | 52.659             |
| Borç reeskontları             | -18.320.197        | —                 | 1.832.020          |
| Ertelenmiş gelirler           | 690.595.923        | 69.059.592        | —                  |
| Dava karşılıkları             | 2.902.055          | 290.206           | —                  |
| Çalışanlara sağlanan faydalar | 8.470.856          | 847.086           | —                  |
| <b>Toplam</b>                 |                    | <b>70.428.268</b> | <b>167.132.564</b> |
| <b>NET</b>                    |                    |                   | <b>96.704.296</b>  |

Şirket ertelenen vergi hesaplamasında karın %50'sini dağıtacağı varsayımından hareket etmiş ve asgari kurumlar vergisi oranı olan %10 oranını esas almıştır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**17. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR / DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER**

Diğer dönen varlıkların detayları aşağıdaki gibidir;

|                               | 30.06.2025         | 31.12.2024         |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Devreden kdv                  | 504.327.130        | 321.045.907        |
| İş avansları                  | –                  | 133.008            |
| Diğer çeşitli dönen varlıklar | 49.536             | 176.696            |
| <b>Toplam</b>                 | <b>504.376.666</b> | <b>321.355.611</b> |

Diğer yükümlülüklerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                              | 30.06.2025        | 31.12.2024        |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ödenecek vergi ve fonlar     | 32.382.086        | 22.750.006        |
| Ödenecek diğer yükümlülükler | 25.788            | –                 |
| <b>Toplam</b>                | <b>32.407.874</b> | <b>44.834.946</b> |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**18. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Teminat, rehin, ipotek ve kefaletlerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                                                                                                                       | 30.06.2025         | 31.12.2024         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'ler                                                                   | 242.566.272        | 295.809.272        |
| B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİK'ler                                  | –                  | –                  |
| C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'ler | –                  | –                  |
| D Diğer verilen TRİK'ler                                                                                              | –                  | –                  |
| • Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİK'ler                                                                             | –                  | –                  |
| • B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİK'ler                             | –                  | –                  |
| • C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİK'ler                                               | –                  | –                  |
| <b>Toplam</b>                                                                                                         | <b>242.566.272</b> | <b>295.809.272</b> |

Koşullu yükümlülüklerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                            | 30.06.2025         | 31.12.2024         |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Verilen teminat mektupları | 242.566.272 TL     | 295.809.272 TL     |
| <b>Toplam TL karşılığı</b> | <b>242.566.272</b> | <b>295.809.272</b> |

Koşullu varlıkların detayları aşağıdaki gibidir;

|                            | 30.06.2025        | 31.12.2024        |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Alınan teminat mektupları  | 12.051.664 TL     | 12.396.664 TL     |
| Alınan teminat çeki/senedi | 2.545.510 TL      | 13.248.356 TL     |
| <b>Toplam TL karşılığı</b> | <b>14.597.174</b> | <b>25.645.020</b> |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**19. ÖDENMİŞ SERMAYE**

Sermaye hesabının detayları aşağıdaki gibidir;

|                       | 30.06.2025         |               | 31.12.2024         |               |
|-----------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Hissedar              | Tutar TL           | Oran %        | Tutar TL           | Oran %        |
| Mahmut Akbal          | 508.280            | 0,16          | 508.280            | 0,16          |
| Eyüp Akbal            | 406.625            | 0,13          | 406.625            | 0,13          |
| Zeki Akbal            | 406.625            | 0,13          | 406.625            | 0,13          |
| Fuzul Holding B Grubu | 189.904.470        | 59,72         | 189.904.470        | 59,72         |
| Fuzul Holding A Grubu | 25.414.000         | 7,99          | 25.414.000         | 7,99          |
| Halka Açık Kısım      | 101.360.000        | 31,87         | 101.360.000        | 31,87         |
| <b>Toplam</b>         | <b>318.000.000</b> | <b>100,00</b> | <b>318.000.000</b> | <b>100,00</b> |

Fuzul Holding A.Ş.'ye ait 215.318.470 TL'lik payın, 25.414.000 adede denk gelen pay tutarı A grubu, 189.904.470 adede denk gelen pay tutarı da B grubudur.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.250.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermayesi 318.000.000.TL olup, her biri 1 TL nominal değerli 318.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

Şirket'in sermayesinin tamamı ödenmiştir.

**Sermaye enflasyon düzeltme olumlu farkları;**

Şirket'in sermaye enflasyon düzeltme olumlu farklarının detayları aşağıdaki gibidir;

|                 | 30.06.2025           | 31.12.2024           |
|-----------------|----------------------|----------------------|
| Kayıtlı tutar   | 1.648.790.499        | 1.923.708.680        |
| TMS 29 farkları | -137.957.332         | -412.875.513         |
| <b>Toplam</b>   | <b>1.510.833.167</b> | <b>1.510.833.167</b> |

Sermaye düzeltme farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre düzeltilmiş toplam tutarları ile düzeltme öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

**Paylara ilişkin primler (iskontolar);**

|                 | 30.06.2025           | 31.12.2024           |
|-----------------|----------------------|----------------------|
| Kayıtlı tutar   | 710.996.225          | 829.547.241          |
| TMS 29 farkları | 292.319.182          | 173.768.166          |
| <b>Toplam</b>   | <b>1.003.315.407</b> | <b>1.003.315.407</b> |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## 20. KAR VEYA ZARARDA YENİDEN SINIFLANDIRILMAYACAK BİRİKMİŞ DİĞER KAPSAMLI GELİRLER (GİDERLER)

Diğer kapsamlı gelirlerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                                            | 30.06.2025        | 31.12.2024        |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktüeryal farklar                          | -2.892.266        | -3.694.222        |
| Aktüeryal farkların ertelenen vergi etkisi | 289.226           | 369.422           |
| <b>Toplam</b>                              | <b>-2.603.040</b> | <b>-3.324.800</b> |

## 21. KARDAN KISITLANMIŞ YEDEKLER

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                        | 30.06.2025        | 31.12.2024        |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Kayıtlı yasal yedekler | 9.850.787         | 11.493.300        |
| TMS 29 farkları        | 3.668.041         | 2.025.528         |
| <b>Toplam</b>          | <b>13.518.828</b> | <b>13.518.828</b> |

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, önceki dönemin karından, kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle veya kar dağıtımı dışındaki belli amaçlar için ayrılmış yedeklerdir.

Genel Kanuni Yasal Yedekler, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesine göre ayrılır ve bu maddede belirlenen esaslara göre kullanılır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

## 22. HASILAT / SATIŞLARIN MALİYETİ

Hasıllata ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir;

|                       | 01.01.2025        | 01.01.2024         |
|-----------------------|-------------------|--------------------|
|                       | 30.06.2025        | 30.06.2024         |
| Konut, arsa satışları | 43.642.953        | 967.374.870        |
| Kira gelirleri        | 9.057.533         | 10.835.237         |
| Satışların maliyeti   | -26.280.168       | -1.076.329.689     |
| <b>Toplam</b>         | <b>26.420.318</b> | <b>-98.119.582</b> |

## 23. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Genel yönetim giderlerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir;

|                                       | 01.01.2025         | 01.01.2024         |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                       | 30.06.2025         | 30.06.2024         |
| Ücret giderleri                       | -20.907.371        | -16.965.555        |
| Vergi resim ve harçlar                | -6.272.482         | -10.762.208        |
| Kira, aidat ve komisyon giderleri     | -4.128.300         | -5.206.990         |
| Müşavirlik giderleri                  | -781.005           | -1.660.619         |
| Haberleşme giderleri                  | -324.043           | –                  |
| Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler | -1.063.494         | –                  |
| Amortisman giderleri                  | -1.076.353         | -4.039.319         |
| Büro giderleri                        | -828.129           | -2.411.432         |
| Dava, icra ve noter giderleri         | -3.493.907         | –                  |
| Bakım onarım giderleri                | -410.557           | -197.051           |
| Sigorta giderleri                     | -524.212           | –                  |
| Temsil ve ağırlama giderleri          | -335.143           | –                  |
| Enerji, yakıt ve su giderleri         | -93.959            | –                  |
| Bilgi işlem giderleri                 | -4.019.170         | -1.274.799         |
| Araç giderleri                        | -1.701.830         | -1.262.558         |
| Noter giderleri                       | -121.180           | -1.426.068         |
| Bağışlar ve yardımlar                 | -668.855           | –                  |
| Muhtelif giderler                     | -489.943           | -307.139           |
| <b>Toplam</b>                         | <b>-47.239.933</b> | <b>-45.513.738</b> |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**24. PAZARLAMA GİDERLERİ**

Pazarlama giderlerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir

|                       | 01.01.2025         | 01.01.2024         |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
|                       | 30.06.2025         | 30.06.2024         |
| Konut satış komisyonu | -13.484.089        | -7.172.996         |
| Vergi resim harçlar   | -297.633           | -327.534           |
| Ücret giderleri       | -3.201.062         | -1.534.540         |
| Reklam giderleri      | -2.677.040         | -614.245           |
| Bilgi işlem giderleri | -270               | -562.209           |
| Diğer                 | -428.562           | -521.012           |
| <b>Toplam</b>         | <b>-20.088.656</b> | <b>-10.732.536</b> |

**25. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER**

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                                           | 01.01.2025        | 01.01.2024        |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                           | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
| Konusu kalmayan karşılıklar               | –                 | 1.512.473         |
| Adat gelirler/Müşterilerden elde edilen   | 2.768.437         | –                 |
| Kambiyo karları/Müşterilerden elde edilen | 289.580           | 555.770           |
| Reeskont gelirleri                        | 15.322.927        | 8.395.596         |
| Teşvik gelirleri                          | 1.348.250         | 1.161.735         |
| Emlak konut katılım kar payları           | 1.501.297         | 24.767.311        |
| Adat gelirleri                            | 6.319.747         | –                 |
| Sat-Kirala gayrimenkul gelirleri          | 9.945.070         | –                 |
| Muhtelif giderler                         | 2.481.303         | –                 |
| Muhtelif gelirler                         | 56.394            | 877.107           |
| <b>Toplam</b>                             | <b>40.033.006</b> | <b>37.269.992</b> |

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                                      | 01.01.2025         | 01.01.2024         |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                      | 30.06.2025         | 30.06.2024         |
| Komisyon giderleri                   | -5.102.202         | -9.918.029         |
| Karşılık giderleri                   | -361.314           | -927.719           |
| Kambiyo zararları                    | -4.413.166         | -58.742            |
| Reeskont giderleri                   | -15.705.230        | -1.522.694         |
| Bağış ve yardımlar                   | -25.269.611        | -58.246.980        |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler (-) | -1.179.084         | -7.896.795         |
| İş Ortaklığı vergi gideri            | -1.682.332         | -9.361.315         |
| Muhtelif giderler                    | -2.226.299         | -3.483.869         |
| <b>Toplam</b>                        | <b>-55.939.238</b> | <b>-91.416.143</b> |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**26. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/ YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER**

Yatırım faaliyetlerinden gelirlerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                            | 01.01.2025 | 01.01.2024       |
|----------------------------|------------|------------------|
|                            | 30.06.2025 | 30.06.2024       |
| Duran varlık satış karları | –          | 2.165.931        |
| <b>Toplam</b>              | <b>–</b>   | <b>2.165.931</b> |

Yatırım faaliyetlerinden giderlerin detayları aşağıdaki gibidir

|                             | 01.01.2025     | 01.01.2024        |
|-----------------------------|----------------|-------------------|
|                             | 30.06.2025     | 30.06.2024        |
| YAG değerlendirme zararları | –              | -2.563.815        |
| YAG giderleri               | -27.937        | –                 |
| <b>Toplam</b>               | <b>-27.937</b> | <b>-2.563.815</b> |

**27. FİNANSMAN GELİRLERİ / FİNANSMAN GİDERLERİ**

Finansal faaliyetlerden gelirlerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                                                 | 01.01.2025        | 01.01.2024        |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                 | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
| Nakit ve nakit benzerlerine ait kar payı geliri | 29.949.599        | 695.890           |
| Fon satış gelirleri                             | 28.459            | 27.693.294        |
| <b>Toplam</b>                                   | <b>29.978.058</b> | <b>28.389.184</b> |

Finansal faaliyetlerden giderlerin detayları aşağıdaki gibidir;

|                | 01.01.2025         | 01.01.2024         |
|----------------|--------------------|--------------------|
|                | 30.06.2025         | 30.06.2024         |
| Faiz giderleri | -85.385.932        | -61.347.358        |
| <b>Toplam</b>  | <b>-85.385.932</b> | <b>-61.347.358</b> |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

Enflasyon düzeltmelerinin detayları aşağıdaki gibidir;

|                                             | 01.01.2025         | 01.01.2024        |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                             | 30.06.2025         | 30.06.2024        |
| Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları) |                    |                   |
| Duran varlık düzeltmeleri                   | 191.474.868        | -476.286.158      |
| Stok düzeltmeleri                           | 1.007.340.697      | 1.797.430.048     |
| Bağlı ortaklıkların düzeltmeleri            | 22.753.800         | -510.281          |
| Ertelenen vergi düzeltmeleri                | -13.820.060        | –                 |
| Özkaynak düzeltmeleri                       | -520.934.489       | -778.901.373      |
| Avans düzeltmeleri                          | -400.148.295       | -697.342.620      |
| Gelir tablosu düzeltmeleri                  | -1.087.576         | -23.915.228       |
| Diğer enflasyon düzeltmeleri                | 3.984.932          | 202.103.589       |
| <b>Toplam</b>                               | <b>289.563.877</b> | <b>22.577.977</b> |

**28. PAY BAŞINA KAZANÇ**

|                                  | 01.01.2025      | 01.01.2024       |
|----------------------------------|-----------------|------------------|
|                                  | 30.06.2025      | 30.06.2024       |
| Dönem karı (zararı)              | 150.055.708     | -219.290.088     |
| Hisse sayısı                     | 318.000.000     | 318.000.000      |
| <b>Hisse başına kar ( zarar)</b> | <b>0,471873</b> | <b>-0,689591</b> |

Hisse başına kazanç / (zarar), dönem net karı veya zararının cari dönemde adi hisse senedi sahiplerine ait adi hisse senetleri adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**29. İLİŞKİLİ TARAFLAR**

İlişkili taraflardan alacak ve borçların detayları aşağıdaki gibidir;

| <b>Alacaklar</b>                               | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b>  |
|------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Rubik Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. | 3.515             | 3.912              |
| Nevinn Turizm ve Otelcilik A.Ş.                | 1.258.409         | 1.424.822          |
| Meç Gıda Ltd.Şti.                              | 11.112            | 58.430             |
| Nevita Gayrimenkul Yatırım Danışmanlık A.Ş.    | –                 | 48.747.940         |
| Fuzul Yapı Gayrimenkul ve İnşaat A.Ş.          | 3.731             | 3.959              |
| Fuzul Yapı Gayrimenkul ve İnşaat A.Ş. (Avans)  | 18.506.686        | 161.046.939        |
| Fuzul Topraktan Gayrimenkul Yatırım A.Ş.       | –                 | 327.347            |
| Fuzul Tech Ventures Tek.Yat.A.Ş                | 1.299             | –                  |
| Fuzul Yenilenebilir Enerji A.Ş.                | 2.252             | –                  |
| Fuzul Teknoloji Bilişim A.Ş.                   | 9.353             | –                  |
| <b>Toplam</b>                                  | <b>19.796.357</b> | <b>211.613.349</b> |

| <b>Borçlar</b>                                             | <b>30.06.2025</b>   | <b>31.12.2024</b>   |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş.                              | -32.274.123         | -4.500.743          |
| Mez Satın Alma Reklam Ve Danışmanlık A.Ş.                  | -190.999            | –                   |
| Fzlplus Müşteri Hizmetleri A.Ş.                            | -475.769            | –                   |
| Akva Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.                      | -707.503            | -630.647            |
| Fuzul Holding A.Ş.                                         | -46.215.507         | -383.550            |
| Fuzul İnşaat ve Tic. A.Ş.                                  | -1.919.338          | –                   |
| Fuzul Otomotiv Motorlu Taşıtlar Paz.A.Ş.                   | –                   | -677.891            |
| FZL Gayrimenkul Yapı İnşaat ve Pazarlama A.Ş.              | -49.846.901         | -74.759.973         |
| Nevita Gayrimenkul Yatırım Danışmanlık A.Ş.                | -3.386.945          | –                   |
| Tuğba Akbal                                                | -50.000             | –                   |
| Eyüp Akbal                                                 | -50.000             | –                   |
| Zeki Akbal                                                 | -40.000             | –                   |
| Reşit Yusuf Akbal                                          | -1.114              | –                   |
| Tuğba Akbal (Alınan avans)                                 | -1.000.000          | -1.166.739          |
| Zeynep Akbal (Alınan avans)                                | -1.179.245          | -1.375.871          |
| Mahmut Akbal (Alınan avans)                                | -56.471.374         | -50.752.689         |
| EyüpAkbal (Alınan avans)                                   | -27.262.148         | -24.954.599         |
| Zeki Akbal (Alınan avans)                                  | -40.677.770         | -36.783.704         |
| Mehmet Zahit Akbal (Alınan avans)                          | –                   | -1.547.123          |
| Nevita Gayrimenkul Yatırım Danışmanlık A.Ş. (Alınan avans) | -57.869.428         | –                   |
| <b>Toplam</b>                                              | <b>-319.618.164</b> | <b>-197.533.529</b> |

Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler aşağıdaki gibidir;

|                                            | <b>01.01.2025</b>  | <b>01.01.2024</b> |
|--------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                            | <b>30.06.2025</b>  | <b>30.06.2024</b> |
| Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler | -13.252.481        | -6.760.723        |
| <b>Toplam</b>                              | <b>-13.252.481</b> | <b>-6.760.723</b> |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

İlişkili taraflardan gelir detayları aşağıdaki gibidir;

| 30.06.2025                                         | Hakediş Gelirleri | Mal ve hizmet satışlar | Yansıtma gelirleri | Kira geliri      | Gayrimenkul Alım gelirleri | Komisyon geirleri | İşletme Hizmet Gelirler | Diğer gelirler   |
|----------------------------------------------------|-------------------|------------------------|--------------------|------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Akva Sigorta Aracılık Hizm.A.Ş.                    | -                 | -                      | 24.895             | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi          | -                 | -                      | -                  | 40.853           | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Holding A.Ş.                                 | -                 | -                      | 33.619             | 525.187          | -                          | -                 | -                       | -                |
| Güzel Vadi Yapı İnşaat ve Pazarlama Anonim Şirketi | -                 | -                      | -                  | 40.853           | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Toprakdan Pendik 1 İş Ortaklığı              | -                 | -                      | -                  | 40.853           | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş.                      | -                 | -                      | 86.879             | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Yapı Gayrimenkul Ve İnşaat A.Ş.              | -                 | -                      | 2.289.540          | 40.855           | -                          | -                 | -                       | -                |
| Meç Gıda Ltd.Şti.                                  | -                 | -                      | 74.733             | 1.258.234        | -                          | -                 | -                       | -                |
| Nevita Gayrimenkul Yatırım Danışmanlık A.Ş.        | 2.905.925         | -                      | 217.347            | -                | -                          | -                 | -                       | 6.438.274        |
| Nevvinn Turizm ve Otelcilik A.Ş.                   | -                 | -                      | -                  | 6.547.377        | -                          | -                 | -                       | -                |
| Rubik Elektronik Para Ödeme Hizmetleri A.Ş.        | -                 | -                      | 28.669             | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Mahmut Akbal                                       | -                 | -                      | -                  | 104.853          | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Tech Ventures Tek.Yat.A.Ş.                   | -                 | -                      | 1.135              | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| FZL Gayrimenkul Yapı Ticaret A.Ş.                  | -                 | -                      | -                  | 40.855           | -                          | -                 | -                       | -                |
| Mez Satın Alma Reklam Ve Danışmanlık A.Ş.          | -                 | -                      | -                  | 40.855           | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fzİplus Müşteri Hizmetleri A.Ş.                    | -                 | -                      | -                  | 40.855           | -                          | -                 | -                       | -                |
| <b>Toplam</b>                                      | <b>2.905.925</b>  | <b>-</b>               | <b>2.756.815</b>   | <b>8.721.629</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>          | <b>-</b>                | <b>6.438.274</b> |

| 30.06.2024                                  | Hakediş Gelirleri | Mal ve hizmet satışlar | Yansıtma gelirleri | Kira geliri      | Gayrimenkul Alım gelirleri | Komisyon geirleri | İşletme Hizmet Gelirler | Diğer gelirler   |
|---------------------------------------------|-------------------|------------------------|--------------------|------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Akva Sigorta Aracılık Hizm.A.Ş.             | -                 | -                      | 362.319            | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Asaf 3 İstanbul Gayrimenkul A.Ş.            | -                 | -                      | 75.646             | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Holding A.Ş.                          | -                 | -                      | 611.175            | 262.980          | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul İnşaat A.Ş.                           | -                 | -                      | 18.159             | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Otomotiv Motorlu Taşıtlar Paz.A.Ş.    | -                 | -                      | 32.725             | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş. (*)           | -                 | 924.767.304            | 18.580.304         | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Yapı Gayrimenkul Ve İnşaat A.Ş.       | -                 | -                      | 199.344            | -                | -                          | -                 | -                       | 1.469.077        |
| Meç Gıda Ltd.Şti.                           | -                 | -                      | 148.541            | 1.300.454        | -                          | -                 | -                       | -                |
| Nevita Gayrimenkul Yatırım Danışmanlık A.Ş. | -                 | -                      | 194.497            | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Nevvinn Turizm ve Otelcilik A.Ş.            | -                 | -                      | 133.065            | 1.105.160        | -                          | -                 | -                       | -                |
| Rubik Elektronik Para Ödeme Hizmetleri A.Ş. | -                 | -                      | 14.015             | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| Fuzul Toprakdan Gayrimenkul Yatırım A.Ş.    | -                 | -                      | 219.266            | -                | -                          | -                 | -                       | -                |
| <b>Toplam</b>                               | <b>-</b>          | <b>924.767.304</b>     | <b>20.589.056</b>  | <b>2.668.594</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>          | <b>-</b>                | <b>1.469.077</b> |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

İlişkili taraflardan gider detayları aşağıdaki gibidir;

| 30.06.2025                                  | Hakediş<br>Giderleri | Mal ve hizmet<br>alışlar | Yansıtma<br>giderleri | Kira gideri      | Gayrimenkul<br>Alım giderleri | Komisyon<br>giderleri | İşletme Hizmet<br>Giderleri | Diğer giderler   |
|---------------------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------|
| Fuzul Holding A.Ş.                          | -                    | -                        | 1.337.342             | -                | -                             | -                     | -                           | 96.752           |
| Fuzul İnşaat A.Ş.                           | 11.221.006           | -                        | 2.032.312             | 1.499.544        | -                             | -                     | -                           | -                |
| Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş.               | -                    | -                        | 7.737.997             | -                | 18.873.516                    | -                     | -                           | 130.779          |
| Fuzul Yapı Gayrimenkul Ve İnşaat A.Ş.       | 1.089.208.421        | -                        | 1.015.274             | 799.150          | -                             | -                     | -                           | 139.888          |
| Nevita Gayrimenkul Yatırım Danışmanlık A.Ş. | -                    | -                        | -                     | -                | -                             | 60.243.586            | -                           | -                |
| Nevinn Turizm ve Otelcilik A.Ş.             | -                    | -                        | 471.190               | -                | -                             | -                     | -                           | -                |
| Fzplus Müşteri Hizmetleri A.Ş.              | -                    | -                        | 248.447               | -                | -                             | -                     | -                           | 2.654.046        |
| FZL Gayrimenkul Yapı Ticaret A.Ş.           | -                    | -                        | 18.537.356            | -                | -                             | -                     | -                           | -                |
| Mez Satın Alma Reklam Ve Danışmanlık A.Ş.   | -                    | -                        | 186.716               | -                | -                             | -                     | -                           | 3.755            |
| <b>Toplam</b>                               | <b>1.100.429.426</b> | <b>-</b>                 | <b>31.566.634</b>     | <b>2.298.694</b> | <b>18.873.516</b>             | <b>60.243.586</b>     | <b>-</b>                    | <b>3.025.219</b> |

| 30.06.2024                                  | Hakediş<br>Giderleri | Mal ve hizmet<br>alışlar | Yansıtma<br>giderleri | Kira gideri      | Gayrimenkul<br>Alım giderleri | Komisyon<br>giderleri | İşletme Hizmet<br>Giderleri | Diğer giderler   |
|---------------------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------|
| Fuzul Holding A.Ş.                          | -                    | -                        | 2.109.885             | -                | -                             | -                     | -                           | -                |
| Fuzul İnşaat A.Ş.                           | -                    | -                        | -                     | 1.512.960        | -                             | -                     | -                           | -                |
| Fuzul Otomotiv Motorlu Taşıtlar Paz.A.Ş.    | -                    | -                        | 1.626.588             | -                | -                             | -                     | -                           | -                |
| Fuzul Tasarruf Finansman A.Ş. (*)           | -                    | -                        | 923.871               | -                | -                             | -                     | -                           | 1.504.121        |
| Fuzul Yapı Gayrimenkul Ve İnşaat A.Ş.       | -                    | -                        | 206.662               | -                | -                             | -                     | -                           | -                |
| Nevita Gayrimenkul Yatırım Danışmanlık A.Ş. | -                    | 26.425.226               | -                     | -                | -                             | 84.211.174            | -                           | -                |
| Nevinn Turizm ve Otelcilik A.Ş.             | -                    | 1.789.234                | 2.374.616             | -                | -                             | -                     | -                           | -                |
| Mez Satın Alma Reklam Ve Danışmanlık A.Ş.   | -                    | -                        | 81.121                | -                | -                             | -                     | -                           | -                |
| <b>Toplam</b>                               | <b>-</b>             | <b>28.214.460</b>        | <b>7.322.743</b>      | <b>1.512.960</b> | <b>-</b>                      | <b>84.211.174</b>     | <b>-</b>                    | <b>1.504.121</b> |

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

**Kredi Riski:** Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket yönetimi, ticari alacaklarını geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durumu göz önüne alarak değerlendirmektedir. Şirket yönetimi ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir.

| 30.06.2025                                                                                                                                       | Alacaklar        |             |                 |             | Bankalardaki<br>Mevduat | Diğer |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|-------------------------|-------|
|                                                                                                                                                  | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             |                         |       |
|                                                                                                                                                  | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf |                         |       |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)                                                                          | 1.285.940        | 82.205.839  | 18.506.686      | 626.106.882 | 57.672.327              | 5.894 |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                      | -                | -           | -               | -           | -                       | -     |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri                                                      | 1.285.940        | 82.205.839  | 18.506.686      | 626.106.882 | 57.672.327              | 5.894 |
| 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                                                                 | -                | -           | -               | -           | -                       | -     |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                                                                    | -                | -           | -               | -           | -                       | -     |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                                                                             | -                | 2.467.525   | -               | 3.731       | -                       | -     |
| - Değer düşüklüğü                                                                                                                                | -                | -2.467.525  | -               | -3.731      | -                       | -     |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                         | -                | -           | -               | -           | -                       | -     |

| 31.12.2024                                                                                                                                       | Alacaklar        |             |                 |             | Bankalardaki<br>Mevduat | Diğer |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|-------------------------|-------|
|                                                                                                                                                  | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             |                         |       |
|                                                                                                                                                  | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf |                         |       |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)                                                                          | 50.562.447       | 60.225.894  | 161.046.936     | 622.494.947 | 398.001.936             | 6.877 |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                      | -                | -           | -               | -           | -                       | -     |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri                                                      | 50.562.447       | 60.225.894  | 161.046.936     | 622.494.947 | 398.001.936             | 6.877 |
| 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                                                                 | -                | -           | -               | -           | -                       | -     |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                                                                    | -                | -           | -               | -           | -                       | -     |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                                                                             | -                | 2.490.833   | -               | -           | -                       | -     |
| - Değer düşüklüğü                                                                                                                                | -                | -2.490.833  | -               | -           | -                       | -     |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                         | -                | -           | -               | -           | -                       | -     |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**Likidite Riski:** Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in likidite riskini gösteren tablo aşağıdadır;

| 30.06.2025                           |               |                        |              |               |               |               |
|--------------------------------------|---------------|------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Sözleşme Uyarınca Vadeler            | Defter Değeri | Nakit çıkışlar toplamı | 3 aydan kısa | 3-12 ay arası | 1-5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
| Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler | 691.602.796   | 485.337.572            | 158.777.920  | 97.534.812    | 229.024.840   | –             |
| Finansal Borçlar                     | 691.602.796   | 485.337.572            | 158.777.920  | 97.534.812    | 229.024.840   | –             |
| Beklenen Vadeler                     | Defter Değeri | Nakit çıkışlar toplamı | 3 aydan kısa | 3-12 ay arası | 1-5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
| Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler | 238.549.557   | 238.549.557            | –            | 238.549.557   | –             | –             |
| Ticari Borçlar                       | 235.455.276   | 235.455.276            | –            | 235.455.276   | –             | –             |
| Diğer Borçlar                        | 3.094.281     | 3.094.281              | –            | 3.094.281     | –             | –             |

| 31.12.2024                           |               |                        |              |               |               |               |
|--------------------------------------|---------------|------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Sözleşme Uyarınca Vadeler            | Defter Değeri | Nakit çıkışlar toplamı | 3 aydan kısa | 3-12 ay arası | 1-5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
| Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler | 378.528.500   | 401.260.060            | 5.777.631    | 370.226.519   | 25.255.910    | –             |
| Finansal Borçlar                     | 378.528.500   | 401.260.060            | 5.777.631    | 370.226.519   | 25.255.910    | –             |
| Beklenen Vadeler                     | Defter Değeri | Nakit çıkışlar toplamı | 3 aydan kısa | 3-12 ay arası | 1-5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
| Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler | 217.185.976   | 217.185.976            | –            | 217.185.976   | –             | –             |
| Ticari Borçlar                       | 212.160.203   | 212.160.203            | –            | 212.160.203   | –             | –             |
| Diğer Borçlar                        | 5.025.773     | 5.025.773              | –            | 5.025.773     | –             | –             |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

**Kur Riski:**

Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçları bulunmamaktadır.

| 30.06.2025                                                               | 30.06.2025<br>Satınalma Gücü | TL Karşılığı<br>30.06.2025 | USD               |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|
| Ticari Alacaklar                                                         | -                            | -                          | -                 |
| Parasal Finansal Varlıklar                                               | 756.354                      | 756.354                    | 19.032            |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                   | <b>756.354</b>               | <b>756.354</b>             | <b>19.032</b>     |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                                                  | <b>756.354</b>               | <b>756.354</b>             | <b>19.032</b>     |
| Finansal Yükümlülükler                                                   | 304.914.364                  | 304.914.364                | 7.672.577         |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                         | <b>304.914.364</b>           | <b>304.914.364</b>         | <b>7.672.577</b>  |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                              | <b>304.914.364</b>           | <b>304.914.364</b>         | <b>7.672.577</b>  |
| Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu                         | -304.158.010                 | -304.158.010               | -7.653.545        |
| <b>Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b> | <b>-304.158.010</b>          | <b>-304.158.010</b>        | <b>-7.653.545</b> |

| 31.12.2024                                                               | 30.06.2025<br>Satınalma Gücü | TL Karşılığı<br>31.12.2024 | USD            |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|
| Parasal Finansal Varlıklar                                               | 29.376.062                   | 25.177.914                 | 713.654        |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                   | <b>29.376.062</b>            | <b>25.177.914</b>          | <b>713.654</b> |
| Duran Varlıklar                                                          | -                            | -                          | -              |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                                                  | <b>29.376.062</b>            | <b>25.177.914</b>          | <b>713.654</b> |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                | -                            | -                          | -              |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                | -                            | -                          | -              |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                              | <b>-</b>                     | <b>-</b>                   | <b>-</b>       |
| Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu                         | 29.376.062                   | 25.177.914                 | 713.654        |
| <b>Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b> | <b>29.376.062</b>            | <b>25.177.914</b>          | <b>713.654</b> |

**Faiz Riski**

Şirket'in faiz riski bulunmamaktadır.

| Faiz Pozisyonu                          |                                                           | 30.06.2025  | 31.12.2024  |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Sabit faizli finansal araçlar</b>    |                                                           | -           | -           |
| Finansal varlıklar                      | Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar | 50.220.659  | 366.192.114 |
|                                         | İtfa Edilmiş Maliyetinden Gösterilen Finansal Varlıklar   | -           | -           |
| Finansal yükümlülükler                  |                                                           | 691.602.796 | 378.528.500 |
| <b>Değişken faizli finansal araçlar</b> |                                                           | -           | -           |
| Finansal varlıklar                      |                                                           | -           | -           |
| Finansal yükümlülükler                  |                                                           | -           | -           |

**31. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket 28.04.2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile sermayesini 1.250.000.000 TL'ye çıkartmak için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmuş olup 31.07.2025 tarihli 2025/42 sayılı bülten ile onay almıştır.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

### 32. EK DİPNOTLAR: PORTFÖY SINIRLAMALARINA UYUMUN KONTROLÜ

Burada yer alan 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 bireysel finansal tablolar üzerinden hazırlanmıştır.

Portföy sınırlamalarına uyumun kontrolü aşağıdaki gibidir;

| Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri                                                | Seri: III-48.1a<br>sayılı tebliğdeki | 30.06.2025            | 31.12.2024            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A</b> Para ve Sermaye Piyasası Araçları                                        | Md.24/(b)                            | 58.027.621            | 398.008.813           |
| <b>B</b> Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar | Md.24/(a)                            | 9.338.834.587         | 7.998.054.240         |
| <b>C</b> İştirakler                                                               | Md.24/(b)                            | 159.217.117           | 159.217.118           |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (Ticari Olmayan)                                   | Md.23/(f)                            | -                     | -                     |
| Diğer Varlıklar                                                                   |                                      | 1.761.233.172         | 1.718.717.686         |
| <b>D Toplam Varlıklar (Aktif Toplamı)</b>                                         | <b>Md.3/(p)</b>                      | <b>11.317.312.497</b> | <b>10.273.997.857</b> |
| <b>E</b> Finansal Borçlar                                                         | Md.31                                | 691.602.796           | 378.528.500           |
| <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                                | 3.795.916.648         | 3.645.139.180         |
| Diğer Kaynaklar                                                                   |                                      | 6.829.793.053         | 6.250.330.177         |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                                                           | <b>Md.3/(p)</b>                      | <b>11.317.312.497</b> | <b>10.273.997.857</b> |

| Diğer Finansal Bilgiler                                                                                    | Seri: III-48.1a<br>sayılı Tebliğ | 30.06.2025 | 31.12.2024  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------|-------------|
| <b>A1</b> Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının 3 yıllık Gayrimenkul Ödemeleri İçin Tutulan Kısmı           | Md.24/(b)                        | -          | -           |
| <b>A2</b> TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari- Katılma Hesabı                         | Md.24/(b)                        | 50.220.659 | 366.192.114 |
| <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)                        | -          | -           |
| <b>C1</b> Yabancı İştirakler                                                                               | Md.24/(d)                        | -          | -           |
| <b>C2</b> İşletmecisi Şirkete İştirak                                                                      | Md.28/1(a)                       | -          | -           |
| <b>J</b> Gayrinakdi Krediler                                                                               | Md.31                            | -          | -           |
| <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)                        | 50.220.659 | 366.192.114 |

**FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
30 Haziran 2025 Tarihli Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir)

| Portföy Sınırlamaları                                                                                                     | Seri: III-48.1a<br>sayılı Tebliğ | 30.06.2025 | 31.12.2024 | Asgari/Azami<br>Oran |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------|------------|----------------------|
| 1 Üzerinde Proje Geliştirilecek Mülkiyeti Ortaklığa Ait Olmayan İpotekli Arsaların İpotek Bedelleri                       | Md.22/(e)                        | %0         | %0         | ≤ %10                |
| 2 Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar                                                | Md.24/(a) (b)                    | %83        | %78        | ≥ %51                |
| 3 Para ve Sermaye Piyasası Araçları ile İştirakler                                                                        | Md.24/(b)                        | %2         | %5         | ≤ %49                |
| 4 Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar, İştirakler, Sermaye Piyasası Araçları | Md.24/(d)                        | %0         | %0         | ≤ %49                |
| 5 Atıl Tutulan Arsa/Araziler                                                                                              | Md.24/(c)                        | %0         | %0         | ≤ %20                |
| 6 İşletmeci Şirkete İştirak                                                                                               | Md.28/1(a)                       | %0         | %0         | ≤ %10                |
| 7 Borçlanma Sınırı                                                                                                        | Md.31                            | %18        | %10        | ≤ %500               |
| 8 TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari- Katılma Hesabı                                                | Md.24/(b)                        | %0         | %4         | ≤ %10                |
| 9 Tek Bir Şirketteki Para ve Sermaye Piyasası Araçları Yatırımlarının Toplamı                                             | Md.22/(l)                        | %0         | %4         | ≤ %10                |