nurol

FAALİYET RAPORU

2025’
HAZİRAN

Nurol Holding A.Ş.

Hakkında

Yarım asrı aşkın geçmişiyle; inşaat ve taahhüt, gayrimenkul yatırımları, savunma sanayi, enerji ve madencilik, turizm ve finans olarak 6 ana sektördeki hizmetleriyle, 40'a yakın şirket ve iştirakiyle, 12.000'i aşan yerli ve yabancı çalışanıyla, yarattığı toplumsal ve ekonomik değerlerin kalitesiyle gurur duymaktadır.

Kuruluş Tarihi : 1989
Merkez : Ankara
Çalışan Sayısı : 168

info@nurol.com.tr
www.nurol.com.tr



Nurol Holding A.Ş. Merkez, Ankara

YÖNETİM KURULU

Başkan • Nurettin Çarmıklı

Başkan Yardımcısı • M. Oğuz Çarmıklı

Üyeler
- Dr. Eyüp Sabri Çarmıklı
- Gürol Çarmıklı
- Oğuzhan Çarmıklı
- Gürhan Çarmıklı
- Av. Cumhur Bozkurt
- Kerim Kemahlı
- Ersun Bayraktaroğlu

KOORDİNATÖRLER

Ticaret ve Uluslararası İlişkiler • Dr. Eyüp Sabri Çarmıklı

Kurumsal Gelişim ve İnsan Kaynakları • Gürol Çarmıklı

Turizm • Gaye Çarmıklı

Kurumsal İletişim ve Sürdürülebilirlik • Ceyda Çarmıklı

Finansman • Kerim Kemahlı

BAŞ HUKUK MÜŞAVİRLERİ

Baş Hukuk Müşaviri • Av. Cumhur Bozkurt

Uluslararası Baş Hukuk Müşaviri • Av. Dr. Feyiz Erdoğan

GRUP BAŞKANLARI

Bilgi Teknolojileri • Nesrin Sarı

İK. Ki ve Sürdürülebilirlik • E. Elif Özer



Av. Cumhur Bozkurt
Yönetim Kurulu Üyesi,
Baş Hukuk Müşaviri

Gaye Çarmıklı
Turizm Grubu Koordinatörü

Gürol Çarmıklı
Yönetim Kurulu Üyesi,
Kurumsal Gelişim ve
İnsan Kaynakları
Koordinatörü

Dr. Eyüp Sabri Çarmıklı
Yönetim Kurulu Üyesi,
Ticaret ve Uluslararası
İlişkiler Koordinatörü

Nurettin Çarmıklı
Yönetim Kurulu
Başkanı

M. Oğuz Çarmıklı
Yönetim Kurulu
Başkan Yardımcısı

Ceyda Çarmıklı
Kurumsal İletişim ve
Sürdürülebilirlik
Koordinatörü

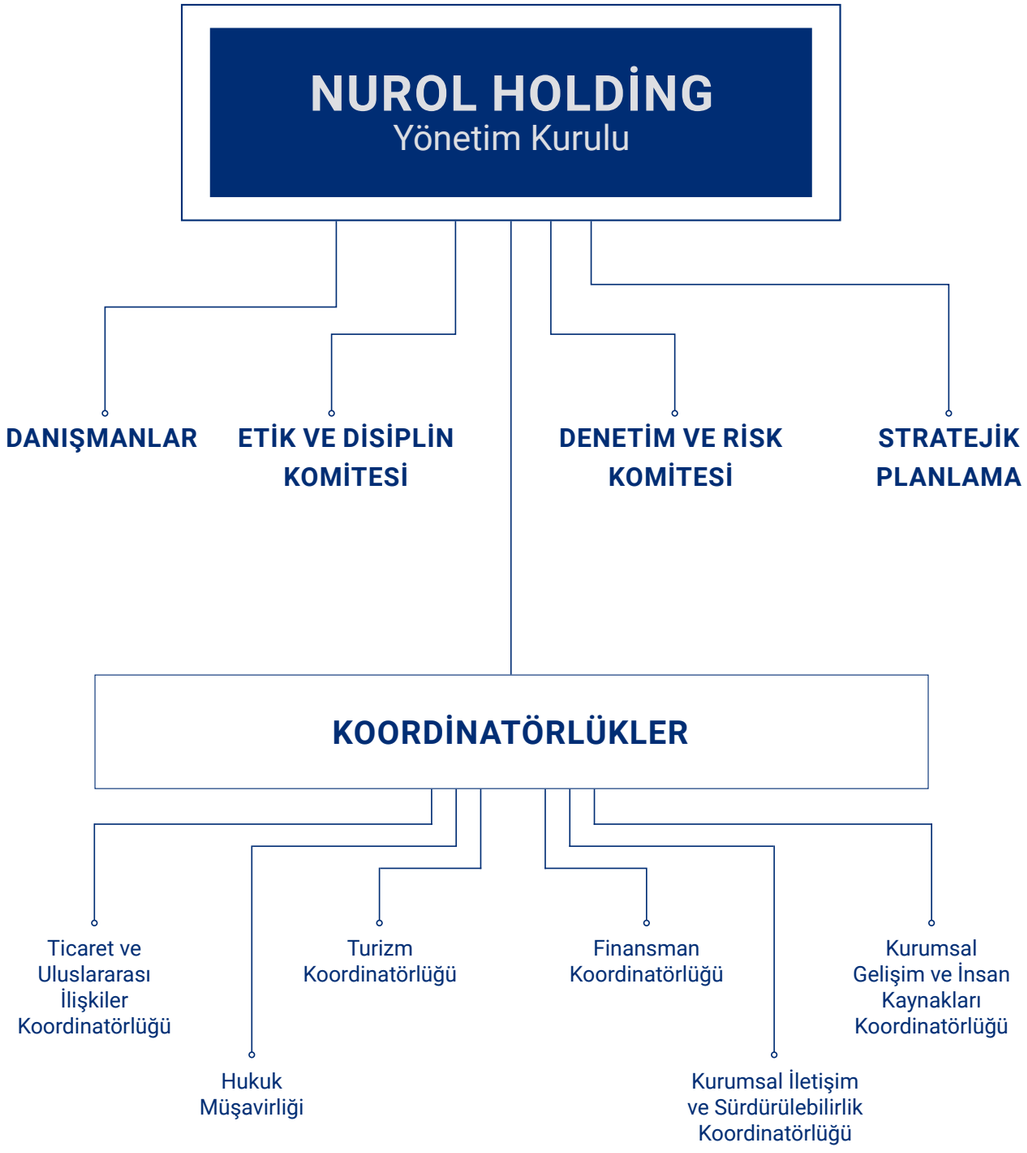
Gürhan Çarmıklı
Yönetim Kurulu Üyesi

Oğuzhan Çarmıklı
Yönetim Kurulu Üyesi

Kerim Kemahlı
Yönetim Kurulu Üyesi,
Finansman Koordinatörü

Ersun Bayraktaroğlu
Yönetim Kurulu Üyesi

Nurol Holding A.Ş. Organizasyon Şeması



SEKTÖRLER

İNŞAAT VE GAYRİMENKUL SEKTÖRÜ

- Nurol İnşaat ve Tic. A.Ş.
- Nurol Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Oasis Bodrum
- Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.
- Gebze- İzmir Otoyolu İşl. ve Bakım A.Ş.
- Otoyol İşletme ve Bakım A.Ş.
- Nurol LLC (BAE)
- Nurol Georgia LLC (Gürcistan)
- Nurol Solar Enerji Üretim A.Ş.
- Nurol İşletme ve Gayrimenkul Yön. A.Ş.

SAVUNMA SEKTÖRÜ

- Nurol Makina ve San. A.Ş.
  - NMS UK
  - NMS Hungary
  - Binom
- Nurol Teknoloji San. ve Mad. Tic. A.Ş.
  - Nurol Technology USA LLC
  - Nurol Technology Germany GmbH
  - Industrie Keramik Hochrhein (IKH)
- FNSS Savunma Sistemleri A.Ş.

TURİZM SEKTÖRÜ

- Turser Turizm Servis Yayıncılık ve Tic. A.Ş.
- Bosfor Turizm İşletmecilik A.Ş.
- Nurol Havacılık A.Ş.

MADENCİLİK SEKTÖRÜ

- TÜMAD Madencilik San. ve Tic. A.Ş.

ENERJİ SEKTÖRÜ

- Nurol Enerji Üretim ve Pazarlama A.Ş.
- Nurol Göksu Elektrik Üretim A.Ş.
- Enova Enerji Üretim A.Ş.

FİNANSAL HİZMETLER SEKTÖRÜ

- Nurol Yatırım Bankası A.Ş.
  - Nurol Portföy Yönetimi A.Ş.
  - Ortak Varlık Yönetim A.Ş.
- Nurol Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Maslak,Eski Büyükdere Cad
No.14 Kat:10
34396 Sarıyer /İstanbul,Turkey

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 77 97
www.grantthonton.com.tr

NUROL HOLDİNG A.Ş.
30.06.2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Nurol Holding A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Nurol Holding A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 19 Ağustos 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin 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 Standartlarına 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.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

EREN Bağımsız Denetim A.Ş.
Member Firm of GRANT THORNTON International



Nazım Hikmet
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

İstanbul, 19 Ağustos 2025

Nurol Şirketler Topluluğu'nun
Bazı Temel Göstergeleri

KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO (Bin TL)

	2024	2025/06
Toplam Aktifler	229.271.648	253.731.836
Toplam Özkaynaklar	82.476.051	79.263.899

NOT:
Rakamlar Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre konsolide edilmiş mali tablolardan alınmıştır.
Tablolardaki tutarlar, 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)

	2024/06	2025/06
Satış Gelirleri	32.196.852	36.432.867
Brüt Kar / (Zararı)	9.880.698	13.391.844
Faaliyet Karı / (Zararı)	6.081.718	10.029.097
Net Dönem Karı / (Zararı)	(2.713.783)	(4.943.526)
"Faiz, Vergi, Amortisman ve İtfa Payı Öncesi Faaliyet Karı (FAVÖK)"	6.985.858	9.878.098

NOT:
Rakamlar Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre konsolide edilmiş mali tablolardan alınmıştır.
Tablolardaki tutarlar, 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

YURT DIŞI SATIŞLAR

Yıllar	Bin TL
2024/06	3.447.590
2025/06	5.485.722

NOT:
Rakamlar Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre konsolide edilmiş mali tablolardan alınmıştır.
Tablolardaki tutarlar, 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

İNSAN KAYNAKLARI

Yıllar	Personel Sayısı
2024	9.942
2025/06	10.216

NOT:
Rakamlar Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre konsolide edilmiş mali tablolardan alınmıştır.

NUROL İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.

NUROL Şirketler Topluluğu'nun öncü şirketi olarak 1966 yılında kurulmuş olan NUROL İnşaat, 80'li yıllarla beraber uluslararası piyasalara ilk adımını atmıştır. Bu tarihten itibaren altyapı, üstyapı ve endüstriyel tesis projelerinde uzmanlığını sergileyen NUROL İnşaat, 2024 yıl sonu itibarıyla 30 milyar ABD Dolarını aşan tamamlanmış proje portföyünün yanı sıra, 2 milyar ABD Doları tutarında proje stoğunu da gururla sürdürmektedir.

Gebze-Orhangazi-İzmir Otoyolu (Osmangazi Köprüsü ve Bağlantı Yolları dahil) projesi, Türkiye'nin ilk Yap-İşlet-Devret modeli ulaşım projesi olup, 7,5 milyar ABD Doları ile Türkiye'nin en büyük altyapı yatırımlarından biridir. Proje kapsamında Gebze ile İzmir arasında 384 km otoyol ve 43 km bağlantı yolu olmak üzere toplam 427 km otoyol inşaatı tamamlanmış olup, projenin işletme süresi 2035 yılına kadar devam edecektir.

Yusufeli Baraj Köprüleri ikmal işleri sözleşmesi 2022 yılında imzalanmıştır. Sözleşme kapsamındaki itme-sürme yapım metoduyla yapılacak bir adet köprünün yapım çalışmaları 2024 yılı itibarıyla tamamlanmıştır.

Silifke-Mut Yolu Projesi kapsamında eğik askılı ve dengeli konsol tabliyeli II. Kılıç Arslan Köprüsü ile toplam 6.860 m uzunluğunda 3 adet NATM tünel dahil 14,2 km uzunluğundaki 2x2 yolun inşaatı devam etmektedir

6 çift tüp tünel, 7 viyadük, 5 köprü ve 7 kavşaktan oluşan Ordu Çevre Yolu projesi Aralık 2018 itibarıyla tamamlanmıştır. Kalan işlere yönelik imzalanan ikmal işleri sözleşmesi kapsamında Perşembe-Otogar Kavşağı arasındaki 10,7 km'lik kısmı 2019 yılı içerisinde trafiğe açılmıştır. Diğer kısımlarda ise çalışmalar devam etmektedir.

Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro Projemiz kapsamında 13 km uzunluğundaki çift tüp, tek hat TBM tüneli ve 11 adet istasyonun yapımı devam etmektedir. Proje tek yönde saatlik 44.000 kişi taşıma kapasitesine sahip olacaktır.

Toplam 3 etap ve 7 fazda tamamlanacak olan ve 500 milyon USD'ye ulaşacak yatırımı ile İstanbul Büyükçekmece-Sırtköy'de 1 milyon m² arazi üzerinde gerçekleştirilen Yeşilyaka Projesi'nde yapım çalışmaları ve biten etaplarda villa teslimleri tüm hızıyla devam etmektedir.

Aralık 2020'de sözleşmesi imzalanan 12 kilometre uzunluğunda, 15 istasyonlu Çiğli Tramvay Hattı Yapım İşleri projesinin işletmesine 2024 yılı başında başlanmıştır.

Nurol İnşaat, TUSAŞ ile imzalanan sözleşmeler kapsamında iki önemli projeyi yüklenmiştir. İlk sözleşme çelik konstrüksiyon B1070 Test Binası'nın ve betonarme idari binanın, ikincisi ise B557 Üretim ve Ar-Ge Binası'nın yapım işlerini kapsamaktadır. Projeler 2024 yılı içerisinde başarıyla teslim edilmiştir.

İmzalanan anahtar teslimi sözleşme ile Balıkesir'de Kuru Evcil Hayvan Maması Fabrikası yüklenimimiz altına alınmıştır. 2025 yılında tamamlanması planlanan proje kapsamında yaklaşık 30.000 m² kapalı alana sahip tesis olarak inşa edilecektir.

Cezayir'de, Nurol İnşaat birden fazla önemli projeyi üstlenmiştir. 2014 yılında uhdemiz altına giren Tizi Ouzou Şehri, Doğu-Batı Otoyolu Bağlantı Otoyolu projesinin sözleşme tutarının 1 milyar USD'ye ulaşması beklenmektedir. Proje kapsamında yapılması planlanan 48 km otoyolun Km: 0+000-2+000 ve 4+500-10+000 arasındaki kesimi trafiğe açılmış olup kalan kısımlarda imalatlara devam edilmektedir. Ayrıca, sulama suyu sağlamayı amaçlayan Boukhroufa Barajı ile sulama ve içme suyu temini üzerine odaklanan Souk Tleta Barajı Projeleri, Nurol İnşaat'ın bölge altyapısına önemli katkılarındandır.

Nurol İnşaat, Romanya'da karayolu projeleriyle ülkenin altyapı gelişimine önemli katkılarda bulunmaktadır. Bu projeler arasında Romanya'yı Batı Avrupa'ya bağlaması bakımından kritik bir öneme sahip olan ve Kasım 2023'te tamamlanıp trafiğe açılan Nusfalau – Suplacu de Barcau Otoyolu Tasarım ve Yapım İşi yer almaktadır.

Bu projenin tamamlanmasının ardından Nurol İnşaat Romanya'da üç önemli sözleşme daha imzalamıştır. Kasım 2023 tarihinde 308 Milyon Euro bedelle imzalanan ve 20 ay sürmesi planlanan "Ploiesti – Buzau Otoyolu Lot-3, Pietroasele Buzau Kesimi Yapım İşi" projesi Nurol İnşaat'ın Lider olduğu ortaklık tarafından yürütülmektedir. Şubat 2024'te imzalanan ikinci sözleşme "Târgu Mureș - Târgu Neamț Otoyolu, Kesim I Târgu Mureș - Miercurea Nirajului ve A3 Otoyolu Bağlantısının Tasarım ve Yapım İşleri" projesinin değeri ise 494 milyon Euro'dur. Son olarak 2025 yılının başında 282 Milyon Euro değerindeki "Timisoara Batı Çevre Yolu Tasarım ve Yapım İşleri" projesinin sözleşmesi imzalanmıştır. Bu projenin de 30 ay sürmesi planlanmaktadır.

Körfez Bölgesi, yalnızca Birleşik Arap Emirlikleri'nde toplam değeri 3 milyar doların üzerinde 28 başarılı projeye sahip olan NUROL İnşaat için odak noktası olmaya devam etmektedir.

İş Geliştirme Çalışmaları

Faaliyet gösterilen ülkelere göre politika öngörülerimiz şu şekilde sıralanmaktadır:

Türkiye'deki Faaliyetler

M2 Hattının Koru–Yaşamkent ve Koru-Bağlıca Raylı Sistem Uzatma Hatları, Kuğulu Park- Atakule -Turan Güneş Arası Füniküler Hattı, M4 Hattının Şehitler– Forum Raylı Sistem Uzatma Hattı M5 Hattı Kızılay-Dikmen Metro Hattı ve M6 Çayyolu – Sincan Bağlantı Hattı projeleri için Ankara Büyükşehir Belediyesi tarafından Uygulamaya Esas Kesin Proje Hizmeti İhaleleri yapılmış olup, yapım ihalelerinin 2025 yılında çıkması beklenmektedir. AYGM tarafından ihale edilmesi beklenen Ankara Esenboğa Havalimanı Raylı Sistem Bağlantısı (26,2 km), İzmir Halkapınar - Otogar Metrosu (4,5 km) projeleri için idareler tarafından ihale hazırlık çalışmaları devam etmektedir. Ankara Büyükşehir Belediyesi'nin Tatlar Arıtma Tesisi, Temelli İleri Biyolojik Arıtma Tesisi ve İvedik İçme Suyu Arıtma Tesisi ihalelerinin 2025 yılında yayımlanması beklenmektedir. ÇED başvurusu sonuçlanan Üsküdar-Kadıköy-Maltepe Tramvay Hattı'nın yılın ilk yarısında ihale edilmesi beklenmektedir. 76,4 km uzunluğuna sahip; Ümraniye-Üsküdar-Beykoz, Hacıosman-Çayırbaşı-Sarıyer, İTÜ-Maslak-Kâğıthane, Üsküdar-Kadıköy ve Ayvansaray-Fenertepe Metro Hattı, Yenidoğan-Söğütlüçeşme Metro Hattı'nın Emek-Söğütlüçeşme arası, Bostancı-Kayışdağı ve Laleli-Ayvansaray Tramvay Hattı ile Zincirlikuyu-Ortaköy Teleferik Hattı projelerinin ön fizibilite ve güzergâh etüt çalışmaları devam etmekte olup, 2025 yılı için finans teminine göre ihalelerinin başlanması beklenmektedir. Üsküdar-Kadıköy-Maltepe Tramvay projesi, 21 kilometre uzunluğunda ve 33 duraktan oluşmakta olup, ihalesi beklenen projeler arasında yer almaktadır.

Tusaş tarafından ihale edilmesi beklenen Ankara İHA Kampüsü projesi takip edilmektedir. Şişecam'ın Mersin yatırımları kapsamında çıktığı ihaleler takip edilmektedir.

3. Boğaz Köprüsü (Yavuz Sultan Selim Köprüsü'nün) üzerinden geçecek olan Gebze- Halkalı Hızlı Tren Projesi, 213 km uzunlukta ve 10 istasyonlu olarak planlanmaktadır. Kapsamında toplam 8 km'lik 31 viyadük ve toplam 120 km'lik 53 tünel bulunmaktadır. PPP olarak ihale edilmesi planlanan bir başka proje ise Ankara İstanbul Sürat Demiryolu projesidir. Ankara-İstanbul arasında sadece hızlı tren yolcu taşımacılığı için 350 km/sa tasarım hızında hedeflenen Ankara - İstanbul Sürat Demiryolunun 347 km uzunluğunda olması planlanmaktadır. Finans teminine göre, bu projeler ihale edilebilir.

Kanal İstanbul Projesi için Çinli, Koreli, Hollandalı ve Fransız firmaların ilgi gösterebileceği tahmin edilmektedir. Proje 45 km uzunluğunda, 21 metre derinlikte ve 275 metre genişlikte yapılması planlanan, kapsamında 6 köprü ve uydu şehirlerin yapımını içermektedir. Ancak bu projenin yapılabilirliği ile ilgili şüpheler 2024 mahalli seçimlerinden sonra iyice artmıştır.

Giresun Çevre Yolu projesinin 2025 yılı içerisinde ihale edilmesi beklenmektedir. Ankara - Sivrihisar Otoyolu YİD modelli ihalesinin (166 km), Sivrihisar - Bursa Otoyolu YİD modelli ihalesinin (240 km) gündeme gelmesi beklenmektedir. Ek olarak Kınalı – Tekirdağ – Çanakkale - Savaştepe Otoyolu'nun Kınalı - Malkara Kesimi'de (127 km) ihaleye çıkılması beklenilen YİD modelli işler arasındadır. İzmir Kuzey Doğu Çevre Otoyolu Projeside, YİD olarak 2025 yılında ihale edilebilir.İlk başta 3 katlı olarak planlanan Büyük İstanbul Tüneli Projesi'nin yeniden projelendirilerek sadece raylı sistem içerek şekilde güncellendiği öğrenilmiştir. İhalesinin 2025 yılının son çeyreğinde yayınlanma ihtimali bulunmaktadır.

Samsun Şehir Hastanesi Tramvay Hattı Projesi, 2025 yılı Yatırım Programı'na dahil edilmiş olup, ihalesi yılın son çeyreğinde beklenebilir.

Suudi Arabistan'daki Faaliyetler

NEOM idaresinin yayınladığı ihaleler takip edilmektedir. Suudi Arabistan şubemizin Ticari Kaydı yeniden faal hale getirilmiştir. Jeddah Development, Aramco, NWC, Rua Al Madinah ve Red Sea Global idarelerine de kayıt olunmuş, ihaleler takip edilmektedir. Riyad'da yapılması planlanan Mukaab District Projesi için yerel ortaklarla beraber teklif verilmiş olup değerlendirme süreci devam etmektedir.

Sahra Altı Afrika'daki Faaliyetler

Gana, Gabon, Senegal, Fildişi Sahilleri, Kamerun, Uganda, Etiyopya, Tanzanya, Kenya, Zambiya, Nijer ve Ruanda'da yol, demiryolu ve baraj projeleri izlenmektedir.

Uganda’da yol projeleri ile ilgilenilmektedir. Kampala-Jinja otoyolunun yapım ve işletmesini içeren PPP proje için İçtaş, Makyol, Stoa, AIIM ve EGİS ile ortaklık kurularak idare ile görüşmelere başlanmış olup, PPP ihale süreci devam etmektedir.

Ruanda’da Ruzizi HES projesine Koreli DL E&C (eski adıyla Daelim) firması ile ortak olarak yeterlik alınmıştır. Sonrasında ortağımızın teklif vermeye istekle olmaması üzerine Summa ile yeni ortaklık kurulmuş olup teklif hazırlık çalışmaları devam etmektedir.

Romanya’daki Faaliyetler

Avrupa Birliği tarafından finanse edilen yol ihaleleri takip edilmekte olup ihalelere hazırlanılmaktadır. Özellikle otoyol ihalelerine ilgi duyulmaktadır. Demiryolu ve metro ihalelerine girebilmek için gereken Afer Sertifikalarımızın süresinin dolması sebebiyle tekrar başvurularak yenilenmiştir, ortaklı olarak girebileceğimiz demiryolu ve metro ihaleleri beklenmektedir.

Timişoara Batı Çevre Yolu ihalesinde teklifimiz teknik ve finansal değerlendirmeler sonucunda en uygun teklif seçilerek 2025 yılının başında işin sözleşmesi imzalanmıştır.

Arad Oradea Yolunun her 3 lotu ve A8 "Unirii" Otoyolu Târgu Mureș - Târgu Neamț Otoyolunun 2. Kesimi ve Targu Mureş-Targu Neamt Otoyolu’nun 1 lotu için teklif sunulmuş, idarenin değerlendirme süreci devam etmektedir.

Craiova-Filiasi Ekspres Yolu’nun 6 lotu, Timisoara–Moravita Otoyolu’nun 2 kesimi ve için teklif çalışmaları devam etmektedir.

Makedonya’daki Faaliyetler

EBRD Finanslı TEN-T 6 otoyolu ve E-65 otoyolunun Bukojchani – Kichevo kesimleri için Duygu Taahhüt firması ile birlikte ön yeterlik dosyası sunulmuştur. E-65 otoyol projesi tekrar yayınlanmak üzere iptal edilmiştir. TENT-T projesi için değerlendirme süreci devam etmektedir.

Arnavutluk’taki Faaliyetler

Ülkedeki baraj, karayolu ve demiryolu projeleri takip edilmektedir.

Katar’daki Faaliyetler

Ülkede, yapımı planlanan Sharq Crossing Projesi ile ilgili ihale süreci ertelenmiştir. Dünya kupası sonrası beklenen büyük projeler yayınlanmamıştır. İnşaat sektörü ülke için önemli olduğundan dolayı, 2025 yılının ikinci yarısında yeni yatırımların açıklanması beklenmektedir.

BAE’deki Faaliyetler

İş fırsatlarını bu ülkede kurulu ve faal olan firmamız takip etmektedir.

Amerika Birleşik Devletleri’ndeki Faaliyetler

Amerikan hükümetinin yurt dışında finanse ettiği “Overseas Building Operations (OBO)” projeleri takip edilmektedir. Laos’ta yaptırılması planlanan “Vientiane Amerkan Merkezi” Projesine Epik firması ile ortak teklif sunulmuştur, değerlendirme süreci devam etmektedir

Diğer Bölgelerdeki Faaliyetler

Hırvatistan, Kazakistan, Azerbaycan, Cezayir, Fas, Ukrayna, Kuveyt, Sırbistan, Bosna Hersek, Kosova, Arnavutluk, Gürcistan, Macaristan, Endonezya, Letonya, Slovakya,İsveç, Norveç, Litvanya, Danimarka, İsveç, Bulgaristan, Güney Amerika, Umman, Pakistan, Sri Lanka, Filipinler ve Hindistan’daki projelerinin takiplerinin devam etmesi planlanmaktadır.

(*) Belirtilen ülkelerdeki projeler herhangi bir yaptırım kararı uygulanmadan önce gerçekleştirilmiştir.

NUROL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Nurol Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Nurol GYO), Eylül 1997'de 10 milyon TL kayıtlı sermaye tavanı ve 1 milyon TL ödenmiş sermaye ile insanlara konforlu bir hayat sunmak için kuruldu. 1999 yılında %49'u halka arz olan Nurol GYO'nun, 30 Haziran 2025 itibarıyla aktif büyüklüğü 6.379.313.493 TL'ye, ödenmiş sermayesi ise 335.348.000 TL'ye ulaştı. 30 Haziran 2025 itibarıyla şirketin hisselerinin fiili dolaşımdaki pay oranı %50,23'tür. İnsan hayatına değer katma amacıyla durmadan çalışan Nurol GYO, İstanbul'da birbirinden önemli 3 proje geliştirdi.

NUROL TOWER: OFİSİNİZ ŞEHRİN KALBİNDE!

Nurol Tower; Mecidiyeköy'de, çevre dostu bir ofis projesi olarak hayat buldu. 73 m²'den 3000 m²'ye değişen ofis kullanım imkanı sunan Nurol Tower, modern yaşamın tüm ihtiyaçlarına çözüm getiriyor. Amerikan Yeşil Binalar Konseyi tarafından verilen Yeşil Bina Sertifikası LEED Gold kriterlerine göre inşa edilen Nurol Tower'ın tüm üniteleri, üçgen formundaki tasarımıyla güneydoğu ve güneybatı cephelerine bakıyor. Bu sayede her gününüz, rahatlık ve mutlulukla doluyor.

NUROL PARK: KONFORLU BİR HAYAT SİZİ BEKLİYOR!

Nurol GYO'nun İstanbul'daki diğer projesi Nurol Park, Güneşli-Basın Ekspres'te bulunuyor. Nurol GYO'nun ilk karma projesi olarak kayda geçen Nurol Park, "Yaşam Vadisi" yaklaşımı ile 55.000 m²'lik bir alanda bulunuyor ve karma kullanıma uygun tasarımıyla sizlere eşsiz bir konfor sunuyor. Nurol GYO tarafından satın alınan ve Hürriyet Medya Towers'ın bulunduğu alanda inşa edilen proje, ağırlıklı olarak konutlardan oluşuyor. 1.186 ünitelik konut kısmı, 119 ünitelik ofis bloğu, 326 ünitelik K Blok'tan oluşan Nurol Park, aynı zamanda Oasis Cadde markasıyla açık havada alışveriş keyfini evinize getiriyor.

NUROL LIFE: AYRICALIKLI BİR YAŞAMA GEÇİN!

Nurol GYO'nun İstanbul'da geliştirdiği bir diğer projesi olan Nurol Life, Seyrantepe'de 9.500 m²'lik arazi üzerinde bulunuyor. Rezidans ayrıcalıklarını heyecan verici detaylarla buluşturan 50 katlı Nurol Life; 439 adet kule dairesi, 26 adet teras evi ile prestiji ve konforu bir arada sunuyor. İş hayatına da gereken önemi gösteren Nurol Life'ta, 50 adet ofis yer alıyor.

NUROL GYO'YU KEŞFETMEYE DEVAM EDİN!

Nurol GYO'nun portföyünde, 3 büyük projesinin yanı sıra birbirinden önemli başka projeler de bulunuyor. İstanbul'un finans ve iş merkezi olarak kabul edilen Maslak'taki Nurol Plaza, Ankara'nın en lüks konut projelerinden Nurol Rezidans, yine Ankara'nın önemli çekim noktalarından biri olan Karum İş ve Alışveriş Merkezi ve Türkiye'nin turizm merkezi olan Bodrum'daki OASIS Alışveriş, Kültür ve Eğlence Merkezi de Nurol GYO'nun portföyünde öne çıkıyor. Nurol GYO, çıktığı yolda nitelikli ve tecrübeli kadrosu ile arazi geliştirme, proje tasarımı, pazarlama ve satış alanlarında katma değerli projeler üreterek lider şirketler arasında hak ettiği yeri alıyor.

Nurol GYO, çıktığı yolda nitelikli ve tecrübeli kadrosu ile arazi geliştirme, proje tasarımı, pazarlama ve satış alanlarında katma değerli projeler üreterek lider şirketler arasında hak ettiği yeri alıyor.

OTOYOL YATIRIM VE İŞLETME A.Ş.

Gebze-Orhangazi-İzmir Otoyolu Projesi ülkemizde Yap-İşlet-Devret modeli ile ihale edilen ilk otoyol projesi olma özelliği taşımaktadır. 2009 Yılında projenin ihalesi yapılmış ve İstanbul' u İzmir' e bağlayan 426 km' lik otoyolun yapımı, bakımı ve işletilmesine yönelik 22 Yıl 4 ay süreli uygulama sözleşmesi 27 Eylül 2010 tarihinde Karayolları Genel Müdürlüğü ile Görevli Şirket, Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş arasında imzalanmıştır.

Yapımına 2010 yılı sonunda başlanan proje 2019 yılı Ağustos ayında Bursa-İzmir kesiminin de tamamlanmasıyla trafiğe açılmıştır.

Sayılarla Gebze-İzmir Otoyolu

Proje, 384 km otoyol ve 42 km bağlantı yolu olmak üzere toplam 426 km uzunluğundadır. Güzergah boyunca, Kuzey/Güney Yaklaşım Viyadükleri dahil olmakla birlikte, toplam 21.571 m uzunluğunda 38 adet viyadük, toplam 6.445 m uzunluğunda 3 adet tünel, 179 adet köprü, 20 adet gişe alanı, 22 adet kavşak, 4 adet Otoyol ve 2 adet Tünel Bakım-İşletme Merkezleri ile 25 adetinde akaryakıt istasyonu bulunan 33 adet Otoyol Hizmet Tesisi bulunmaktadır.

İşletme ve Bakım Faaliyetleri

Otoyol, tasarlanan elektronik, mekanik ve dijital sistemler aracılığıyla sürekli olarak gözlemlenerek Bursa Ana Kontrol Merkezinde tek bir noktadan yönetilmekte olup, kesintisiz hizmet anlayışına uygun olarak olarak işletilmektedir. Bu kapsamda projede yer alan yapıların bakım ve yönetimi, trafik güvenliği, yol bakımı, ücret toplama sistemleri ve otoyol kullanıcılarına verilen hizmetler düzenli olarak sürdürülmektedir.

Açıldığı günden bu yana Osmangazi Köprüsü'nden geçen otomobil-eşdeğer araç sayısı 82 milyonu aşmıştır. Projede bulunan 20 adet gişe alanında otomatik ücret tahsilatı yapabilen ücret toplama sistemi kurulmuş olup, tahsilat süreçleri her türlü koşul göz önünde bulundurularak yürütülmektedir. Ayrıca güzergah üzerinde "Oksijen" markası altında yer alan 33 adet hizmet tesisi, otoyol kullanıcılarının ihtiyaçlarına göre özenle tasarlanmış olup faaliyetlerine devam etmektedir.

Tesislerin toplam alanı, 75 bin 400 metrekaresi kapalı olmak üzere 2 Milyon 76 bin metrekareyi bulmaktadır.

NUROL MAKİNA VE SANAYİ A.Ş.

1976 yılında kurulmuş olan Nurol Makina, 1992 yılından itibaren savunma sanayine yönelik çalışmalara başlamış olup, 2012 yılından itibaren Ankara'daki modern tesislerinde 4x4 taktik tekerlekli zırhlı araç üretimine devam etmektedir. Özgün tasarımları ile kara platformları segmentinde her zaman fark yaratan Nurol Makina'nın 4x4 sınıfında Ejder Yalçın, Yörük (NMS), NMS-L, Ejder TOMA, Ilgaz ve Ejder Kunter araçları; başta ülkemiz olmak üzere 20 den fazla ülkenin ordu ve güvenlik güçlerinin envanterinde başarı ile görev yapmaktadır. Nurol Makina yalnızca 4x4 Zırhlı araç tasarım ve üreticisi değil, aynı zamanda teknoloji geliştiren, entegratör bir firmadır. Nurol Makina, mevcut tesislerinden yanında; Ankara ODTÜ Teknokent'de kurduğu bir ArGe şirketi olan, BİNOM ile Macaristan'da Nurol Makina HU şirketi ve büyük hissesine sahip olduğu üretim tesisi olan GİDRAN firması, İngiltere'de NMS-UK adıyla LeaminmgtonSpa'da yer alan üretim tesisleri ve yurt içi ve yurt dışında kurulu Bakım Merkezleri ile uluslararası faaliyetlerine devam etmektedir.

EJDER YALÇIN 4x4 TAKTİK TEKERLEKLİ ZIRHLI ARAÇ

Yüksek koruma ve yüksek hareket kabiliyetini bir araya getiren eşsiz, çok amaçlı bir platform olan EJDER YALÇIN 4x4, kırsal ve kentsel alanlarda askeri ve güvenlik güçlerinin operasyonel gereksinimlerini karşılamak için geliştirilmiştir. EJDER YALÇIN 4x4, farklı coğrafyalarda "MUHAREBE SAHASINDA KENDİNİ KANITLAMIŞ" bir platformdur. EJDER YALÇIN 4x4; Sınır Gözetleme ve Güvenlik Aracı, Keşif Aracı, Hava Savunma Sistemi, Komuta-Kontrol Aracı, Muharebe Aracı, Personel Taşıyıcı Araç, KBRN Keşif Aracı, Mayın/EYP Tespit-İmha, Havan Aracı ve Zırhlı Ambulans gibi kullanıcının değişik operasyonel ihtiyaçlarına yönelik özel çözümler sunmaktadır. EJDER YALÇIN 4x4 üstün hareket kabiliyeti ve arazi performansının yanında, yüksek balistik ve mayın koruma özelliklerine ek olarak gerek silah sistemleri gerekse görev sistemlerinin entegrasyonuna imkân tanıyan yüksek faydalı yük taşıma özelliği sunan tasarımı, mürettebatının sahada daha verimli ve daha güvenli çalışması için ideal bir platform olarak kullanıcılarının operasyonel ve ergonomik gereksinimlerini de karşılamaktadır.

YÖRÜK 4x4 ZIRHLI MUHAREBE ARACI

Yörük 4x4, kırsal ve şehir içi bölgelerde hızlı ve yüksek manevra kabiliyeti sunmaktadır. Yörük 4x4, V şeklindeki monokok gövdeye sahiptir. Hafif ağırlığı ve kullanıcı tarafından zırhlı plakaların takılması ile arttırılabilen balistik koruma özellikleri, en zorlu ve asimetrik tehditlere karşı operasyonel üstünlük ve büyük esneklik sağlamaktadır. Çoklu görevlerde kullanıma odaklı tasarımı, birliklere silah sistemlerinin taşınmasından keşif görevlerine kadar çeşitli imkanlar sunmaktadır. Yeni nesil bir araç olan Yörük 4x4, artırılabilir zırh seviyesi sayesinde sahada kullanıcısına esnek operasyonel imkanlar sağlamaktadır. Kendi sınıfındaki araçlara kıyasla daha yüksek hız ve üstün koruma özellikleri nedeniyle Yörük 4x4, VIP konvoylarında koruma aracı olarak idealdir.

NMS-L

Nurol Makina'nın IDEF 2023 Fuarında tanıttığı en yeni tasarım aracı olan NMS-L; Yörük 4x4 aracının daha hafif bir versiyonu olarak ölçeklenebilir zırh, modülerlik ve hafifliği bir araya getirmektedir. Döner kanat hava araçlarıyla da taşınma imkanı olan NMS-L; muharebe birliklerine, silah sistemlerini taşıma görevinden keşif görevlerine kadar çeşitli yetenekler sunar. Koruma, modülerliği ve hafifliği ön planda tutan tasarımıyla NMS-L her tür coğrafyada gerçekleştirilecek tüm görevler için kullanılabilir.

EJDER TOMA® 4x4 TOPLUMSAL OLAYLARA MÜDAHALE ARACI

Toplumsal olayların istenmeyen seviyelere ulaşmasını önleyen, Nurol Makina'nın özgün tasarımı Ejder TOMA® 4x4, yüksek arazi performansı ile kırsal ve kentsel alanlarda ve sınır bölgelerinde kamu düzenini ve güvenliğini korumak için geliştirilmiştir. Ejder TOMA® 4x4'de kullanılan tüm araç, gereç, donanım elektroniği ve yazılımları Nurol Makina tarafından geliştirilmiştir. Böylece, hizmette olan araçlarda bile herhangi bir konfigürasyon değişikliği veya ek gereklilik minimum maliyet ve zamanda uygulanabilmektedir. 4x4 hareket kabiliyetine, yerli-askeri şasiye ve tamamen bağımsız süspansiyon sistemine sahip Ejder TOMA®, güvenlik güçlerinin toplumsal olaylara hızlı ve etkili bir şekilde müdahale etmesi için üretildi. Ejder TOMA® 4x4'ün su topu sistemi ayrıca boya, göz yaşartıcı gaz ve köpük ile karıştırılarak da kullanabilme özelliğine sahip bulunmaktadır.

ILGAZ II

Nurol Makina tarafından, özel harekât birlikleri, askeri birlikler ile güvenlik güçlerinin meskûn mahal ve kırsal alanlarda kamu düzenini tesis etme, ani müdahale, yasadışı gösteri ve toplumsal olaylara müdahale etmek maksadıyla tasarlanmış özgün bir platformdur. ILGAZ II'nin tasarımı ve geliştirilmesinde personelin koruma gereksinimleri dikkate alınmış ve güven içinde kullanım sağlayacak bir platform üretilmiştir. ILGAZ II; Ambulans, Tank Savar Aracı, Muharebe Aracı, Komuta ve Kontrol Aracı, Keşif ve Gözetleme Aracı, Terörle Mücadele Aracı, İç Güvenlik Aracı ve Olay Yeri İnceleme Aracı gibi kullanıcının değişik ihtiyaçlarına yönelik özel çözümler sunmaktadır. ILGAZ II kullanıcılarına, 4x4 ve 4x2 olmak üzere farklı sürüş modları sunmaktadır. Hızlı ve kolay bakım sağlamasının yanı sıra çeşitli hafif silah kulelerinin entegrasyonu mümkündür.

EJDER KUNTER

Nurol Makina tarafından özgün olarak tasarlanan EJDER KUNTER tam bağımsız süspansiyon sistemine ve 4x4 çekiş özelliğine sahip bir platformdur. Üstün arazi performansı ile yalnızca meskûn mahallerde değil kırsal alanlarda da her türlü arazi şartlarında hizmet verebilen EJDER KUNTER, balistik korumaya sahip ergonomik ön kabiniyle de kullanıcının görevlerini güven ve yüksek performansla yerine getirmesine olanak sağlamaktadır. EJDER KUNTER'in sistem tasarımı kullanıcı istekleri doğrultusunda konfigüre edilebilmekte, aynı zamanda silah kulesi entegrasyonu ve özel platform çözümleri sunulabilmektedir. EJDER KUNTER askeri, iç güvenlik ve sivil kullanımlara uygun bir şekilde, müşteri ihtiyaçları doğrultusunda özelleştirilebilmektedir.

NUROL TEKNOLOJİ SANAYİ VE MADENCİLİK TİCARET A.Ş.

Nurol Teknoloji, 2008 yılında ileri teknik balistik seramikler üretmek için kurulmuş bir Nurol Holding Şirketler Topluluğu kuruluşudur. Kurulduğu günden itibaren araştırma geliştirmeye öncelik vermiş, üretim altyapısı için gerekli yüksek sıcaklık sinter fırınlarını bünyesinde geliştirip üreterek ürün geliştirme çalışmalarında önemli yol almıştır. Geçtiğimiz seneler içerisinde ileri teknik seramiklerle başladığı yolculuğuna ileri balistik çözümlerle devam etmiştir.Alumina, Silisyum Karbür ve Bor Karbür Seramik üretimlerinin yanı sıra sivil alanda kullanımı olan Tungsten Karbür seramikler Nurol Teknoloji seramik ürün gamı arasında yerini almaktadır. Nurol Teknoloji, başta Türk Güvenlik Güçleri'nin olmak üzere, dünyadaki tüm dost ve müttefik ülkelerin ihtiyacı olan ileri teknolojik balistik seramikleri ve hibrit balistik koruyucu zırh çözümlerini, Gölbaşı seramik mükemmeliyet merkezi ve Kaharamankazan kompozit mükemmeliyet merkezi olmak üzere Ankara'da yerleşik iki üretim tesislerinde tek çatı altında üretmektedir. Nurol Teknoloji, kuruluşu ile birlikte, Kanunlar kapsamında T.C Milli Savunma Bakanlığı'ndan " MİLLİ GİZLİ" ve "NATO GİZLİ" Gizlilik Dereceli Tesis Güvenlik, Üretim İzni belgelerine sahiptir. İlaveten, ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 1800, AS 9100 kalite sertifikaları mevcuttur.

Şirketimiz, 2024 yılında gümrük yükümlülüklerini tam ve doğru şekilde yerine getiren güvenilir firmalara, ticaretin kolaylaştırılması kapsamında verilen 'Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikasına (YYS) almaya hak kazanmıştır. Nurol Teknoloji tüm dünyada Türk malı imajının oluşturulması ve yerleştirilmesi amacıyla oluşturulmuş devlet destekli ilk ve tek markalaşma programı olan TURQUALITY® programına da 2024 yılında kabul edilmiştir. Ayrıca, her iki yerleşkesinde bulunan i Balistik Test Laboratuvarları için Uluslararası NIJ standartları kapsamında 17025 TURKAK akreditasyonu belgelerine de sahiptir. Gelişmiş ve modern makine ekipmanlarıyla balistik seramik üretimini yaptığı Gölbaşı fabrikasının yanı sıra bünyesinde bulunan Kaharamankazan kompozit mükemmeliyet merkezine yaptığı yeni ve modern yatırımlar kapsamında katma değersiz işlerden arındırılmış, tüm üretim akışı ve faaliyeti planlanmış, yeni nesil personel koruma ve göğüs plakası üretim hattını devreye almıştır. Nurol Teknoloji Kahramankazan yerleşkesi bu yatırımını da üretime katılmasıyla, kompozit ve çelik-balistik çözümleri, platform ve personel koruma balistik çözümleri ve yapısal zırh balistik çözümlerinin üretim merkezi olmuştur.

Nurol Teknoloji kurulduğu günden bugüne; 5 kıtada ve 65'tan fazla ülkede kalifiye olmuş, savaş ve farklı operasyon şartlarında kendini kanıtlamış ürünlerinin üretimine sürekli gelişim modeli ile devam etmektedir. Bugüne kadar 18.000.000 adetin üzerinde seramik tile, yaklaşık 1.200.000 adet monolitik seramik göğüs plaka, 1.150.000 adetten fazla balistik plaka, 6000.000 adetin üzerinde balistik yelek, 17.000 adetin üzerinde balistik koruyucu kalkan üretmiştir. 500 adetten fazla Kara, Hava ve Deniz platformlarına balistik zırh Çözümü sağlayarak, 9.000 m2'den fazla platform yüzey alanını korumaktadır. 2.500'den fazla noktada Yapısal Balistik Çözümleri ürünlerimiz farklı güvenlik noktalarında yıllardır hizmet vermekte ve güvenlik personelleri için güvenli yaşam alanları oluşturmaya devam etmektedir.Satış hacmi ile bugün Türkiye'nin Balistik Koruma ihtiyacını yaklaşık %95 oranında karşılamakta ve pazarda lider konumda ilerlemektedir. Yurtiçinde Personel Balistik Koruma çözümleri ile SSB, MSB, Genel Kurmay, Jandarma ve Kuvvetlerin projelerini; diğer emniyet ve güvenlik kurumlarının ihtiyaçlarını yüksek değer vaadi ile karşılamıştır. En hafif ve yüksek koruma özelliği taşıyan ürünleri ile kullanıcı tarafında fark yaratmaya ve tercih edilmeye devam etmektedir. Balistik personel koruma çözümlerinin yanı sıra balistik koruyucu kalkan ürünlerinde sektörü yönlendiren oyuncu olarak pek çok önemli projeyi başarı ile teslim etmiştir.Yurt dışı ihracatlarını da önemli ölçüde artırarak; dost ve müttefik ülke ihtiyaçlarını karşılayabilen ve ihtiyaca hızlı cevap veren yüksek teknoloji seviyesi ile ihtiyaçları esnek üretim kabiliyeti ile karşılamaktadır. Uluslararası balistik standartlarına uygun farklı koruma seviyelerinde ürünleri pazarın ihtiyacı ile örtüşecek zaman ve şartlarda sunabilme özelliği ile pek çok ülkenin tercih ettiğini balistik koruma çözümleri üreticisi olma yolunda adımlarının atmaktadır.Bu özelliği ile 2022 yılı başından beri devam eden Ukrayna-Rusya savaşında, Ukrayna devletinin ihtiyacı olan yüksek adette balistik koruyucu plaka ve balistik yeleği ihtiyaç sahiplerine göndermiştir. İlaveten, İtalya, Polonya, Hollanda, Almanya, Belçika gibi NATO ülkelerinin balistik koruma ihtiyaçlarını karşılamaya da devam etmektedir.

İleri teknik seramikler ve kompozit zırh çözümleri sunarken, 2023'de yapılandırdığı Dijital Teknolojiler direktörlüğü bölümü ile de koruma ihtiyaçlarına değer katacak dijital platformlar ile süreçlerinde fark yaratma hedefindedir. Son kullanıcılarının ihtiyaçlarını iyi dinleyerek projelerine yön veren Nurol Teknoloji, kullanıcıya yeni çözümler sunan entegre sistemler ve diğer dijital platformlar ile sektördeki görev ve sorumluluğunu sürdürmektedir.Geçtiğimiz yıllar içerisinde, Ar-Ge bünyesinde kurulmuş olan "Hesaplamalı Mekanik Altyapısı" ile balistik olayların simülasyonları yaratılmaya başlanmıştır. Her geçen gün dijital teknolojileri daha etkin kullanılmakta ve modellerin gerçekçiliğini hızlanarak arttırılmaktadır. Bu modellerden en sonuncusu, mühimmatların penetrasyon kabiliyetini ölçmekte kullanılan "Depth of Penetration (DoP)" testinin simülasyonudur. Fiziki test sonuçlarına göre simülasyon test sonuçlarımızın doğruluğunu %99 oranında

yakalayarak bir başarıya imza atmıştır.2022 Yılında NT Armor markası ile giriş yaptığımız A.B.D pazarındaki çalışmalarınızı Florida/Miami'deki yerleşik ofisimizden devam ettirerek dünya devleri arasındaki saygınlığımızı ve bilinirliğimizi her geçen gün arttırmaktayız. Bu çalışmalar kapsamında geçtiğimiz birkaç yıl süresince A.B.D'de düzenlenen birçok sektör toplantısına, konferanslara da katılarak karar vericilerle bir araya geldik. Bu zamana kadar Amerikan National Institute of Justice (NIJ) tarafından 2024'te 5 ayrı ürünümüzün sertifikalanmış ve bunun yanında, 12 farklı ABD firmasının bu ürünlerimizi lisanslaması gerçekleşmiştir.Nurol Teknoloji'nin adını tüm dünyada duyurma ve dünya çapında şirket olma hedeflerimizden bir tanesini de; otuz yıllık köklü Alman seramik hammadde üreticisi IndustrieKeramik Hochrhein (IKH) firmasının çoğunluk hissesini 2023 yılında satın alarak gerçekleştirdik. Bu satın alımın sektörümüz açısından da bir ilk olduğunu özellikle belirtmek istiyoruz. Bu stratejik hamle ile Nurol Teknoloji, sadece balistik seramikler alanında liderliğini güçlendirmekle kalmayıp, elektronik sektörünün ve diğer teknolojik kritik sektörlerin ihtiyacı olan ileri teknik seramiklerde de dünyanın en büyük ve en iyi tedarikçisi olma yolunda önemli bir adım atmış oldu.Nurol Teknoloji, savunma sanayi ürünlerinin yanı sıra, seramik aşınma plakaları, dik milli kırıcı (rotor kırıcı uçlar) ürünleriyle de imalat ve madencilik sektörüne de uzun yıllardır hizmet etmektedir. Bu kapsamda, madencilik sektöründe kullanılan dik milli kırıcılar ve yüksek aşınma direncine sahip seramiklerden üretilen aşınma plakalarının yurt içinde ve yurt dışında elde ettiği pazar payını her geçen yıl artırmayı sürdürmektedir.

FNSS SAVUNMA SİSTEMLERİ A.Ş.

FNSS, ihtiyaca özel, etkin, güvenilir ve yenilikçi paletli ve tekerlekli zırhlı araçlar tasarlayan, üreten ve alanında dünya liderleri arasında kabul edilen bir kara savunma sistemleri firmasıdır. Ürünleri, farklı ülkelerdeki kullanıcılar tarafından tercih edilen FNSS, bugüne kadar, binlerce zırhlı muharebe aracını kullanıcılarına teslim etti. FNSS'nin yarattığı geniş ürün ailesi; 15 ton sınıfında paletli zırhlı araçlardan orta ağırlık sınıfı tanka; 4x4'ten 8x8 taktik tekerlekli zırhlı araçlara; seyyar yüzücü hücum köprüsünden zırhlı istihkâm iş makinesine ve insanlı ve insansız kulelere kadar uzanıyor

2024 yılında, FNSS, World Defence Show'da, PARS ALPHA 8x8 Yeni Nesil Zırhlı Muharebe Aracı'nın global tanıtımını gerçekleştirdi. Simetrik ve asimetrik tehditlerin aynı anda yer aldığı muharebe sahasında, farklı operasyonlarda kullanılmak üzere geliştirilen PARS ALPHA, mevcut ve yeni kullanıcı gereksinimlerini karşılayacak olan yeni nesil muharebe aracı standartlarının geleceğini temsil ediyor. Zırhlı muharebe araçları alanında önemli bir aşamayı ifade eden bu araç, üstün hareket yeteneği, beka kabiliyeti ve yüksek ateş gücünde yeni bir dönemin başlangıcına işaret ediyor.

Sahadaki birliklerin hem bugünün hem de geleceğin muharebe alanında teknolojik üstünlük sağlayabileceği bir araç olan PARS ALPHA 8x8, FNSS'nin geleceğe öncülük etme konusundaki kararlılığının somut bir örneği. PARS ALPHA 8x8, zırhlı araç teknolojisinde önemli bir atılımı temsil ediyor. FNSS'nin inovasyona olan bağlılığı ile günümüz muharebe ortamına dair derin anlayışı birleşince, kullanıcıya önemli seviyede taktik kabiliyetler sunan bir platform ortaya çıkıyor. Bu platform, orduların muharebe ortamında düşmana üstünlük sağlaması için tasarlandı.

Mekanize piyadenin muharebe alanında, görevini üstün başarıyla icra etmesine olanak sağlamak için üretilen PARS ALPHA 8x8, FNSS'nin kara sistemlerindeki uzmanlığının ve değişen kullanıcı gereksinimlerinin karşılanmasına yönelik öngörüsünün bir kanıtı niteliğindedir. PARS ALPHA 8x8, yeni nesil zırhlı muharebe araçları alanında yenilikçi çözümlere öncülük ederek üstün hareket ve beka kabiliyeti, dayanıklılık, durumsal farkındalık ve yaşam destek sistemlerini barındıran teknolojileri tek platformda bir araya getiriyor.

Diğer bir yandan, FNSS, SAHA EXPO Fuarı'nda Endonezya ordusunun 30 ton sınıfında paletli personel taşıyıcı araç ihtiyacının karşılanması için PT Pindad ve Endonezya Savunma Bakanlığı arasında imzalanan sözleşme kapsamında, PT Pindad ile FNSS arasında "KAPLAN Zırhlı Personel Taşıyıcı (KAPLAN ZPT) Geliştirme ve Üretim Sözleşmesi" imzalandığını duyurdu. FNSS'nin Endonezya Ordusu için PT Pindad ile birlikte KAPLAN MT (HARIMAU) Orta Ağırlık Sınıfı Tank Seri Üretimi Uzun Dönemli İşbirliği Sözleşmesi kapsamında geliştirdiği ve teknoloji transferi ile üretimlerini Endonezya'da tamamlayarak kullanıcıya teslim ettiği KAPLAN MT (HARIMAU) projesinde yakalanan başarı, Endonezya Savunma Bakanlığı'nın Paletli Personel Taşıyıcı programında da tercihini FNSS ve PT Pindad'dan yana kullanmasında önemli bir rol oynamıştır. FNSS, KAPLAN ZPT'nin konsept tasarım modelini ilk olarak SAHA EXPO'da sergiledi.

İmalat faaliyetlerinin 2025 yılı içerisinde başlaması beklenen projede, ilk araç Türkiye'de FNSS tesislerinde, ikinci araç ise Endonezya'da PT Pindad tarafından üretilecek. Teslimatlarının 2026 yılı sonunda yapılması planlanan araçlar son kullanıcı ihtiyaçları doğrultusunda tasarlanarak, testleri FNSS ve PT Pindad tarafından Türkiye ve Endonezya'da gerçekleştirilecek.

Yine SAHA'da gerçekleşen diğer bir gelişme ise, FNSS Savunma Sistemleri A.Ş. ve Anadolu Savunma arasında, özel bir ihracat faaliyeti doğrultusunda kapsamlı bir çözüm sunabilmek adına SAHA EXPO Fuarı'nın üçüncü gününde imzalanan İyi Niyet Anlaşması oldu. Anlaşma kapsamında, alanlarında uzman iki büyük firma, yurtdışındaki kullanıcılarının lojistik amaçlı taktik tekerlekli hizmet araçları, ambulans ve itfaiye araçları ihtiyaçlarını karşılamak üzere işbirliğine gidiyor. Kendi uzmanlık alanlarında önde gelen iki firma, bu işbirliği ile teknik olarak çok geniş kapsamlı bir ürün gamını içeren ihtiyaçlar doğrultusunda, pazar bazlı stratejik iş birliği ile güçlerini birleştirmeyi hedefliyor.

2024 yılının en önemli gelişmesi ise Nurol Holding'in, BAE Systems'in FNSS Savunma Sistemleri A.Ş. üzerindeki hisse payını alması oldu. FNSS'nin halihazırda %51 ile çoğunluk hissedarı olan Nurol Holding, FNSS'nin %100 sermaye payının sahibi oldu.

FNSS, 35 yılı aşkın süredir ortak bir girişim şirketi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Küresel ölçekte güvenilir ve saygı duyulan Türk savunma şirketi unvanını, tamamladığı ve sürdürmekte olduğu önemli yurtiçi ve yurtdışı projeler ile kazanmıştır. Bu doğrultuda kullanıcılarını ve paydaşlarını koruyarak, yenilikçi çözümler sunma misyonunu da her daim yerine getirmiştir.

FNSS'deki hisse payı değişikliği, şirketin inovasyon ve iş süreçlerindeki başarılarına yenilerini eklerken, savunma sektöründe yeni pazarlara açılmasını da teşvik edecektir. FNSS mirasının devamını, markasının benzersiz kimliğini ve stratejik vizyonunu, Nurol Holding'in savunma sektöründeki hedefleriyle uyumlu hale getirerek, finansal büyümeyle, grup içerisindeki sinerji yükseltilecektir.

FNSS'nin KAPLAN, PARS, SAMUR, KUNDUZ, ZAHA, ZPTP, SABER ve TEBER, araç ve kule ailesi gibi önde gelen markalarını içeren geniş ürün portföyü, FNSS kimliği altında gelişmeye devam edecektir. Hisse devri, FNSS'yi Savunma Sanayii Başkanlığı'nın (SSB) stratejik hedefleri ve Nurol'un uzun vadeli hedefleriyle uyumlu bir stratejik vizyona hizalarken, tüm süreç ve faaliyetlerinin daha etkin bir şekilde odaklanmasını sağlayacaktır. Nurol Holding, BAE Systems'ın 35 yılı aşan FNSS ortaklığında, ortaya koyduğu iyi niyet ve katkıları için şükranlarını sunuyor. FNSS, Nurol Holding ve BAE Systems, aralarındaki iş birliği ve dostluk ruhunu gelecekte de sürdürmeye devam edecektir.

TÜMAD MADENCİLİK SAN. VE TİC. A.Ş.

TÜMAD Madencilik, sürdürülebilir madencilik anlayışıyla doğal kaynakları sorumlu bir şekilde işlerken, ekonomik, sosyal ve çevresel fayda sağlamaya devam etmektedir. En yüksek uluslararası standartlara bağlı kalarak faaliyet gösteren şirket, yalnızca üretim süreçlerinde değil, aynı zamanda bölgesel kalkınma, istihdam ve çevresel sürdürülebilirlik alanlarında da değer katmaktadır.

Lapseki ve İvrindi İşletmeleri, yer altı kaynaklarını ekonomiye kazandırmanın ötesinde, yerel istihdamı artırarak topluluklarla güçlü iş birlikleri geliştirmekte ve çevre dostu uygulamalarıyla sektörde fark yaratmaktadır. TÜMAD Madencilik, geleceğe duyduğu sorumlulukla, yenilikçi ve çevresel açıdan duyarlı madencilik uygulamalarıyla Türkiye'nin sürdürülebilir madencilik vizyonuna öncülük etmeye devam etmektedir.

Lâpseki İşletmesi

2025 yılının ilk 6 ayında üretim gerçekleştirilen ocaklardan toplam 532 bin ton cevher ve 2.6 M ton pasa ve yeraltı ocağından 127 bin ton yüksek tenörlü altın gümüş cevheri üretimi gerçekleştirilmiştir.

Açık ve yeraltı ocaklarından üretilen yaklaşık 618 bin ton yüksek tenörlü cevher, Tank Liçi yönteminin uygulandığı zenginleştirme tesisinde %96 verimle işlenerek toplam 61 bin ons altın ve 39 bin ons gümüş üretimi gerçekleştirilmiştir. Lapseki İşletmesi'nin devreye alındığı günden 2025 yılı haziran ayı sonuna kadar toplam 723 bin ons altın ve 460 bin ons gümüş üretilerek ülke ekonomisine kazandırılmıştır.

İvrindi İşletmesi

2025 yılının ilk 6 ayında yaklaşık 3.9 milyon ton cevher üretilmiş olup, 1200 ton/saat kapasiteli tesiste işlenerek yığın alanına serilmiştir. Yığın alanında seyreltilmiş sodyum siyanür çözeltisi ile sıvı faza geçirilen altın gümüş metali zenginleştirme tesisinde işlenerek 32.5 bin ons altın ve 51 bin ons gümüş dore üretilmiştir.

İvrindi İşletmesinin devreye alındığı günden 2025 yılı haziran ayı sonuna kadar toplam 560 bin ons altın ve 1.5 M ons gümüş metali üretilerek ekonomiye kazandırılmıştır.

NUROL ENERJİ ÜRETİM VE PAZARLAMA A.Ş.

Nurol Holding, müteahhitlik ve altyapı projelerinin yanı sıra; enerji sektöründe de çalışmalarını sürdürmektedir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının önem ve payının dünyada olduğu gibi Türkiye'de de hak ettiği yeri alacağına olan inancımızdan ve özellikle hidroelektrik santralleri inşaatı alanındaki tecrübemiz ve bilgi birikimimiz nedeniyle, yenilenebilir enerji projeleri ayrı bir önem taşımaktadır.

Nurol Enerji, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı çeşitli enerji santralleri projelerini geliştirmek ve gerçekleştirmek üzere yoğun bir çalışma içindedir.

Nurol Enerji, finansman ve bilgi birikiminin önemli etken olduğu enerji projelerinde yerli ve yabancı ortaklıkların yaratacağı sinerjiyi de önemsemektedir. Bu konuda, yerli ve yabancı enerji şirketleri ile işbirliği veya bilgi alışverişine dayalı çalışmalar sürdürülmektedir.

Diğer bir yerli ortakla kurulan Enova Enerji'nin 63 MW kapasiteli Ceyhan HES Projesi 2010 yılında işletmeye açılmış olup, elektrik ticareti faaliyetlerini de yürütmektedir. Ayrıca 2012 yılında, özelleştirme ihalesi kazanılarak 10,8 MW kurulu gücündeki Göksu HES üretim portföyüne eklenmiştir.

Ayrıca, Nurol Enerji; Nurol Şirketler Topluluğu'nun yurt dışında yaptığı başarılı çalışmalar ve kazandığı uluslararası tecrübelerden hareketle bölge ülkelerindeki yenilenebilir enerji projelerini takip etmektedir.

NUROL GÖKSU ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Göksu Hidroelektrik Santrali Konya İli sınırları içerisinde Göksu Nehri üzerinde Nehir Tipi olarak 1959 yılında işletmeye alınmıştır. Göksu Santrali 11,2 MW Kurulu gücünde, çok yüksek bir kapasite kullanım oranı ve düzenli bir akış rejimine sahip olup istikrarlı bir şekilde yıllık ortalama 60 milyon kWh enerji üretmektedir. Yenilenebilir enerji kaynaklı bir proje olan Göksu HES projesi yıllık ortalama 30.000 ton CO_2 salınımının azaltımına katkı sağlamaktadır. Üretilen elektriğin satışı piyasada rekabet ortamında yapılmaktadır

Yenilenebilir enerji üretimini artırmak amacıyla 3,4 MW Kurulu güce sahip Hibrid Güneş Enerjisi santralinin 2025 yılında devreye alınması planlanmaktadır.

Güvenilir ve sürekli bir işletme için, Göksu HES kapsamında bir kısım ekipmanların ve su yapılarının rehabilitasyonu ve modernizasyonu için yatırım çalışmaları belli bir plan çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

ENOVA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

Şirketimiz, Nurol ve Özaltın ortaklığında elektrik enerjisi üretimi ve satışı amacıyla 2003 yılında kurulmuştur. 2006 yılında, Ceyhan Hidroelektrik Santrali'nin yap-işlet modeliyle EPDK'dan 49 yıllığına üretim lisansı alınmıştır. Ceyhan Nehri (Osmaniye) üzerindeki Oşkan ve Berkman Regülatör ve Santralleri'nden oluşan projemiz, 63 MW kurulu gücü ile yıllık ortalama 250 milyon kWh enerji üretmektedir.

Yaklaşık 168 milyon dolar yatırım bedeli ile inşaat döneminde 660 çalışana istihdam yaratan yenilenebilir enerji kapsamındaki projemiz, karbon salınımına yıllık 160.000 ton CO_2 azaltımı yaparak katkıda bulunmaktadır. 2010 yılında üniteleri sırayla devreye alınmış olan Ceyhan Hidroelektrik Santrali, oluşturduğu işletme ekibiyle bir yandan en optimum işletme şartları konusunda tecrübesini artırırken; diğer yandan oluşturduğu ticaret ekibiyle üretilen elektriğin pazarlama ve satışını da yürütmektedir. Üretilen elektriğin satışı piyasada rekabet ortamında yapılmaktadır.

Enova Enerji A.Ş., Nurol ve Özaltın Grupları adına enerji alanında önemli bir pozisyon alınması ve uzun dönemli işletmeye dayalı bir iş alanı oluşturulması amacıyla faaliyetlerini sürdürürken sosyal sorumluluk projeleriyle de bölgeye katkı sağlamaktadır. Tesisimizin bulunduğu Osmaniye ili Karagedik ve Kumarlı köylerinde yöre halkına destek amaçlı olarak bir ilköğretim okulu ve bir caminin yapımı şirketimizce gerçekleştirilmiştir.

Ülkelerin gelişmesinde lokomotif rolü oynayan enerji alanında, önemli bir yatırımı üstlenmiş ve başarıyla tamamlamış olan şirketimiz, aynı zamanda toplumların kalkınması ve sosyal düzeylerinin iyileştirilmesi için de çaba göstermektedir.

NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.

1999 yılında faaliyetine başlayan Nurol Yatırım Bankası 25 yıldır müşterilerine geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı ve kurumsal bankacılık hizmetleri sunmaktadır. Nurol Yatırım Bankası sermaye yapısı ve donanımlı insan kaynağı, ekonomik değer yaratma amacı, müşterileriyle uzun vadeli ilişkiler kurma yeteneğiyle Türkiye'nin yatırım bankacılığı alanındaki lider bankaların arasında yer almaktadır.

Tüm müşterilerinin verimliliklerini yükseltip, içinde bulundukları risk düzeyini azaltarak, maliyetlerini anlamlı ölçüde kontrol altına alabilmelerini ve pazar paylarını artırabilmelerini sağlayan ürün ve hizmetler sunmaktadır.

Teknik uzmanlığa ve yerel piyasa tecrübesine sahip profesyonellerden oluşan ekibinin bilgi ve deneyimleri sayesinde

• Kompleks finansal modelleme,

• Optimum finansal paket yapılandırılması,

• Özsermaye finansmanı danışmanlığı,

• Alternatif fon kaynağı sağlamak üzere yapılandırılmış finansman araçları,

• Yerel ve uluslararası kuruluşlardan, sermaye piyasalarından yeni fon kaynakları yaratılması konularında yaratıcı, yenilikçi ürün ve hizmetler sunar.

JCR Eurasia Rating, 2025 Nisan ayında Nurol Yatırım Bankası A.Ş.'nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum notunu yatırım yapılabilir seviyenin üstünde ve "çok yüksek kredi kalitesi" kademesinde "AA (Tr)" ve Kısa Vadeli Ulusal Kurum Notunu "J1+ (tr)" olarak derecelendirmiştir. Banka'nın Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal not görünümleri ise "Stabil" olarak belirlenmiştir.

Net kâr 1,932 Milyon TL olmuştur. Yasal mevzuat ve uluslararası uygulamalar doğrultusunda, kredi ve diğer karşılıklar dahil, toplam 231 Milyon TL karşılık ayrılmıştır. Aktif büyüklüğü 2024 yıl sonuna göre % 58.2 artarak 82 Milyar 602 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2025 itibarıyla, Özkaynaklar 2024 yıl sonuna göre % 11.9'luk artışla 10 Milyar 269 Milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Nakdi krediler toplamı 2024 yıl sonuna göre % 39.2 artarak 31 Milyar 112 Milyon TL olmuştur. Sermaye yeterliliği oranı % 16.21 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında 25. yaşını kutlayan Nurol Yatırım Bankası her zaman olduğu gibi yerel ve küresel piyasayı yakından takip etme ve doğru okuma bilinciyle, temkinli ve sağlam öngörülere dayanan yönetim politikalarıyla ilerlemekte ve müşterilerinin rehberi olmaya devam etmektedir.

NUROL SİGORTA ARACILIK HİZMETLERİ A.Ş.

Nurol Sigorta, 1994 yılında tüm sigorta branşlarında hizmet vermek amacıyla kurulmuştur. Anadolu Sigorta A.Ş., Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., Ak Sigorta A.Ş., Axa Sigorta A.Ş., Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş., Bupa Acıbadem Sigorta A.Ş., Chubb European Group SE, Vhv Allgemine Sigorta A.Ş., Eureko Sigorta A.Ş., Generali Sigorta A.Ş., GIG Sigorta A.Ş., Mapfre Sigorta A.Ş., Ray Sigorta A.Ş., Türkiye Sigorta A.Ş., Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve Zurich Sigorta A.Ş., Zurich Yaşam Sigorta A.Ş., Sompo Sigorta, Corpus Sigorta, Quick Sigorta A.Ş.'nin yetkili acentesi olarak faaliyette bulunmaktadır. Nurol Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. olarak sigortalarını üstlendiğimiz önemli mühendislik projeleri;

• Târgu Mureş - Târgu Neamț Otoyolu, Kesim I Târgu Mureş - Miercurea Nirajului ve A3 Otoyolu Bağlantısının Tasarım ve Yapım İşi,Romanya, (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Ploiesti – Buzau, LOT 3 Pietroasele – Municipiul Buzău (km 49+350 - km 63+250) Otoyolu Yapım İşi, Romanya,(Nurol İnşaat-Makyol İnşaat Ortak Girişimi)

• Brasov-Targu Mures-Cluj-Oradea, Section 3B: Mihaiesti-Suplacu de Barcau, Subsection 3B5: Nusfalau-Suplacu de Barcau (km 66+500-km 80+054.044) Otoyolu Tasarım ve Yapım İşi, Romanya (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro Hattı İnşaatı Yapım İşi (Gülermak-Nurol-Makyol Metro Yapım Adi Ortaklığı)

• İvrindi Altın Madeni Projesi, Balıkesir (Tümad Madencilik A.Ş.)

• Lapseki Altın Madeni Projesi, Çanakkale (Tümad Madencilik A.Ş.)

• Ilısu Barajı ve Hidroelektrik Santrali Projesi (Nurol-Cengiz Adi Ortaklığı)

• Deriner Barajı Projesi (ERG İnşaat Tic. ve San. A.Ş.)

• Çine Barajı ve HES Tesisleri Projesi (Özkar İnşaat San. ve Tic. A.Ş.)

• Kürtün Barajı Projesi (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Douera Barajı Projesi, Cezayir (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Souk Tleta Barajı Projesi, Cezayir (Nurol- Özaltın Adi Ortaklığı)

• Oşkan - Berkman Barajı Projesi (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Çamgazi Adıyaman Sulama ve Derivasyon Tesisleri İnşaatı Projesi (Göçay İnşaat Taah. Tic. A.Ş.)

• Kınık Sulama Tesis ve Kanalları Projesi (Özkar İnşaat San. ve Tic. A.Ş.)

• İskenderun Otoyol İnşaatı Projesi (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Fatsa-Ordu Otoyol İnşaatı Projesi (Nurol-Tekfen-Yüksel Adi Ortaklığı)

• Pozantı Otoyol İnşaatı Projesi (Nurol- Cengiz-Kiska-Yüksel Adi Ortaklığı)

• Erbaa-Reşadiye Yolu Projesi (Ösak İnşaat İthalat İhracat San. ve Tic. A.Ş.)

• İzmit Kent İçi Dört Hatlı Demiryolu İkmal İnşaatı Projesi (Tinsa Ticaret İnş. ve San. Ltd. Şti.)

• Ordu Çevreyolu İnşaatı (Nurol-Yüksel- Ozka-YDA Adi Ortaklığı)

• Gebze-İzmir Otoyolu ve Körfez Geçiş Köprüsü Projesi (Otoyol Yatırım ve İşl. A.Ş.)

• Irak Stadyum İnşaatı (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Fas Otoyol İnşaatı (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Tizi Ouzou Yolu, Cezayir (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Irak Silo İnşaatı (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Nurol Tower, Mecidiyeköy/İstanbul (Nurol GYO-Nurol İnşaat Adi Ortaklığı)

• Nurol Park, Güneşli/İstanbul (Nurol GYO-Nurol İnşaat Adi Ortaklığı)

• Nurol Life, Seyrantepe/İstanbul (Nurol GYO-Nurol İnşaat Adi Ortaklığı)

• Boukhroufa Barajı, Cezayir (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.-Gesi TP)

• Dereköy REG ve HES İnşaatı (Reis RS Enerji)

• Çekerek II-III Hes İnşaatı (Reis RS Enerji)

• Yeşilyaka Konut İnşaatı, Büyükçekmece/ İstanbul (Mesa-Nurol Ortaklığı)

• AYR Belören Hadim Devlet Yolu Eyişte Viyadüğü, Karaman/Konya (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Yusufeli Baraj Köprüleri Yapım İkmal İş, Artvin (Nurol Gülsan Adi Ortaklığı)

• TUSAŞ-Türk Havacılık ve Uzay Sanayi A.Ş. B1070 Test Binası Yapım İşleri (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

•TUSAŞ- Türk Havacılık ve Uzay Sanayi A.Ş. B557 AR-GE Binası Yapım İşleri (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

• Silifke-Mut Yolu (I. Kısım) KM: 0+000-16+700 Arası Kesiminin Yapım İşi (Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.)

TURSER TURİZM SERVİS YAYINCILIK VE TİCARET A.Ş.

Sheraton Ankara Hotel & Convention Center

Sheraton Ankara Hotel & Convention Center, Ankara'nın kalbinde, 306 modern tasarım odasıyla hem iş hem de tatil amaçlı konaklamalar için ideal bir seçenektir. Otel, çeşitli toplantı ve sosyal etkinlikler için uygun teknolojik altyapıya sahip salonları ile dikkat çekerken, Esenboğa Uluslararası Havalimanı'na 45 dakikalık mesafede bulunarak şehrin turistik ve iş merkezlerine kolay erişim sağlıyor.

Sheraton'un Brasserie One Restaurant'ında uluslararası mutfaklar sunulurken, Clubhouse Jazz Bar canlı müzik performansları ve kokteyllerle eşsiz deneyimler yaşatıyor. Lobby Bar ve Garden Terrace Restaurant ise rahat bir atmosferde hafif atıştırmalıklar ve açık hava müzik etkinlikleri sunuyor. Ayrıca, Lüks ve konforun bir araya geldiği 20. katta bulunan Club Lounge, sunduğu farklı mutfak zenginlikleri ile misafirlere şehir manzarası eşliğinde özel hizmetler ve imkanlar sağlamaktadır.

Sağlık Klubü, kapalı yüzme havuzu, güneşlenme terası, sauna, buhar odaları ve Golf Lounge ile ziyaretçilere çeşitli fitness ve rahatlama imkanları sunar. Otel aynı zamanda çevreye duyarlı uygulamaları ve "Green Key" sertifikası ile sürdürülebilir turizm ilkelerine bağlılığını göstermektedir.

Sheraton Ankara, üstün hizmet kalitesi ve benzersiz servis deneyimiyle başkentin sosyal ve kültürel yaşamında önemli bir yer tutarak unutulmaz bir destinasyon sunmaktadır.

Lugal, A Luxury Collection Hotel Ankara

Lugal, Ankara'daki Luxury Collection'ın Türkiye'deki ilk oteli olarak öne çıkıyor ve hem iş hem de tatil amaçlı seyahat edenler için 90 zarif tasarımlı oda sunarak lüks bir konaklama imkanı sağlıyor. Otel, "Destination Discoveries" ve "Epicurean Moments" programları aracılığıyla Ankara'nın tarihi ve kültürel yerlerini keşfetmek için mükemmel bir konumda yer alıyor.

Les Clefs d'Or üyesi otelin konsiyerj ekibi, ulaşım düzenlemelerinden restoran rezervasyonlarına kadar çeşitli hizmetler sunarak unutulmaz bir ziyaret garantiliyor. Ayrıca, misafirlerin tüm ihtiyaçlarına en iyi şekilde cevap vermek için 24 saat hizmet veren bir butler servisi de bulunuyor.

Aruni Restaurant & Bar, geleneksel Türk mutfağını modern pişirme teknikleriyle harmanlayarak yemek deneyimini zenginleştiriyor. Ayrıca, Türk Hamamı ve çeşitli terapötik masaj seçenekleri de, Lugal'de kültürel zenginlikle dolu bir konaklamayı tamamlıyor ve Ankara'nın canlı sosyal ve kültürel yaşamının kalbinde misafirleri için mükemmel bir seçenek haline getiriyor.

Lugal, a Luxury Collection Hotel, lüks, kültürel etkileşim ve özenli hizmetin bir karışımını sunarak, Ankara'nın canlı merkezinde unutulmaz ve kültürel açıdan zengin bir deneyim arayanlar için ideal bir tercih oluşturuyor.

SHERATON BATUMI HOTEL

17 Mayıs 2010 tarihinde kapılarını tüm konuklarına açan Sheraton Batumi Hotel, şehrin ilk beş yıldızlı uluslararası markalı Oteli olmakla beraber, Nurol Firması'nın da Gürcistan'da gerçekleştirdiği ilk prestijli otel yatırımı konumundadır. Bir sahil kenti olan Batum, Gürcistan'ın önemli limanlarından birisidir ve ayrıca, hem demir yolu hem de Kafkas ülkeleri menşeli boru hattı istasyonu konumundadır. Batum şehri Türkiye sınırından 15 km mesafededir. Şehir son yıllarda yatırım ve gelişim açısından bölgesel bir merkeze dönüşmüştür. Ayrıca Batum, Karadeniz'deki seyahat programlarına Batum'u dahil eden çok sayıda yolcu gemisine de ev sahipliği yapmaktadır.

Batum, sahip olduğu sub-tropikal iklim ve uçsuz bucaksız sahil şeridiyle iftihar etmektedir. Bu muazzam güzellikteki şehir ayrıca deniz kıyısı, bulvar ve parklarla, Yunus Gösteri Merkezi, dünyanın en eski ve büyük bahçelerinden biri olan nefes kesici Batum Botanik Bahçesi, misafirlere sunduğu olağanüstü yemek kültürü ve en önemlisi son derece misafirperver ve konuksever insanlarıyla meşhurdur.

Otelin giriş kattaki Sunflower Restaurant'ta misafirlerine leziz açık büfe kahvaltılar sunmaktadır. Mevsimlik Jasmine Lounge bar otelin dış havuzun yanında ve bulvarın tam ortasında yer almaktadır. Restorant çok güzel bir atmosfer ile çevrilidir. Burada misafirlerimiz şezlonglarda uzanıp salatalar, sandviçler, soğuk içecekler ve kokteyllerle kendilerine keyifli zamanlar ayırabilirler. Yine misafirlerimiz 14. katta bulunan Club Lounge da ücretsiz kahvaltı ve gün boyu hafif atıştırmalarla ve içeceklerle günün tadını çıkartabilirler. Otelin 20. katında yer alan 360 Sky bar restoran Batum'da 360 derece panoramik manzaraya sahip tek otel bar ve restoranttır. Restorantımızda mükemmel hazırlanmış kokteyller, Premium şaraplar ve çeşitli ızgara menüler servis edilmektedir. Otelin balo salonu 1.000 m²'lik alan üzerinde kurulu olup, Batum'daki en büyük balo salonu konumundadır. Düğün, toplantı ve kurumsal etkinlikler açısından son derece idealdir. Daha küçük çaplı toplantı ve konferanslar için ise Otel içerisinde en son teknoloji ile donatılmış altı ayrı salon ve tam donanımlı bir de iş merkezi mevcuttur. Eğlence olanakları arasında; 750 m² lik bir Shine Spa, açık ve kapalı yüzme havuzları ve yine en son teknoloji ürünü olan Sheraton Fitness Merkezi yer almaktadır. Son derece modern ve bir o kadar da şık olan 1.550 m² üzerine kurulu, özel girişli bir Casino giriş katta hizmet vermektedir. 17 Mayıs 2010 tarihinde dönemin Gürcistan Devlet Başkanı Sayın Mikheil Saakashvili ve dönemin Türkiye Cumhuriyeti Başbakanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan otelin açılış kurdelesini birlikte kesmişlerdir.

Sheraton Batumi Hotel geçtiğimiz yıllarda birçok yerel ve uluslararası yüksek mevkili misafirler için kapılarını açmıştır. Bunların arasında Gürcistan, Ermenistan, İsviçre, Polonya, Estonya Devlet Başkanları, Monaco Prensi Albert II, Gürcistan ve komşu ülkelerden çok sayıda başbakan, bakan, ABD'li parlamenterler ve Avrupa'dan heyetlerin de aralarında bulunduğu çok sayıda ulusal ve uluslararası devlet adamı yer almaktadır. Ayrıca, Placido Domingo, Andrea Bocelli, Mayce Gray, Sting, Criss Botti Enrique Iglesias, Jamiroquai ve Aerosmith gibi dünyaca ünlü starlar da misafirlerimiz arasındadır.

Son yıllarda otel işbu uluslararası veya yerel ödüllere layık bulunmuştur:

• 2017/2018/2019/2021/2022 Welcome to Georgia! National Tourism Awards in two

categories: the Best International Hotel in Georgia and the Best Seaside Accommodation

• 2013-2023 years Winner of TripAdvisor Travelers' Choice Award

• Booking.com Traveller Review Awards 2021-2023

• Hotels.com Loved By Guest 2019-2022 Awards

• 2017/20018/2019 World Travel Awards as Georgia's Leading Hotel

• 2023 World Travel Awards as Georgia's Leading Luxury Hotel

• Magnolia 2018 Tourism Award by the Tourism Department of Adjara as the Best

International 5-Star Hotel in the region

• Magnolia 2023 Tourism Award by the Tourism Department of Adjara as the Best

Branded Hotel in the region

• 360 Sky Bar - Best Restaurant of Batumi by Gault & Millau

BOSFOR TURİZM İŞLETMECİLİK A.Ş.

1975 yılında Turizm Bakanlığı'nca verilen "A" grubu seyahat acentesi belgesi ile turizm faaliyetlerine başlayan şirketimiz, 1995 yılında tüm hisseleri satın alınarak Nurol Şirketler Topluluğu bünyesine katılmıştır.

Şirketimiz, gelişmekte olan dinamik turizm dünyasını yakından takip ederek, hızlı adaptasyonlarla müşterilerimize her zaman üstün hizmetleri, servis ve kaliteyi profesyonel bir takım ruhu içinde sunmaktadır.

HİZMETLERİMİZ

Kurumsal ve Bireysel Hizmetler IATA havayollarının iç ve dış hat uçak biletlerini, Amadeus rezervasyon sistemi ile online olarak taleplerinizi anında karşılamakta ayrıca Pegasus, Ajet, Sun Ekspres'in yurt içi ve yurt dışı uçak biletlerinin online olarak satışını yapmaktadır. Konaklama ve Transfer Hizmetleri Yurt içi ve yurt dışı grup veya münferit bazda otel rezervasyonları ve bu rezervasyonlara bağlı havaalanı/otel transferleri ve rehberlik hizmetleri sunulmaktadır. Vize Hizmetleri Yabancı ülke konsoloslukları nezdindeki güvenirliğimize dayanarak, gerekli vizelerin koordinasyonu deneyimli elemanlarımız tarafından yürütülmektedir.

- Yurt içi ve Yurt dışı Teşvik Gezileri
- Yurt içi ve Yurt dışı Kongre Organizasyonları
- Dönem ve Dönem Sonu Toplantıları
- Eğitim Toplantıları
- Lansman Toplantıları
- Kısa ve uzun dönemli şoförlü/şoförsüz araç-filo, yat veya özel uçak/helikopter kiralama
- Açılış Törenleri
- Rehberlik Hizmetleri
- Yurt içi ve Yurt dışı Turlar
- Outdoor & Indoor aktiviteler

Bosfor Turizm, ayrıca yurt dışından gelen yabancı konukların, Türkiye'nin doğal, kültürel ve tarihi zenginlikleri eşliğinde en iyi şekilde ağırlanabileceği organizasyonlar yapmaktadır. Misafirlerin ihtiyaçları doğrultusunda özel sosyal programlar hazırlayarak VIP karşılama ve ağırlama, ulaşım, konaklama ve rehberlik gibi hizmetleri eksiksiz temin etmektedir. Bosfor Turizm İşletmecilik A.Ş. kurulduğu günden, günümüze kadar çalışmalarını başarıyla yürüterek, şirketlerin seyahat politikaları, yolcu istek ve tercihleri doğrultusuna en uygun seyahat alternatiflerini sunmaya devam etmektedir.

NUROL HAVACILIK A.Ş.

1997 yılı başında faaliyetlerine başlamış olan Nurol Havacılık; Nurol Topluluğu'na ve topluluk dışı kurum ve kuruluşlara 10 yolcu kapasiteli business jet uçağı ile 8 saat kesintisiz hava taksi hizmeti veren bir hava taksi operatörüdür. Ayrıca, Ankara Esenboğa Havalimanı Hangarlar Bölgesinde 2.000 m² üzerine kurulu kapalı hangar binasında, hava taksi hizmeti veren diğer uçaklara hangarlama hizmeti verilmektedir. Hangar DHMİ tarafından onaylı Çalışma Ruhsatı ve TSE Covid-19 Güvenli Hizmet Belgesine sahiptir. Sermayesinin tamamı ödenmiş olup, toplam sermaye 150.000.000 TL'dir.

Türkiye'nin hava taksi konusunda önde gelen hizmet sağlayıcısı olarak, Nurol Havacılık, Türk Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü, ICAO, EASA, diğer ilgili yasal otoriteler tarafından yayınlanan yasal ve düzenleyici şartlar ve ISO 9001:2015 standardı da dahil olmak üzere uygulanabilir tüm şartları yerine getirir. Üst düzeyde uçuş emniyeti önlemleri ile zamanında, ekonomik ve konforlu bir uçuş hizmeti verilmektedir.

BOTİM İŞLETME YÖNETİM VE TİCARET A.Ş.

Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş. tarafından 50.000 m² üzerine inşa edilen Oasis Bodrum, 26 yılı aşan bilgi ve deneyimi ile Bodrum'da varlığını devam ettirmektedir. Oasis, Bodrum'un karakteristik dokusundan etkilenerek, doğu ve batı mimarisinin bir sentezi olarak planlanmış, Bodrum mimarisi ile uyum sağlamıştır. Korunmuş üç asırlık zeytin ağaçları, hurma ağaçları, begonviller ve kaktüslerden oluşan peyzaj alanları ile Bodrumluların yaşam merkezi olarak hizmet vermeye devam etmektedir.

Botim İşletme Yönetim ve Ticaret A.Ş. kaliteli hizmet ve istihdamı destekleyen, Bodrum'a özel ileriye dönük stratejiler üreten yapısıyla, akılcı ve modern perakendeciliğin gelişiminde ve büyümesinde önemli bir role sahiptir. Oasis Bodrum, yenilenen kurumsal kimliği kapsamında sürekli gelişen ve yükselen sektörde yenilikçi yönetim şekli ile işletmeleri ve ziyaretçileri için sürdürülebilir ortak çözümler üreterek hem çevresel hem ekonomik anlamda fayda sağlamak amacıyla hizmet vermektedir. Bu kapsamda, mevcut başarılı uygulamalar ile düşük çalışma maliyetli teknolojileri adapte ederek enerji maliyetlerini düşürmeyi, atıkları ortadan kaldırarak enerji kaynaklarını korumayı hedeflemektedir.

Sürekli gelişmeyi temel alan bir enerji yönetim sistemi dahilinde ve gerekli kaynakları temin ederek ulusal ve uluslararası yasal mevzuat ve düzenlemelere uyarak, sertifikasyon süreçlerini başarıyla tamamlayarak ISO 50001:2018 EnYS sertifikasını almış bulunmakta ve ileriye dönük teknolojik gelişmeleri ve yenilikleri takip ederek hizmet vermeye devam edecektir.

NUROL HOLDİNG A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
01 OCAK - 30 HAZİRAN 2025
HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Nurol Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

İçindekiler

	Sayfa
Bağımsız denetçi raporu	
Konsolide finansal durum tablosu	1 - 3
Konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	4 - 5
Konsolide özkaynak değişim tablosu	6 - 7
Konsolide nakit akış tablosu	8
Konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar	9 – 93

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Maslak,Eski Büyükdere Cad
No.14 Kat :10
34396 Sarıyer /İstanbul,Turkey

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 77 97
www.grantthonton.com.tr

ARA DÖNEM ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU

Nurol Holding A.Ş.

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Giriş

Nurol Holding A.Ş.'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2025 tarihli ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait özet konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özet konsolide özkaynak değişim tablosunun ve özet konsolide nakit akış tablosu ile açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Grup yönetimi, söz konusu ara dönem özet konsolide finansal tabloların 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 özet konsolide finansal tablolara ilişkin bir sonuç bildirmektir.

2) Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin 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 Standartlarına 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, Nurol Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunun, finansal performansının ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin nakit akışlarının tüm önemli yönleriyle, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardına uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
A member firm of Grant Thornton International

Nazım Hikmet
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

19 Ağustos 2025
İstanbul, Türkiye

NUROL HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Not	Sınırlı Denetimden Geçmiş Cari Dönem 30 Haziran 2025	Yeniden Düzenlenmiş Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	6	27.949.363	17.230.866
- Nurol Grup Şirketleri	*6*	*8.894.088*	*8.287.291*
- Nurol Yatırım Bankası	*6*	*19.055.275*	*8.943.575*
Finansal yatırımlar	8	1.907.293	270.540
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*5*	*223.160*	*195.985*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*7*	*10.095.813*	*8.349.950*
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*5*	*394.810*	*105.667*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*12*	*1.896.620*	*1.284.953*
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	9	24.683.479	19.908.916
Türev araçlar		90.629	673.977
Stoklar	13	15.156.706	13.790.694
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	15	8.163.245	14.388.236
Peşin ödenmiş giderler	14	1.944.813	1.706.544
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	32	381.309	262.964
Diğer dönen varlıklar	25	3.899.956	3.189.014
Toplam Dönen Varlıklar		**96.787.196**	**81.358.306**
Duran Varlıklar			
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*5*	*--*	*20.532*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*8*	*--*	*--*
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*5*	*--*	*--*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*12*	*79.682*	*466.934*
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	*9*	32.737.481	25.430.006
Türev araçlar		--	--
İştirakler	16	38.809	46.994
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	17	45.306.283	44.589.232
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	15	1.640.750	1.430.387
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	20	24.285.647	24.616.982
Maddi duran varlıklar	19	33.176.213	33.782.799
Maddi olmayan duran varlıklar		--	--
- Şerefiye	*18*	*319.131*	*319.131*
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	*22*	*4.290.710*	*4.164.231*
Peşin ödenen vergi ve fonlar	32	903.499	1.216.106
Peşin ödenmiş giderler	14	1.130.482	1.185.755
Ertelenmiş vergi varlığı	32	10.869.637	9.849.374
Diğer duran varlıklar	25	2.166.316	794.879
Toplam Duran Varlıklar		**156.944.640**	**147.913.342**
TOPLAM VARLIKLAR		**253.731.836**	**229.271.648**

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

YÜKÜMLÜLÜKLER	Not	Sınırlı Denetimden Geçmiş Cari Dönem 30 Haziran 2025	Yeniden Düzenlenmiş Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	10	38.798.250	37.518.206
- Nurol Grup Şirketleri	*10*	*25.549.271*	*26.301.981*
- Nurol Yatırım Bankası	*10*	*13.248.979*	*11.216.225*
Ödünç alınan fonlar	11	10.084.445	11.369.656
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*5*	*46.068*	*76.568*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*7*	*57.911.960*	*35.884.187*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	24	416.095	224.972
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara diğer borçlar	*5*	*207*	*45.168*
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*12*	*3.549.587*	*3.154.625*
Türev araçlar		4.448.165	2.806.386
Ertelenmiş gelirler	14	4.040.391	5.344.682
Dönem karı vergi yükümlülüğü	32	986.247	516.352
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	15	98.391	181.606
Kısa vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*24*	*377.082*	*391.615*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*23*	*1.684.279*	*1.999.558*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	25	2.294.011	2.530.810
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		**124.735.178**	**102.044.391**
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	10	32.843.733	28.217.004
- Nurol Grup Şirketleri	*10*	*32.843.733*	*28.217.004*
- Nurol Yatırım Bankası	*10*		
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*5*	--	--
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*7*	*5.314.649*	*5.050.032*
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara diğer borçlar	*5*	--	--
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*12*	*3.338.390*	*3.326.094*
Türev araçlar		886.959	614.936
Ertelenmiş gelirler	14	1.786.400	1.053.431
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*24*	*504.188*	*483.731*
- Diğer uzun vadeli karşılıklar	*23*	*1.239.716*	*1.444.094*
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	25	540	533
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	32	3.818.184	4.561.351
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		**49.732.759**	**44.751.206**
Toplam Yükümlülükler		**174.467.937**	**146.795.597**

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ÖZKAYNAKLAR	Not	Sınırlı Denetimden Geçmiş Cari Dönem 30 Haziran 2025	Yeniden Düzenlenmiş Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
Ödenmiş sermaye	26	776.000	776.000
Sermaye düzeltme farkları	26	16.763.513	16.763.513
Ortak kontrole tabi işletmeler		(238.430)	(238.430)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)			
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç / kayıpları	*26*	*(266.677)*	*(245.566)*
- Yeniden değerleme ve sınıflandırma kazanç / (kayıpları)	*26*	*5.715.232*	*5.715.232*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)			
- Yabancı para çevirim farkları	*26*	*20.969.356*	*17.938.987*
-Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlemesi	*26*	259.995	*138.812*
- Nakit akım riskten korunma kazançları	*26*	(3.919.680)	*(2.431.352)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	26	2.001.061	1.793.688
Geçmiş yıllar karları		39.064.539	35.293.338
Net dönem karı / (zararı)		(4.571.722)	3.997.516
Kontrol gücü olmayan paylar	26	2.710.712	2.974.313
Toplam Özkaynaklar		**79.263.899**	**82.476.051**
Toplam Kaynaklar		**253.731.836**	**229.271.648**

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

	Not	Sınırlı Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2025	Yeniden Düzenlenmiş Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2024
Hasılat	27	28.678.770	25.047.472
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	27	7.754.097	7.149.380
		36.432.867	**32.196.852**
Satışların maliyeti (-)	27	(17.666.240)	(17.675.053)
Finans sektörü faaliyetleri maliyetleri (-)	27	(5.374.783)	(4.641.101)
		(23.041.023)	**(22.316.154)**
Brüt Kar		**13.391.844**	**9.880.698**
Genel yönetim giderleri (-)	28	(2.889.396)	(2.454.783)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	28	(392.649)	(566.520)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	28	(316.996)	(299.635)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	29	681.716	414.135
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	29	(445.422)	(892.177)
Esas Faaliyet Karı		**10.029.097**	**6.081.718**
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarından / (zararlarından) paylar	17	7.087.947	6.627.412
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	30	644.412	467.279
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	30	(819.487)	(34.549)
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı		**16.941.969**	**13.141.860**
Finansman gelirleri	31	5.724.132	3.105.619
Finansman giderleri (-)	31	(18.633.723)	(13.361.537)
Net parasal pozisyon	33	(9.094.943)	(5.181.694)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Zararı		**(5.062.565)**	**(2.295.752)**
Dönem vergi (gideri) geliri	32	(1.389.635)	(1.133.621)
Ertelenmiş vergi (gideri) geliri	32	1.508.674	715.590
Dönem Zararı		**(4.943.526)**	**(2.713.783)**
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar	26	(371.804)	(1.276.545)
Ana ortaklık payları		(4.571.722)	(1.437.238)
Pay başına kazanç	**33**	**(5,8914)**	**(1,8521)**
FAVÖK	**2.7**	**9.878.098**	**6.985.858**
- Nurol Grup Şirketleri		*8.479.720*	*5.122.615*
- Nurol Yatırım Bankası		*1.398.378*	*1.863.243*

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

NUROL HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
01 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
ALTI AYLIK ARA DÖNEMLERE AİT ÖZET KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Sınırlı Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2025	Yeniden Düzenlenmiş Geçmiş Dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2024
Dönem Zararı	***(4.943.526)***	***(2.713.783)***
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	***(21.111)***	***(158.102)***
Yeniden değerleme kayıp kazançları	--	(109.005)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç / kayıpları	(21.111)	(49.097)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	**1.663.224**	***(4.030.394)***
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlemesi	121.183	(196.169)
Nakit akım riskinden korunma kazançları	(1.488.328)	(522.604)
Yabancı para çevrim farkları	3.030.369	(3.311.621)
Diğer Kapsamlı Gelir / (Gider)	***1.642.113***	***(4.188.496)***
Toplam Kapsamlı Gelir	***(3.301.413)***	***(6.902.279)***
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:	***(3.301.413)***	***(6.902.279)***
- Kontrol gücü olmayan paylar	*(371.804)*	*(1.276.545)*
- Ana ortaklık payları	*(2.929.609)*	*(5.625.734)*

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

NUROL HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
01 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
ALTI AYLIK ARA DÖNEMLERE AİT ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Ortak kontrole tabi işletmeler	Tanımlanmış fayda planlarının birikmiş yeniden ölçüm kazançları ve kayıpları	Yeniden değerleme ve sınıflandırma kazanç /(kayıpları)	Yabancı para çevrim farkları	Satılmaya hazır finansal varlıkların değerleme kazanç / (kayıpları)	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Nakit akım riskinden korunma kazançları	Geçmiş yıllar karları / (zararları)	Net dönem zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
01 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi (yeniden düzenlenmiş)	**776.000**	**16.763.513**	**(238.430)**	**(245.566)**	**5.715.232**	**17.938.987**	**138.812**	**1.793.688**	**(2.431.352)**	**35.293.338**	**3.997.516**	**79.501.738**	**2.974.313**	**82.476.051**
Genel yedeklere transfer	--	--	--	--	--	--	--	207.373	--	3.790.143	(3.997.516)	--	--	--
Yabancı para çevrim farkları	--	--	--	--	--	3.030.369	--	--	--	--	--	3.030.369	--	3.030.369
Nakit akım riskinden korunma kayıp kazançları	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.488.328)	--	--	(1.488.328)	--	(1.488.328)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç / kayıpları	--	--	--	(21.111)	--	--	--	--	--	--	--	(21.111)	--	(21.111)
Konsolidasyona giriş etkisi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	47.731	--	47.731	--	47.731
Geçmiş dönem zarar düzeltmesi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.279	--	1.279	--	1.279
Temettü ödemesi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(31.223)	--	(31.223)	--	(31.223)
Azınlık payları	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(36.485)	--	(36.485)	(263.601)	(300.086)
Satılmaya hazır finansal varlıkların değerleme kazanç / (kayıpları)	--	--	--	--	--	--	121.183	--	--	(244)	--	120.939	--	120.939
Net dönem zararı	--	--	--	--	--	--	--	--	--		(4.571.722)	(4.571.722)	--	(4.571.722)
30 Haziran 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	**776.000**	**16.763.513**	**(238.430)**	**(266.677)**	**5.715.232**	**20.969.356**	**259.995**	**2.001.061**	**(3.919.680)**	**39.064.539**	**(4.571.722)**	**76.553.187**	**2.710.712**	**79.263.899**

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

NUROL HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
01 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
ALTI AYLIK ARA DÖNEMLERE AİT ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Tanımlanmış fayda planlarının birikmiş yeniden ölçüm kazançları ve kayıpları	Yeniden değerleme ve sınıflandırma kazanç /(kayıpları)	Yabancı para çevrim farkları	Satılmaya hazır finansal varlıkların değerleme kazanç / (kayıpları)	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Nakit akım riskinden korunma kazançları	Geçmiş yıllar karları / (zararları)	Net dönem zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
01 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	**776.000**	**16.763.513**	**(144.194)**	**5.456.387**	**18.430.711**	**239.794**	**1.979.703**	**(1.441.914)**	**20.709.755**	**17.171.304**	**79.941.059**	**2.586.265**	**82.527.324**
Genel yedeklere transfer	--	--	--	--	--	(283.505)	(368.349)	--	17.823.158	(17.171.304)	--	--	--
Yabancı para çevrim farkları	--	--	--	--	(3.311.621)	--	--	--	--	--	(3.311.621)	--	(3.311.621)
Nakit akım riskinden korunma kayıp kazançları	--	--	--	--		--	--	(522.604)	--	--	(522.604)	--	(522.604)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç / kayıpları	--	--	(49.097)	--	--	--	--	--	--	--	(49.097)	--	(49.097)
Temettü ödemesi	--	--	--	--	--	--	--	--	(24.705)	--	(24.705)	--	(24.705)
Maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi	--	--	--	(109.005)	--	--	--	--	--	--	(109.005)	--	(109.005)
Azınlık payları	--	--	--	--	--	--	--	--	(298.662)	--	(298.662)	(960.104)	(1.258.766)
Satılmaya hazır finansal varlıkların değerleme kazanç / (kayıpları)	--	--	--	--	--	87.336	--	--	--	--	87.336		87.336
Net dönem zararı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.437.238)	(1.437.238)	--	(1.437.238)
30 Haziran 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi (yeniden düzenlenmiş)	**776.000**	**16.763.513**	**(193.291)**	**5.347.382**	**15.119.090**	**43.625**	**1.611.354**	**(1.964.518)**	**38.209.546**	**(1.437.238)**	**74.275.463**	**1.626.161**	**75.901.624**

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

NUROL HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
01 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 VE 2024 ARİHLERİNDE SONA EREN
ALTI AYLIK ARA DÖNEMLERE AİT ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Sınırlı Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2025	Yeniden Düzenlenmiş Geçmiş Dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Dönem karı	***(4.571.722)***	***(1.437.238)***
Dönem Net Karı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	1.293.116	1.399.195
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerin dönem karından paylar	(717.051)	3.071.566
Kıdem tazminatı karşılık gideri	110.698	(14.345)
İzin tazminatı karşılık gideri	(70.499)	(12.761)
Diğer karşılıklar	(587.574)	(699.406)
Vergi (geliri) gideri ile ilgili düzeltmeler	(413.655)	(1.391.338)
Faiz (gelir) / gider ile ilgili düzeltmeler	923.708	3.939.615
Yabancı para çevrim farkları	2.396.085	3.241.148
Yeniden değerleme ve sınıflandırma kazanç / (kayıpları)	(589.335)	17.378
Türev araçların gerçeğe uygun değer kayıp / kazançları	1.008.822	383.565
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar / (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler	--	(19.008)
Finansal yatırımların gerçeğe uygun değer kazançları	121.183	(196.169)
Temettü gelirleri ile ilgili düzeltmeler	--	(312.793)
Diğer düzeltmeler	1.279	--
Konsolidasyona giriş etkisi	47.731	--
Azınlık payları	(300.086)	(503.417)
Parasal kayıp / kazanç	(2.410.690)	(9.873.202)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		
Stoklardaki artış / azalış	(1.366.012)	697.854
Ticari alacaklardaki artış / azalış	(1.749.535)	1.289.245
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış / azalış	(513.558)	3.996.697
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar/yükümlülüklerdeki değişim	5.931.413	4.022.968
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında artış / azalış	191.123	189.156
Peşin ödenmiş giderlerdeki artış / azalış	(182.996)	(366.148)
Diğer varlıklardaki artış / azalış	(2.082.378)	(1.604.171)
Ticari borçlardaki artış / azalış	22.261.890	(3.169.010)
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / azalış	362.297	63.205
Ertelenmiş gelirlerdeki artış/azalış	(571.322)	(495.545)
Finansal yatırımlardaki değişimler	--	(289.759)
Vergi iadesi / ödemesi	(727.840)	(1.134.696)
Diğer yükümlülüklerdeki artış / azalış	(236.792)	1.330.898
İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akışları, net	**17.558.300**	**2.123.484**
B. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri ve çıkışları	8.071.275	625.133
Ödenen faiz gideri	(4.373.421)	(3.945.548)
Finans sektörü faaliyetlerinden kaynaklanan nakit (çıkışları)/girişleri, net	(15.523.282)	(6.653.953)
Ödenen temettü	(31.223)	(24.706)
Nurol Bank tahvil ödemesi	60.991.337	29.806.584
Nurol Bank tahvil ihracı	(57.550.093)	(25.082.104)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları, net	**(8.415.407)**	**(5.274.594)**
C. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		
Maddi duran varlıkların alış ve satışından kaynaklanan nakit girişleri ve çıkışları, net	373.934	(1.525.443)
Maddi olmayan varlıkların alış ve satışından kaynaklanan nakit girişleri ve çıkışları, net	(288.584)	(241.137)
Yatırım amaçlı gayrimenkul alış ve satışından kaynaklanan nakit girişleri ve çıkışları, net	656.594	81.838
Finansal yatırımlar	(1.636.997)	--
İştirakler yapılan yatırımlar	8.185	(3.881)
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Çıkışları, net	**(886.868)**	**(1.688.623)**
Nakitteki enflasyon etkisi	**2.462.472**	**3.214.271**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ / (AZALIŞ)	**10.718.497**	**(1.625.462)**
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**17.230.866**	**17.834.774**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**27.949.363**	**16.209.312**

Ekteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu

Nurol Holding A.Ş. ("Grup" veya "Nurol Holding"), 6 Haziran 1989 tarihinde Nurol Yatırım Holding A.Ş. adı altında kurulmuştur. 4 Eylül 1996 tarihinde ise Nurol Holding A.Ş. unvanını almıştır.

Kuruluşundan itibaren inşaat ve taahhüt başta olmak üzere savunma, madencilik, finans, enerji, turizm, ticaret ve hizmet gibi birçok farklı sektörde faaliyette bulunan şirketlerinin koordinasyonu Nurol Holding A.Ş. tarafından sağlanmaktadır.

Şirket, Nurol Şirketler Grubu'nun bir üyesidir. Şirket "Çarmıklı" aile üyeleri tarafından kontrol edilmektedir. Grup'un genel merkezi ve kayıtlı merkez adresi Arjantin Caddesi, No:7, Gaziosmanpaşa - Ankara'dır.

Nurol Holding'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı (%)	30.06.2025	31.12.2024
Nurettin Çarmıklı	33,31	258.455	258.455
Figen Çarmıklı	33,31	258.455	258.455
M. Oğuz Çarmıklı	33,31	258.455	258.455
Diğer şahıs ortakları	<1	635	635
	100	**776.000**	**776.000**
Sermaye düzeltme farkları		16.763.513	16.763.513
	100	**17.539.513**	**17.539.513**

Konsolide Edilen Bağlı Ortaklıklar

Grup'un 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişikteki finansal tablolara konsolide edilen şirketler ve ortaklık payları aşağıda verilmiştir:

	Sahiplik oranı (%)	
	30.06.2025	31.12.2024
İnşaat Grubu		
Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	99,98	99,98
Nurol Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	62,48	62,48
Enerji Grubu		
Nurol Enerji Üretim ve Pazarlama A.Ş.	99,98	99,98
Nurol Solar Enerji Üretim A.Ş.	99,70	99,70
Nurol Göksu Elektrik Üretim A.Ş.	100,00	100,00
Enova Enerji Üretim A.Ş.	49,96	49,96
Enova Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	50,00	50,00
Savunma Grubu		
FNSS Savunma Sistemleri A.Ş. (*)	100,00	100,00
Nurol Teknoloji Sanayi ve Madencilik Ticaret A.Ş. (**)	99,98	99,98
Nurol Makina Sanayi A.Ş. (***)	99,99	99,99
Nurol Kontrol ve Aviyonik Sistemleri A.Ş.	100,00	100,00
Nurol İleri Teknoloji Savunma Ürünleri Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.	70,00	70,00

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (Devamı)

Konsolide Edilen Bağlı Ortaklıklar (Devamı)

	Sahiplik oranı (%)	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Maden Grubu		
Tümad Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100,00	100,00
Hizmet- Servis Grubu		
Nurol İşletme ve Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	99,90	99,90
Botim İşletme Yönetim ve Ticaret A.Ş.	75,00	75,00
Nurol Havacılık A.Ş.	99,99	99,99
Nurol Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	99,70	99,70
Turizm Grubu		
Turser Turizm Servis ve Ticaret A.Ş.	99,99	99,99
Bosfor Turizm İşletmecilik A.Ş.	99,99	99,99
Finans Grubu		
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	96,33	96,33

(*) Nurol Holding, 10 Aralık 2024 tarihli 2024/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile FNSS'in %49'unu satın alarak %100 sahibi olmuştur. Satın alma kararına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı 18 Aralık 2024 tarih ve 11231 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

(**) Nurol Teknoloji Sanayi ve Madencilik Ticaret A.Ş'nin finansal tablolarına Industrie Keramik Hochrhein GMBH, Nurol Technology Germany ve Nurol Technology USA konsolide edilmiştir.

(***) Nurol Makina Sanayi A.Ş'nin finansal tablolarına 30 Haziran 2025 itibarıyla Nurol Makina Hungary Kft., Nurol Makina UK Limited ve BİNOM Highend Mühendislik Anonim Şirketi konsolide edilmiştir.

Özkaynak Yöntemi ile Konsolide Edilen Yatırımlar

Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.:

Şirket, 20 Eylül 2010 yılında Gebze-Orhangazi-İzmir (İzmir Körfez Geçişi ve Bağlantı Yolları da dahil) otoyolunun inşaasını yapmak, işletmek ve süresi sonunda devretmek üzere Ankara'da kurulmuştur. Proje yap-işlet-devret modeliyle tasarlanmıştır. Nurol İnşaat, Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin %25,95'ine (31 Aralık 2024: %25,95) sahip olup, ilişikteki konsolide mali tablolarda özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir.

FNSS Middle East Co. Ltd.:

Nurol Holding'in bağlı ortaklığı olan FNSS Savunma Sistemleri A.Ş. 2014 yılında Suudi Arabistan'da Şirket'e iştirak etmiştir. FNSS Savunma Sistemleri A.Ş., FNSS Middle East Co. Ltd.'nin %50'sine sahip olup, ilişikteki konsolide finansal tablolara özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir.

Oransal Konsolidasyon Yöntemi ile Konsolide Edilen Müşterek Faaliyetler

Grup'un 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal tablolara konsolide edilen müşterek yönetime tabi işletmelerin ortaklık payları aşağıda verilmiştir. Müşterek yönetime tabi işletmeler kısmi konsolidasyona tabi tutularak net varlıkları ve faaliyetleri oransal konsolidasyon yöntemi ile mali tablolara dahil edilmiştir.

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (Devamı)

Oransal Konsolidasyon Yöntemi ile Konsolide Edilen Müşterek Faaliyetler (devamı)

	Şube ve Ortaklıklar (%)	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Özgün – Nurol İş Ortaklığı	50	50
Nurol – YDA - Özka İş Ortaklığı	65	65
Nurol – Mesa İş Ortaklığı	50	50
Nurol – Gülsan İş Ortaklığı	50	50
Nurol – Gülermak - Makyol İş Ortaklığı	33,33	33,33
Nurol – Alkataş İş Ortaklığı	50	50

Grup içinde yer alan şirketlerden ana şirketin, doğrudan veya dolaylı olarak, ortaklık oranı %50 ve %50'den fazla veya oy kullanma hakkı veya işlemleri üzerinde kontrol gücü olan iştirakler tamamıyla konsolidasyona dahil edilir. Şirket, bağlı ortaklıklarını ve yurtdışı şirket ve şubelerini tam konsolidasyona tabi tutmuş, müşterek yönetime tabi işletmelerini ise oransal konsolidasyon yöntemi ile mali tablolarına dahil etmiştir. Finansal ve işletme politikalarını yönetilebilmesi durumunda kontrol gücünün var olduğu kabul edilir. Grup yukarıda belirtilen şirketlerin yönetiminde tamamen etkilidir. Uluslararası Muhasebe Standartları'ndan 27 (Konsolide Mali Tablolar ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesi)'ye göre bu iştirakler konsolide edilmiştir.

Bundan böyle konsolide mali tablolarda Nurol Holding A.Ş. ve konsolide edilmiş bağlı ortaklıkları "Grup" olarak adlandırılacaktır.

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bünyesinde istihdam edilen personel sayısının şirketlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	Personel Sayısı	
	30.06.2025	**31.12.2024**
Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	6.940	6.662
Tümad Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	979	978
FNSS Savunma Sistemleri A.Ş.	652	683
Nurol Makina Sanayi A.Ş.	614	609
Nurol Teknoloji Sanayi ve Madencilik Ticaret A.Ş.	466	521
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	205	133
Nurol Holding A.Ş.	168	161
Nurol Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	45	47
Enova Enerji Üretim A.Ş.	30	30
Nurol İşletme ve Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	19	18
Bosfor Turizm İşletmecilik A.Ş.	19	17
Nurol Havacılık A.Ş.	17	18
Nurol Göksu Elektrik Üretim A.Ş.	16	16
Botim İşletme Yönetim ve Ticaret A.Ş.	16	16
Nurol Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	12	10
Enova Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	6	6
Nurol Solar Enerji Üretim A.Ş.	5	8
Turser Turizm Servis ve Ticaret A.Ş.	3	4
Nurol Enerji Üretim ve Pazarlama A.Ş.	3	3
Nurol Kontrol ve Aviyonik Sistemleri A.Ş.	1	2
	10.216	**9.942**

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (Devamı)

İlişikteki konsolide mali tablolarda konsolide edilen şirketlerin belli başlı faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir:

Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş. ("Nurol İnşaat")

Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş. ("Nurol İnşaat") esas olarak inşaat sektöründe faaliyet göstermekte olup 1966 yılında kurulmuştur. Şirket, altyapı ve üstyapı projeleri, barajlar, hidroelektrik santralleri, oteller, toplu konutlar, anahtar teslimi üretim tesisleri ve endüstriyel tesisler ve atık su arıtma tesislerinin inşaasında faaliyet göstermektedir.

Nurol Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Nurol Gayrimenkul")

Nurol Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi 3 Eylül 1997 tarihinde İstanbul merkezli olarak kurulmuştur. Şirket, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve bunu geliştirmek üzere kurulmuştur.

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarındaki düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uymakla yükümlüdür. 1999 yılı Aralık ayında Şirket hisselerinin %49'u halka arz edilmiş olup hisseleri Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. 30 Haziran 2025 itibarıyla Şirket'in hisselerinin fiili dolaşımdaki pay oranı %50,23'tür. Şirket'in, İstanbul'da Nurol Tower, Nurol Life ve Nurol Park olmak üzere yapımı tamamlanmış satışa açık üç adet projesi bulunmaktadır.

Nurol Enerji Üretim ve Pazarlama A.Ş. ("Nurol Enerji")

Nurol Enerji, 18 Ağustos 1998 tarihinde Lamaş Kalıp Makina Sanayi A.Ş.'nin ünvan değişikliğiyle Ankara merkezli olarak kurulmuştur. Şirket, hidro, kömür, güneş, rüzgar, doğal gaz gibi değişik kaynaklara dayalı olarak enerji üretim alanında çeşitli enerji santrali projelerini gerçekleştirmek ve yatırım yapmak üzere enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket Enerji Piyasası mevzuatı çerçevesinde iş geliştirme ve yeni kurulacak enerji üretim tesislerine iştirak etmek ve hizmet vermek üzere yapılandırılmıştır. Şirket yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı ve çevreye uyumlu enerji üretimine olan inancından hareketle Enova Enerji Üretim A.Ş. ve Nurol Göksu Elektrik Üretim A.Ş. şirketlerini kurarak çeşitli hidroelektrik santral yatırımlarını gerçekleştirerek işletmeye almıştır. Şirket yenilenebilir enerji üretimi alanında çeşitli rüzgar ve güneş enerji santral projelerini geliştirmektedir. Bu amaca yönelik olarak Nurol Solar Enerji Üretim A.Ş. kurulmuştur. Ayrıca Şirket, Türkiye için diğer önemli bir enerji kaynağı olan LPG ile de ilgilenmekte ve bu konuda LPG ithalatı depolanması ve dağıtım projeleri üzerinde çalışmaktadır. Diğer taraftan enerji üretim faaliyetleri paralelinde Nurol Grup Toptan şirketini kurarak elektrik ticareti alanında toptan ve serbest tüketicilere enerji satışı hedeflenmektedir.

Nurol Solar Enerji Üretim A.Ş. ("Solar Enerji")

Nurol Solar Enerji Üretim ve Pazarlama A.Ş. 2011 yılında kurulmuştur. Şirket, 21 Haziran 2011 tarihinde, güneş enerjisinden istifade etmek amacıyla güneşe dayalı veya ilave yakıt takviyeli elektrik tesisleri yapmak ve işletmek amacıyla Ankara merkezli olarak kurulmuştur.

Nurol Göksu Elektrik Üretim A.Ş. ("Nurol Göksu")

Nurol Göksu, 2013 yılında kurulmuş olup Göksu Hidroelektrik Santrali'nin işletme hakkını özelleştirme yoluyla 49 yıllığına almıştır. Göksu Hidroelektrik Santrali Konya ili sınırları içerisinde Göksu Nehri üzerinde nehir tipi olarak 1959 yılında işletmeye alınmıştır. Göksu Santralinin 10,8 MW değerindeki kurulu gücü 11,2 MW değerine yükseltilmiş olup çok yüksek bir kapasite kullanım oranı ve düzenli akım rejimi ile yıllık ortalama 60 milyon kWh enerji üretmektedir. Ayrıca 3,4 MW gücünde Güneş Enerjisi Lisansı alınmış olup yatırım çalışmaları devam etmektedir. Yenilenebilir enerji üretimini artırmak amacıyla 2025 yılında devreye alınması planlanan 3,4 MW kurulu güce sahip Hibrid Güneş Enerjisi Santrali için lisans alınmış olup yatırım çalışmaları devam etmektedir.

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (Devamı)

İlişikteki konsolide mali tablolarda konsolide edilen şirketlerin belli başlı faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir (devamı):

Enova Enerji Üretim A.Ş. ("Enova Enerji")

Enova Enerji Üretim A.Ş. 2003 yılında %50'şer pay sahibi olmak üzere Nurol ve Özaltın ortaklığı olarak kurulmuştur. 2006 yılında EPDK tarafından 49 yıllığına verilen lisans kapsamında Osmaniye ilinde Ceyhan Nehri üzerinde Ceyhan HES projesinin inşaatını 2007-2010 yılları arasında 160.000.000 ABD$ tutarlı yatırımı tamamlamış ve 2010 yılı Haziran döneminden itibaren enerji ticaretine başlamıştır. Tesisin kurulu gücü 63,468 MW ve yıllık üretim kapasitesi 259.000.000 kWh'dır. Ayrıca 1,7 MW gücünde Güneş Enerjisi Lisansı alınmış olup yatırım çalışmaları devam etmektedir.

Enova Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. ("Enova Toptan")

Özaltın Makro Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., 20 Kasım 2009 tarihinde Arjantin Caddesi No.9 Gaziosmanpaşa / Ankara adresinde kurulmuştur. Şirket, 23 Eylül 2011 tarihinde unvan değişikliğine giderek Enova Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. adını almıştır. Şirket'in ana sözleşmesine göre ana faaliyet konusu elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı faaliyetleri konularında iştigal etmektir. 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca toptan satış faaliyeti göstermek üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararına göre 6 Mayıs 2010 tarihli ve ETS/2550-9/1620 numaralı toptan satış lisansına sahiptir.

FNSS Savunma Sistemleri A.Ş. ("FNSS")

FNSS Savunma Sistemleri A.Ş. ihtiyaca özel, etkin, güvenilir ve yenilikçi paletli ve tekerlekli zırhlı araçları tasarlayan, üreten ve alanında dünya liderleri arasında kabul edilen bir kara savunma sistemleri firmasıdır. FNSS, Nurol Holding (%51) ve BAE Systems Land & Armaments L.P. ("BAE Systems") (%49)'in ortak girişimi ile 1988 yılında kurulmuştur. Nurol Holding, 10 Aralık 2024 tarihli 2024/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile FNSS'in %49'unu satın alarak %100 sahibi olmuştur. Satın alma kararına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı 18 Aralık 2024 tarih ve 11231 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirket, mümkün olduğunca Türkiye'de imal ve monte edilmek amacıyla Türk Hükümeti'nin arzusu ile Türk Ordusu'na zırhlı araç tedariği için kurulmuştur. Ayrıca Şirket, anlaşmaya göre Türkiye dışına zırhlı araç ihraç etme hakkına sahiptir. Şirket, 2005 yılında Suudi Arabistan Hükümeti'yle sözleşme ile ilgili operasyonları yönetmek için Suudi Arabistan'da şube kurmuştur. Ürünleri, farklı ülkelerdeki kullanıcılar tarafından tercih edilen FNSS, bugüne kadar, binlerce zırhlı muharebe aracını kullanıcılarına teslim etmiştir.

FNSS'nin yarattığı geniş ürün ailesi; 15 ton sınıfında paletli zırhlı araçlardan, orta ağırlık sınıfı tanka; 4x4 taktik zırhlı araçlardan, 8x8 taktik tekerlekli zırhlı araçlara; seyyar yüzücü hücum köprüsünden, zırhlı istihkâm iş makinesine; hibrit zırhlı araçlardan, ağır sınıf otonom insansız kara araçlarına ve insanlı ve insansız kulelere kadar uzanmaktadır.

Tümad Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Tümad Madencilik")

Tümad Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1989 yılında İstanbul'da kurulmuş olup, 2011 yılı sonunda Ankara'da şube açılmış ve 2013 yılında Şirket merkezi de Ankara'ya taşınmıştır. Tümad Madencilik, halihazırda arama, geliştirme ve Çanakkale Lapseki ile Balıkesir İvrindi lokasyonlarında operasyonel iki altın madeni ile üretim faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Şirket'in stratejisi potansiyel görülen maden sahalarında ileri düzeyde aramalar yaparak büyük çapta maden projeleri yaratmak ve ekonomik anlamda işletilebilir gördüğü durumlarda üretime başlamaktır. Tümad Madencilik, Türkiye genelinde toplamda 36.534 hektarlık işletme ve arama alanlarına sahiptir. Tümad Madencilik, yurt içinde kurulu rafineler aracılığıyla rafine altın ve gümüş satışlarını Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB")'na ve diğer piyasa alıcılarına gerçekleştirmektedir.

Tümad Madencilik, 2014 yılında Batı Anadolu Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi satın alarak Çanakkale Biga Yarımadası'nda bulunan Lapseki Altın Madeni projesini portföyüne eklemiştir. Lapseki projesinde yapılan toplam 100.000 m'lik sondaj sonrasında, detaylı analiz ve fizibilite çalışmaları neticesinde yatırım kararı alınmış ve tesis inşaatına 2016 yılı Temmuz ayında başlanmıştır. Tesisin, Aralık 2017'de geçici kabulü yapılmış ve üretime başlanmıştır.

Lapseki'de, 2019 yılında yeraltı maden ocağı devreye alınarak cevher üretimi yapılmaya başlanmıştır. Tank liçi ile 1.2 mton/yıl üretim yapılan tesisin kapasitesi yapılacak optimizasyonlar ile arttırılacaktır.

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (Devamı)

İlişikteki konsolide mali tablolarda konsolide edilen şirketlerin belli başlı faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir (devamı):

Tümad Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Tümad Madencilik") (devamı)

Tümad Madencilik, 2012 yılında Balıkesir ili İvrindi ilçesinde İvrindi Altın Madeni projesine başlamıştır. 2019 yılının ilk yarısında inşaatı tamamlanan projede, Ağustos 2019'da üretime başlanmıştır. Açık ocak yöntemiyle üretilen cevher, yıllık 7.7 mton kapasiteye sahip yığın liçi proses tesisinde işlenmektedir.

Tümad Madencilik, 2021 yılında Çanakkale ve Balıkesir illerinde bulunan Doğancılar projesi kapsamında TÜPRAG'dan dört maden ruhsatı, Çanakkale'de Lapseki Projesi yanında bulunan ESAN Eczacıbaşı'ndan Şahinli maden ruhsatını almıştır.

Nurol Teknoloji Sanayi ve Madencilik Ticaret A.Ş. ("Nurol Teknoloji")

Nurol Teknoloji, 2008 yılında ileri teknik balistik seramikler üretmek için kurulmuştur. Kurulduğu günden itibaren araştırma geliştirmeye öncelik vermiş, üretim altyapısı için gerekli yüksek sıcaklık sinter fırınlarını bünyesinde geliştirip üreterek ürün geliştirme çalışmalarında önemli yol almıştır. Geçtiğimiz seneler içerisinde ileri teknik seramiklerle başladığı yolculuğuna ileri balistik zırh sistemleri çözümleri ile devam etmiştir.

Alumina, Silisyum Karbür ve Bor Karbür Seramik üretimlerinin yanı sıra sivil alanda kullanımı olan Tungsten Karbür seramikler Nurol Teknoloji seramik ürün gamı arasında yerini almaktadır.

Nurol Teknoloji, başta Türk Güvenlik Güçleri'nin olmak üzere, dünyadaki tüm dost ve müttefik ülkelerin ihtiyacı olan ileri teknolojik balistik seramikleri ve hibrit balistik koruyucu zırh çözümlerini Ankara'da yerleşik iki üretim tesisinde tek çatı altında üretmektedir. Nurol Teknoloji, ilgili kanunlar kapsamında T.C Milli Savunma Bakanlığı'ndan " Milli Gizli" ve "NATO Gizli" Gizlilik Dereceli Tesis Güvenlik, Üretim İzni belgeleri ile birlikte AQAP 2110, ISO 9001, ISO 14001, AS9100, ISO 27001 ve ISO 45001 Sistem Sertifikalarına ve bünyesinde bulunan iki adet Balistik Test Laboratuvarı için Uluslararası NIJ standartları kapsamında 17025 TURKAK akreditasyonu belgelerine de sahiptir.

Nurol Teknoloji, sahip olduğu ileri teknik seramik üretimi ve yeni nesil balistik çözümlerindeki tecrübesini yurt dışına da taşıma planı doğrultusunda; 2022 yılında Florida/A.B.D'de Nurol Technology USA şirketini kurmuştur. Yeni şirketi ile, başta Amerika pazarında olmak üzere sektörümüzün dünyadaki önemli oyuncuları ile birlikte birçok proje üzerinde çalışmalarını sürdürmektedir. Amerika'ya yaptığı bu açılıma ilaveten, 2023 yılında da Almanya'da NT Germany şirketi kurulmuş ve ileri teknik seramikleri toz üreticisi olan IKH firmasının çoğunluk hisselerini satın almıştır. Yaptığı bu global girişimlerle Nurol Teknoloji, balistik koruma ve zırh sistemleri çözümleri pazarında belirlediği yol haritasında ilerlemeye hızla devam etmektedir.

Nurol Makina ve Sanayi A.Ş. ("Nurol Makina")

Nurol Makina, Nurol Holding bünyesinde faaliyet gösteren bir şirket olarak anahtar teslimi endüstriyel tesisler kurmak, çelik konstrüksiyon ve makina imalatı konularında büyük ölçekli taahhüt işleri gerçekleştirmek üzere 1976 yılında Ankara'da kurulmuştur. Savunma Sanayii Müsteşarlığı'nın kurulması ile birlikte savunma sanayi alanında da faaliyetlere başlamıştır.

Nurol Makina, 1992 yılında, Sincan Birinci Ankara Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan tesislerinde faaliyete başlamıştır. 70.000 m2'lik açık ve 34.000 m2'lik kapalı alana sahip olan Nurol Makina, bugüne kadar birçok önemli proje gerçekleştirmiş olup tecrübeli kadrosu ile faaliyetlerine devam etmektedir.

Nurol Makina'da tasarım ve üretim, ileri düzey mühendislik yazılımları yardımı ile yapılmaktadır. Bilgisayar Destekli Tasarım (CAD), Bilgisayar Destekli Üretim (CAM), İşletme Kaynak Planlaması (ERP) sistemleri ve ileri teknolojilere sahip makina ve test altyapısı ile ürünlerini gerçekteştirmektedir.

Nurol Makina'nın savunma sanayinde 30 yılı aşkın tecrübesi bulunmakta olup; 4x4 segmentinde Zırhlı Muharebe Aracı, Zırhlı Personel Taşıyıcı ve Özel Amaçlı Platformların özgün sistem tasarımlarını yapmakta ve üretimini gerçekleştirmektedir. Nurol Makina, "NATO Gizli" ve "Milli Gizli" seviyesinde Tesis Güvenlik Belgesine sahiptir.

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (Devamı)

İlişikteki konsolide mali tablolarda konsolide edilen şirketlerin belli başlı faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir (devamı):

Nurol Makina ve Sanayi A.Ş. ("Nurol Makina") (devamı)

Nurol Makina Hungary Kft.,%100 Nurol Makina sermayesi ile kurulmuş bir Macar şirketidir. Kuruluş amacı Macaristan'da 4x4 zırhlı araçların tasarımı, geliştirilmesi ve üretimi alanında yer almaktır. Nurol Makina Hungary mevcut durumda, Nurol Makina'nın Macaristan Silahlı Kuvvetleri ile olan sözleşmelerinin gerçekleştirilmesine ve teslimat sonrası faaliyetlere aktif destek olmaktadır.

Nurol Makina UK Limited, PPV'lerdeki kanıtlanmış uzmanlığını İngiliz mühendislik ve inovasyon gücüyle birleştiren, İngiltere merkezli Korumalı Devriye Aracı (PPV) tedarikçisi olmak üzere %60 Nurol Makina ve %40 Nurol Holding sermayesi ile kurulmuş, bir İngiltere şirketidir. NMSUK, İngiliz Ordusunun ihtiyaçlarının ötesinde İngiltere yapımı çözümlerle 3. ülkelere hizmet vermeyi amaçlamaktadır. 26 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla Nurol Makina, Nurol Holding'in hisselerinin tamamını almıştır. Sermayesinin tamamı Nurol Makina'ya aittir.

BİNOM Highend Mühendislik A.Ş., 2022 yılında Ankara merkezli olarak kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu araştırma, geliştirme, inovasyon ve yenilik faaliyetleridir. Sermayesinin tamamı Nurol Makina'ya aittir.

Nurol İleri Teknoloji Savunma Ürünleri Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. ("Nurol İleri Teknoloji")

Nurol İleri Teknoloji'nin faaliyet konusu elektrik, makine, savunma, çevre, kimya, ziraat, gıda, malzeme, jeoloji, inşaat, yazılım mühendislikleri gibi alanlarda bilumum tasarım, araştırma, geliştirme ve mühendislik hizmeti sunmak ya da yaptırmaktadır.

Nurol Kontrol Aviyonik Sistemleri A.Ş. ("Nurol CAS")

Nurol Kontrol Aviyonik Sistemleri Anonim Şirketi, Nurol BAE Systems Hava Sistemleri A.Ş. ismiyle 2015 yılında %51 Nurol Holding, %49 BAE Systems ortaklığıyla kurulmuştur. Nurol CAS faaliyetlerine 2016 yılında başlamıştır.

Nurol CAS 2022 yılında hissedarı olan BAE Systems (Operations) Limited, aldıkları stratejik karar neticesinde hisselerinin tamamını Nurol Holding'e devretmiştir. 21 Kasım 2022 tarihli Genel Kurulda alınan kararla ismi Nurol Kontrol Aviyonik Sistemleri Anonim Şirketi olarak değişmiştir.

Nurol CAS'ın ana iştigal konusu hava araçları, uçuş kontrol sistemleri, yakıt kontrol sistemleri ve iklimlendirme sistemleri gibi arıza durumunda uçağın kaybına sebep olabilecek kritik konulara yönelik tasarım ve geliştirme, mühendislik ve iş geliştirme çalışmaları, sistem geliştirme ve üretim, ileri teknoloji sistem entegrasyonunu kapsamaktadır.

Nurol İşletme ve Gayrimenkul Yönetim A.Ş. ("Nurol İşletme")

Karum Yönetim ve 1991 yılında Ankara'da açılan Karum İş ve Alışveriş Merkezi'nin işletmeciliğini üstlenmek üzere kurulmuştur. Şirket'in merkezi Ankara'dadır. Karum Yönetim ve Ticaret A.Ş. 2010 yılında ticaret unvanını Karum Gayrimenkul Yönetim ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirmiştir. Karum Yönetim, 2011 yılında Alman RGM firması ile ortak İstanbul merkezli RGM Turkey Gayrimenkul Yönetim ve İşletme A.Ş. ile ortak firma kurmuş, Nurol Residence ve Nurol Plaza işletmelerini RGM Turkey A.Ş.'ye devretmiştir. 2011 yılında da Karum İş ve Alışveriş Merkezinin yönetimi bırakılmıştır. Karum Gayrimenkul Yönetim ve Ticaret A.Ş. 22 Nisan 2014 Tarihinde ticaret ünvanı Nurol İşletme ve Gayrimenkul Yönetim A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Botim İşletme Yönetim ve Ticaret A.Ş. ("Botim İşletme")

Botim İşletme, 1997 yılında Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş. tarafından Bodrum'da yapımı tamamlanan Oasis Alışveriş, Kültür ve Eğlence Merkezi'nin işletme yönetimini yürütmek üzere Ankara merkezli olarak kurulmuştur. Bir ücret veya sözleşmeye dayalı olarak yapılan gayrimenkul yönetimi faaliyetleri gösteren Şirket, 7 Nisan 1998 tarihinde faaliyete geçen 50 dekar üzerine kurulan ve 249 bağımsız birimden oluşan Oasis Alışveriş, Kültür ve Eğlence Merkezi'ni bakım, peyzaj, güvenlik ve temizlik ekipleri ile desteklemekte ve hizmet vermektedir.

1. Grup'un Organizasyon ve Faaliyet Konusu (Devamı)

İlişikteki konsolide mali tablolarda konsolide edilen şirketlerin belli başlı faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir (devamı):

Nurol Havacılık A.Ş. ("Nurol Havacılık")

Nurol Havacılık, 1997 yılı başında faaliyetlerine başlamış olan, Nurol Topluluğu'na ve topluluk dışı kurum ve kuruluşlara 10 yolcu kapasiteli Falcon 2000 EX Easy business jet uçağı ile 8 saat kesintisiz hava taksi hizmeti veren bir hava taksi operatörüdür. Ayrıca, Ankara Esenboğa Havalimanı Hangarlar Bölgesinde 2.000 m² alan üzerine kurulu kapalı hangar binasında, DHMİ tarafından onaylı Çalışma Ruhsatı ile hava taksi hizmeti veren diğer uçaklara hangarlama hizmeti verilmektedir.

Hava taksi hizmet sağlayıcısı olarak, Nurol Havacılık, Türk Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü, ICAO, EASA, diğer ilgili yasal otoriteler tarafından yayınlanan yasal ve düzenleyici şartlar ve ISO 9001:2015 standardı da dahil olmak üzere uygulanabilir tüm şartları yerine getirmekte olup, Üst düzeyde uçuş emniyeti önlemleri ile zamanında, ekonomik ve konforlu bir uçuş hizmeti vermektedir.

Nurol Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. ("Nurol Sigorta")

Nurol Sigorta, 1994 yılında tüm sigorta branşlarında hizmet vermek amacıyla kurulmuştur. Anadolu Sigorta A.Ş., Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., Bupa Acıbadem Sigorta A.Ş., Ak Sigorta A.Ş., Axa Sigorta A.Ş., Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş., Chubb European Group SE, VHV Allgemeine Sigorta A.Ş., Eureko Sigorta A.Ş., Generali Sigorta A.Ş., GİG Sigorta A.Ş., Mapfre Sigorta A.Ş., Zurich Yaşam Sigorta A.Ş., Ray Sigorta A.Ş., Türkiye Sigorta A.Ş. ve Zurich Sigorta A.Ş., Sompo Sigorta, Corpus Sigorta, Quick Sigorta'nin yetkili acentesi olarak faaliyette bulunmaktadır.

Turser Turizm Servis ve Ticaret A.Ş. ("Turser Turizm")

Turser Turizm Servis ve Ticaret A.Ş. 1985 tarihinde kurulmuş olup, 1993 yılında otel satın alınarak şirket ile beraber Nurol Grubuna dahil olmuştur. 2015 yılında unvan değişikliğine giderek Turser Turizm Servis Yayıncılık ve Tic.A.Ş. olmuştur. Şirket; Sheraton Ankara Hotel & Convention Center ve Lugal, A Luxury Collection Hotel Ankara'nın sahibidir. Otel, 23 Eylül 2016 tarihinde Marriott International Inc'in iştiraki olan Starwood Eame License and Services Company BVBA tarafından 4 Aralık 2009 tarihinde tarafların yazılı mutabakatı sonucunda yenilenerek imzalanan İşletme Hizmetleri Anlaşması, Sheraton Ankara Hotel & Convention Center Sistem Lisans ve Teknik Destek Anlaşması, The Luxury Collection Hotel Ankara Sistem Lisans ve Teknik Destek Anlaşması ile Merkezi Hizmetler Anlaşması'na uygun olarak işletilmektedir. 31 Aralık 2026 yılında bitecek olan anlaşmanın süresi 31 Aralık 2036 yılına uzatılmıştır.

Bosfor Turizm İşletmecilik A.Ş. ("Bosfor Turizm")

Bosfor Turizm 1980 yılında Turizm Bakanlığı'nca verilen "A" grubu seyahat acentesi belgesi ile turizm faaliyetlerine başlamıştır, Şirket 1995 yılında tüm hisseleri satın alınarak Nurol Şirketler Topluluğu bünyesine katılmıştır. Şirket turizm sektöründe, yurt içi ve yurt dışı uçak biletlerinin rezervasyon ve satışının yapılması, yurt içi ve yurt dışı grup veya münferit bazda tur organizasyonları vize işlemleri, otel rezervasyonları ve bu rezervasyonlara bağlı veya tamamen bağımsız havaalanı/otel transferleri ve rehberlik hizmetleri sunulması, yurt içi ve yurt dışı kongre ve seminer organizasyonları düzenlenmesi, dönem ve dönem sonu toplantıları, eğitim toplantıları, lansman toplantıları, kısa ve uzun dönemli araç-filo, yat veya özel uçak/helikopter kiralaması ve çeşitli gezi organizasyonları gibi hizmetlerde faaliyet göstermektedir.

Nurol Yatırım Bankası A.Ş. ("Nurol Bank")

Nurol Yatırım Bankası A.Ş., 6 Ağustos 1998 tarih ve 98/11565 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile "yatırım bankası" statüsünde kurulmuş olup, 1999 yılı Mayıs ayında bankacılık işlemlerine başlamıştır.

Banka, yetkili makamlardan gerekli izinleri almak koşulu ile sermaye piyasalarında faaliyet göstermek, sermaye piyasaları araçlarını kullanarak sağlanan kaynaklarla yatırım yapmak, işletmelerin etkin bir yönetime ve sağlıklı mali yapıya kavuşmaları amacıyla devir ve birleşme konuları dahil danışmanlık hizmetleri vermek suretiyle yatırım bankacılığı yapmak ve yatırım bankacılığı ile ilgili tüm sahalarda faaliyette bulunmak için kurulmuştur. Nurol Varlık Kiralama A.Ş. 2017 yılında varlık kiralama sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Nurol Portföy Yönetim A.Ş. 2020 yılında portföy yönetim hizmetleri sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Ortak Varlık Yönetimi A.Ş. 2020 yılında varlık yönetim sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygulanan muhasebe standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TFRS") esas alınmıştır. Ayrıca KGK tarafından 4 Ekim 2022 tarihinde yayınlanan TMS taksonomisine uygun olarak sunulmuştur.

Şirket ve Türkiye'de kayıtlı olan Bağlı Ortaklıkları, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve konsolide finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara uymakta olup, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları yasal kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uygun olarak hazırlamaktadır. Konsolide finansal tablolar, kanuni kayıtlara TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla TL'nin satın alma gücündeki değişimlerle ilgili olanlar dahil olmak üzere gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Fonksiyonel ve raporlama sunum para birimi

Grup'un şirketlerinden her birinin finansal tablolarına dahil edilen kalemler, Grup'un faaliyet gösterdiği temel ekonomik çevrenin para birimi ("işlevsel para birimi") kullanılarak ölçülür. Konsolide finansal tablolar, Şirket'in işlevsel para birimi ve Grup'un sunum para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

Ekte sunulan TL konsolide finansal tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla konsolidasyon kapsamındaki yurtdışında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") 21'in gerektirdiği biçimde, finansal tablolardaki parasal bilanço hesapları bilanço tarihinde geçerli olan Türk Lirası kuruyla; parasal olmayan bilanço hesapları, gelir ve giderler ile nakit akımlarını oluşturan kalemler ise yıllık ortalama kurdan Türk Lirası'na dönüştürülmüştür.

Tümad Madencilik, Nurol Makina, FNSS, Nurol Havacılık, Nurol Solar Enerji ve Nurol Teknoloji, TMS 21'de belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirme yaptığında; faaliyetlerinin önemli bir bölümü ABD Doları cinsinden yapılmıştır. Harcamalarının büyük bir bölümünün ABD Doları cinsinden takip ediliyor olması ve finansman maliyetlerinin önemli bölümünün gerçekleştirildiği para birimi cinsi ABD Doları olması sebebiyle, Grup Yönetimi TMS 21'in 9'uncu paragrafında yer alan göstergeleri de dikkate alarak fonksiyonel ve sunum para birimini ABD Doları olarak değiştirmiştir.

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar, iş ortaklıkları ve iştiraklerin finansal tabloları gösterim para birimi olan TL'ye aşağıdaki şekilde çevrilmiştir:

- 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla aktif ve pasif hesaplar, aynı tarih itibarıyla geçerli olan TCMB'nin ilgili alış kurundan TL'ye çevrilmiştir.

- Gelir tablosu hesapları ilgili yılın ortalama kurlarından TL'ye çevrilmiştir.

Yukarıdaki çevrimler sonucu oluşan çevrim farkları Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler hesap grubu altında "yabancı para çevrim farkları" hesabında gösterilmiştir.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır.

TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi(devamı)

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanmıştır. Önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

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

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzenleme Katsayısı	Üç Yıllık Kümülatif Enflasyon Oranları
30 Haziran 2025	3.132,17	1,00000	%220
31 Aralık 2024	2.684,55	1,16674	%291
30 Haziran 2024	2.319,29	1,35049	%324

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

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem konsolide finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve TMS 2 Stoklar hükümleri uygulanmıştır.

- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

- Finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

- Finansal durum tablosundaki parasal olmayan kalemlerin kapsamlı gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki kapsamlı gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının finansal tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.

- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide kar veya zarar tablosunda net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) hesabına kaydedilmiştir (Not 33).

Konsolide finansal tabloların onaylanması

Grup'un 30 Haziran 2025 itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları 19 Ağustos 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

İşletmenin sürekliliği

İlişikteki konsolide finansal tablolar işletmenin sürekliliği ilkesine dayanarak hazırlanmıştır. Bu ilkeye göre Grup öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini devam ettirecek ve normal faaliyet akışında vadeleri geldiğinde varlıklarını kullanabilecek ve yükümlülüklerini yerine getirebilecektir.

2.2 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.3. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Şirket sunulan dönemlere ilişkin finansal tablolarında birbiriyle tutarlı muhasebe politikaları uygulamış olup cari dönem içerisinde muhasebe politika ve tahminlerinde gerçekleşen önemli değişiklikleri bulunmamaktadır.

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup'un 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2024 tarihli konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir.

2.4 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, ana ortaklık Nurol Holding A.Ş. ile bağlı ortaklıkları, iştirakleri, iş ortaklıkları ve finansal yatırımları aşağıdaki maddelerde belirtilen esaslara göre hazırlanan hesaplarını kapsamaktadır. Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, kanuni kayıtlarına Seri II, 14.1 No'lu Tebliğ hükümleri uyarınca KGK tarafından yürürlüğe konulmuş olan TMS/TFRS'ye uygunluk ve Grup tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltmeler ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkânına sahip olmasından ötürü kontrol yetkisine sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Bağlı ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmaktadır ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından çıkartılmaktadır.

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

(i) yatırım yapılan şirket / varlık üzerinde gücünün olması,
(ii) yatırım yapılan şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması ve
(iii) getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.4 Konsolidasyon Esasları (devamı)

Bağlı ortaklıklar (devamı)

Bağlı ortaklıkların, finansal durum tabloları ve kar veya zarar tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklıkların kayıtlı değerleri ile özkaynakları karşılıklı olarak netleştirilmiştir.

Şirket ile bağlı ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında mahsup edilmiştir. Şirket'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüler, ilgili özkaynakları ve kar veya zarar tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.

Şubeler

Şube, ana şirketten farklı bir ana sözleşmeye sahip olamamaktadır; Sonuç olarak şube, ana şirketin faaliyet alanlarında ana şirket olarak hareket edebilir. Her şube, şube olduğunu belirterek ana şirketin adını kullanmalıdır.

Bir şube, üçüncü şahıslar ve şirketlerle ticari ilişkilerinde ana şirketten bağımsız hareket edebilmekle birlikte, yaptığı işlemlerden doğan hak ve yükümlülükler ana şirkete aittir. Şubenin işlemleri neticesinde ortaya çıkabilecek yasal davalar, ana şirket merkezindeki ilgili mahkemede veya şubenin bulunduğu merkezdeki ilgili mahkemelerde görülebilmektedir. Şube mali tablo kalemleri tek tek birleştirilerek diğerlerinden karşılıklı olarak indirilmiştir.

İş ortaklıklarındaki paylar

İş ortaklığı, anlaşmanın müşterek kontrolüne sahip taraflarının müşterek anlaşmanın net varlıkları üzerinde haklara sahip olduğu ortak bir anlaşmadır. Ortak kontrol, yalnızca ilgili faaliyetler hakkındaki kararların kontrolü paylaşan tarafların oybirliği ile onayını gerektirdiğinde var olan, bir düzenlemenin sözleşmeye dayalı olarak kararlaştırılmış kontrol paylaşımıdır.

İştirakler ve finansal yatırımlar

Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlenen iştiraklerdeki payları, iştiraklerdeki hisselerden oluşmaktadır. İştirakler, Grup'un finansal ve işletme politikaları üzerinde önemli etkisinin olduğu ancak kontrol veya müşterek kontrolünün olmadığı varlıklardır.

İştiraklerdeki paylar özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Bunlar, Grup'un genel olarak oy hakkının %20 ile %50'sine sahip olduğu veya Grup'un, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip bulunmamakla birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Başlangıçta, işlem maliyetlerini de içeren maliyet ile kayıt edilir. İlk kayıt sonrasında, konsolide finansal tablolar, Grup'un önemli bir etkinin sona erdiği tarihe kadar Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların kar veya zararı ile diğer kapsamlı gelirlerini kapsar.

Kontrol gücü olmayan paylar

Kontrol gücü olmayan paylar, satın alan işletmenin net varlıklarının satın alma tarihindeki oransal paylarında ölçülür. Grup'un kontrol gücünü kaybetmeden bağlı ortaklık paylarındaki değişimler, özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Buna bağlı olarak, kontrol gücü olmayan paylardan ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara hisse satış işlemlerinde ise, satış bedeli ile ortaklığın satılan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark sonucu oluşan kayıp veya kazançlar da özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir.

Konsolidasyonda elimine edilen işlemler

Grup içi bakiyeler ve işlemler ve grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş gelir ve giderler elimine edilir. Özkaynaklar ile yapılan işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kazançlar, Grup'un yatırım yapılan işletmedeki payları oranında elimine edilmiştir. Herhangi bir değer düşüklüğü olmaması halinde gerçekleşmemiş zararlar, gerçekleşmemiş kazançlarla aynı şekilde elimine edilir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

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

i) 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Mayıs 2024'te KGK, TMS 21'e yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklikler bir para biriminin takas edilebilirliğinin olup olmadığının nasıl değerlendirileceği ile para biriminin takas edilebilirliğinin olmadığı durumda geçerli kurun ne şekilde tespit edileceğini belirlemektedir. Değişikliğe göre, bir para biriminin takas edilebilirliği olmadığı için geçerli kur tahmini yapıldığında, ilgili para biriminin diğer para birimiyle takas edilememesinin işletmenin performansı, finansal durumu ve nakit akışını nasıl etkilediğini ya da nasıl etkilemesinin beklendiğini finansal tablo kullanıcılarının anlamasını sağlayan bilgiler açıklanır. Değişiklikler uygulandığında, karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmez.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibariyle yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

Grup söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. Ayrıca, KGK tarafından Aralık 2021'de yayımlanan değişikliklere göre, TFRS 17 ilk kez uygulandığında sunulan karşılaştırmalı bilgilerde yer alan finansal varlıklar ile sigorta sözleşmesi yükümlülükleri arasındaki muhtemel muhasebe uyumsuzluklarını gidermek amacıyla işletmeler "sınıflandırmanın örtüştürülmesi"ne yönelik geçiş opsiyonuna sahiptir.

KGK tarafından yapılan duyuruyla aşağıdaki işletmeler açısından Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2026 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir:

- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketler.

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (Devamı)

TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

KGK Mayıs 2025'te, TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır.

TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlevlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UFRS 9 ve UFRS 7'ye yönelik iki adet değişiklik ve UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler ile UFRS 19 Standardı UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu Standart ve değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Mayıs 2024'te UMSK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (UFRS 9 ve UFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "teslim tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin teslim tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile geri çağrılabilir olmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için UFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir.

Grup finansal tablolar üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik

UMSK tarafından, Temmuz 2024'te "UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler / 11. Değişik", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

- UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – UFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi: Değişiklik, UFRS 1'de yer alan ifadeler ile UFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler (Devamı)

UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik (Devamı)

- UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar: UFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilişinde değişikliğe gidilmiş ve UFRS 13'e referans eklenmiştir.

- UFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının UFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla UFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem fiyatı"na yapılan referansın kaldırılması amacıyla UFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.

- UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi: UFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.

- UMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri – Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektriği Konu Edinen Sözleşmeler

UMSK, Aralık 2024'te "Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektriği Konu Edinen Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir.

Grup finansal tablolar üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

UFRS 19 – Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Mayıs 2024 tarihinde UMSK, belirli işletmeler için, UFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan UFRS 19'u yayımlamıştır.

Aksi belirtilmedikçe, UFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer UFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde UFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme UFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, eldeki nakit, vadesiz mevduat ve vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, nakde kolayca çevrilebilen ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır (Not 6). Vadesi 3 aydan daha uzun 1 yıldan kısa olan banka mevduatları kısa vadeli finansal yatırımlar altında sınıflandırılır.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Ticari alacaklar

Alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların 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, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Tahsil imkânının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır. Söz konusu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Değer düşüklüğü karşılığı ayrılmasını takiben, değer düşüklüğüne uğrayan alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan değer düşüklüğü karşılığından düşülerek diğer faaliyet gelirlerine kaydedilir.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yönteme göre ve aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlenir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin indirilmesiyle elde edilir.

İnşaatı devam eden konut projeleri stokları

Stoklara dahil edilen maliyet unsurları Şirket tarafından kısa vadede satış amaçlı konut inşa etmek için elde tutulan arsalar ve bu arsalar üzerinde inşaatı devam etmekte olan konutların maliyetlerinden oluşmaktadır. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların birim maliyeti, elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değerin düşük olanı yöntemi kullanılarak belirlenmiştir. Halihazırda veya yakın bir gelecekte üzerinde konut inşaatı yapılacak arsalar, stoklar içerisinde değerlendirilmiştir.

Maden stokları

Stoklar; maden stokları, kimyasallar, işletme malzemeleri ve yedek parçalardan oluşmaktadır. Maden stokları; işlenmeye hazır, çıkartılmış maden cevheri kümeleri, üretim sürecindeki veya sevkiyata hazır hale getirilmiş altın ve gümüşten oluşan dore barlardan oluşmaktadır.

Stokların maliyeti, ilgili maden sahaları bazında, tüm satın alma, üretim ve dönüştürme maliyetleri ile stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. İşlenmeye hazır çıkartılmış maden cevheri kümeleri, üretim sürecindeki altın ve sevkiyata hazır hale getirilmiş dore barlarının maliyetleri, ihtiva ettikleri ons bazındaki altın miktarı ve tesisteki işlemeye bağlı olarak hesaplanan geri dönüşüm oranı ("recovery rate") dikkate alınarak oluşturulur. İşlenmeye hazır, çıkartılmış cevher kümeleri ile altın ve gümüşten oluşan dore barların miktarları periyodik sayımlar ile belirlenmektedir. Maden varlıklarının ve üretimle ilgili olan diğer sabit kıymetlerin amortisman ve itfa payları, stokların ilgili üretim yeri ve safhasındaki maliyetlerinin içinde yer almaktadır. Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenir. Net gerçekleşebilir değer, tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır (Not 13).

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arazi ve arsalar amortismana tabi tutulmazlar ve maliyet değerlerinden birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Böyle bir belirti varsa ve varlıkların taşıdıkları değerin, tahmini gerçekleşecek tutarı aştığı durumlarda, varlık ya da nakit yaratan birimler gerçekleşebilir değerine getirilir.

Gerçekleşebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanımdaki net defter değerinden yüksek olanıdır. Kullanımdaki net defter değeri tutarının belirlenmesi için, tahmin edilen gelecek dönem nakit akımları, paranın zaman değerini ve ilgili varlığın risk yapısını ölçen vergi öncesi indirim oranı kullanılarak iskonto edilmektedir.

Bağımsız nakit akımı yaratmayan bir varlığın kullanımdaki net defter değeri varlığın dahil olduğu nakit akımı sağlayan grup için belirlenir. Değer düşüklüğü karşılık giderleri konsolide kar veya zarar tablosunda kayda alınmaktadır.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların, maliyet veya değerlenmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine veya üretim miktarlarına göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların itfasında kullanılan oranlar aşağıdaki gibidir;

	Faydalı ömür
Binalar	4-50 yıl
Yeraltı yerüstü düzenleri	4-50 yıl
Makine ve cihazlar	4-20 yıl
Taşıtlar	3-5 yıl
Mobilya, demirbaş ve diğer ofis teçhizatı	4-50 yıl

Maddi olmayan duran varlıklar ve itfa payları

Ağırlıklı olarak yazılım lisansları, maden çıkartma hakları ve madencilik alanında arama, sondaj ve geliştirme giderleri, enerji lisansları ve geliştirme giderlerinden oluşmakta olan maddi olmayan duran varlıklar maliyet bedelleri üzerinden değerlenir. Maddi olmayan duran varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre finansal tablolara alınmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Bu varlıklar tahmini ekonomik (3-5 yıl) ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında itfa edilmektedirler.

Enerji lisansları

Grup 2013 yılında Göksu Hidroelektrik Santrali'nin işletme hakkını özelleştirme yoluyla 49 yıl süreyle satın almıştır. Göksu Hidroelektrik Santrali Konya İli sınırları içerisinde kurulmuştur.

Grup, 2003 yılında Özaltın Grup ile ortak olarak enerji üretimi ve satışı amacıyla Enova Enerji Üretim A.Ş.'yi kurmuştur. Enova Enerji Üretim A.Ş.'nin üretim tesisi ile ilgili olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'ndan temin edilen 21 Aralık 2006 tarihli üretim lisansı bulunmaktadır.

Maden çıkarma hakları ve madencilik alanında arama, sondaj ve geliştirme giderleri

Maden sahası araştırma giderleri gerçekleştikleri dönem içerisinde kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilerek muhasebeleştirilmektedir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar ve itfa payları (devamı)

Maden çıkarma hakları ve madencilik alanında arama, sondaj ve geliştirme giderleri (Devamı)

Maden sahalarının ayrı ayrı değerlendirilmesi sonucunda, Şirket yönetimi tarafından belirli bir maden sahasından çıkarılacak cevherin işlenmesi ve satılması sonucunda elde edilecek gelecekteki ekonomik faydanın kuvvetle muhtemel olmasına karar verildiğinde (örnek olarak yeni veya ilave görünür ve mümkün işlenebilir rezerv tespit edildiğinde) ve gerekli olan yasal izinler elde edildiğinde; maden sahasına istinaden elde edilen haklar, maden sahasındaki cevher damarına istinaden yapılan jeolojik veya jeokimyasal çalışmalar ile teknik yeterlilik için yapılan sondaj maliyetleri gibi üretim öncesi değerlendirme maliyetleri de aktifleştirilerek maden varlıkları içerisinde takip edilmektedir.

Ayrıca, üretime devam edilen maden sahalarında düzenli aralıklarla yapılan sondaj, maden ve jeoloji araştırma ve değerlendirme çalışmalarının maliyetleri, ilgili maden sahasında yapılan herbir sondaj bazında değerlendirilmekte ve yapılan sondajın yeni veya ilave sonucunda görünür ve işlenebilir maden rezervi bulunduğunda, (gelecekte ekonomik fayda elde edilmesi kuvvetle muhtemel olduğunda) veya sondajın yapıldığı sahalarda, görünür ve mümkün işlenebilir maden rezervi olduğu durumlarda ilgili sondaj, maden ve jeoloji gideri maden geliştirme varlığı olarak maden varlıkları içerisinde aktifleştirilir.

Diğer sondaj, maden ve jeoloji araştırma giderleri ise ilgili sondaj ve çalışma gerçekleştiğinde gider olarak kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır. Aktifleştirilen değerlendirme maliyetleri için Şirket yönetimi her bilanço tarihinde, rezerv miktarındaki önemli düşüş, maden sahalarına istinaden alınmış hakların süresinin bitmesi ve yenilenmemesi veya iptal edilmesi gibi değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, söz konusu varlığı kullanım veya satılması için gerekli olan giderler düşüldükten sonraki satış yoluyla geri elde edilecek tutarından yüksek olanı olarak tespit edilen ilgili geri kazanılabilir değerine indirilir.

İktisap edilen ruhsat bedellerinin itfası

UFRYK'nın 20 nolu "Açık İşletme Madeninin Üretim Aşamasındaki Dekapaj Maliyetleri Yorumu" 2 numaralı maddesine göre, "Madenin geliştirilmesi aşamasında (üretime geçilmeden önce), dekapaj maliyetleri genellikle madenin kuruluş, geliştirme ve inşaasının amortismana tabi maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir. Aktifleştirilen bu maliyetler, üretime geçildikten sonra genellikle üretim birimi yöntemi kullanılarak sistematik bir biçimde amortismana tabi tutulur veya itfa edilir."

Tümad Madencilik'in toplamda 17 adet maden ruhsatı bulunmaktadır. Ruhsatlar ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Ruhsat (Sicil) No	İl	İlçe	Ruhsat Yürürlük Tarihi	Mahiyeti	Süresi (yıl)
86082	Çanakkale	Lapseki	04.09.2009	İşletme Ruhsatı	25
90631	Balıkesir	İvrindi	21.01.2014	İşletme Ruhsatı	30
17798	Çanakkale	Lapseki	16.12.2019	İşletme Ruhsatı	10
27480	Çanakkale	Lapseki	15.11.2019	İşletme Ruhsatı	10
79099	Çanakkale	Lapseki	16.12.2019	İşletme Ruhsatı	10
69703	Çanakkale	Lapseki	16.12.2019	İşletme Ruhsatı	10
88919	Çanakkale	Çan	17.07.2018	İşletme Ruhsatı	10
61515	Çanakkale	Merkez	29.05.2019	İşletme Ruhsatı	10
68955	Çanakkale	Lapseki	20.01.2020	İşletme Ruhsatı	15
202400775	İzmir	Bergama	24.06.2024	Arama Ruhsatı	7
202401109	Çanakkale	Lapseki	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401110	Çanakkale	Lapseki	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401112	Çanakkale	Lapseki	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401108	Çanakkale	Lapseki	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401114	Kütahya	Simav	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401310	Kastamonu	Bozkurt	13.12.2024	Arama Ruhsatı	7
202500239	Kırklareli	Demirköy	15.04.2025	Arama Ruhsatı	7

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar ve itfa payları (devamı)

Araştırma giderleri ve geliştirme maliyetlerinin TMS 38 "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" hükümlerinin 52 ila 67'nci maddeleri kapsamında değerlendirilmesi

Yeni teknolojik bilgi veya bulgu elde etmek amacıyla yapılan planlı faaliyetler araştırma olarak tanımlanmakta ve bu safhada katlanılan araştırma giderleri gerçekleştiğinde gider kaydedilmektedir.

Araştırma bulgularının veya diğer bilgilerin, yeni veya önemli derecede geliştirilmiş ürünler, süreçler, sistemler veya hizmetler üretmek için hazırlanmış bir plana uygulanması geliştirme olarak tanımlanmakta ve aşağıdaki koşulların tamamının varlığı halinde geliştirmeden kaynaklanan maddi olmayan varlıklar olarak finansal tablolara alınmaktadır.

Geliştirme faaliyetleri (ya da şirket içi bir projenin gelişim aşaması) sonucu ortaya çıkan işletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıklar yalnızca aşağıda belirtilen şartların tamamı karşılandığında kayda alınırlar;

- Maddi olmayan duran varlığın kullanıma hazır ya da satılmaya hazır hale getirilebilmesi için tamamlanmasının teknik anlamda mümkün olması
- Maddi olmayan duran varlığı tamamlama, kullanma veya satma niyetinin olması
- Maddi olmayan duran varlığın kullanılabilir veya satılabilir olması, varlığın ne şekilde ileriye dönük olası bir ekonomik fayda sağlayacağının belli olması
- Maddi olmayan duran varlığın gelişimini tamamlamak, söz konusu varlığı kullanmak ya da satmak için uygun teknik, finansal ve başka kaynakların olması
- Maddi olmayan duran varlığın geliştirme maliyetinin, geliştirme sürecinde güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması

İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlık tutarı, maddi olmayan duran varlığın yukarıda belirtilen muhasebeleştirme şartlarını karşıladığı andan itibaren oluşan harcamaların toplam tutarıdır. İşletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar kayda alınamadıklarında, geliştirme harcamaları oluştukları dönemde gider olarak kaydedilir. Başlangıç muhasebeleştirmesi sonrasında, işletme içi yaratılan maddi olmayan varlıklar da ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Grup, TMS 38'in 27 ile 32 numaralı paragrafları kapsamında bazı maddi olmayan duran varlıkların bir bölümünü satın almaktadır. Bu kapsamda dışardan ayrı olarak elde edilen ve varlıkla doğrudan ilişkilendirilen maliyetleri aktifleştirmektedir. Özellikle TMS 38'in 28'inci paragrafı çerçevesinde oluşan maliyetler aktifleştirilmektedir.

Bilgisayar yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre itfa edilir. Bilgisayar yazılımlarının tahmin edilen faydalı ömürleri 3-22 yıldır.

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre 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. Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Faydalı ömür
Haklar	2-6 yıl
Bilgisayar yazılımları	2-3 yıl
Geliştirme giderleri	1-5 yıl

Maddi olmayan duran varlıkların taşınan değerleri, olayların ya da koşullardaki değişikliklerin, taşınan değerin gerçekleşebilir durumda olmadığına işaret etmesi durumunda değer düşüklüğü açısından incelenir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar ve itfa payları (devamı)

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar (Devamı)

Araştırma faaliyetleri kapsamında yapılan harcamalar gerçekleştikleri zaman kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Diğer maddi olmayan duran varlıklar Şirket tarafından satın alınmış ve belirli bir faydalı ömre sahip diğer maddi olmayan duran varlıklar maliyetlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklüğü çıkarılarak ölçülür.

Maddi olmayan varlıkların bilanço dışı bırakılması

Bir maddi olmayan duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Bir maddi olmayan duran varlığın finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılmasından kaynaklanan kâr ya da zarar, varsa, varlıkların elden çıkarılmasından sağlanan net tahsilatlar ile defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu fark, ilgili varlık finansal durum tablosu (bilanço) dışına alındığı zaman kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve / veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Başlangıç muhasebeleştirmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilirler. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştukları dönemde kapsamlı gelir tablosuna dahil edilirler.

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.

Özellikli bir yatırım amaçlı gayrimenkulün alımı, inşası veya üretimi sırasında ortaya çıkan borçlanma maliyetleri aktifleştirilir, söz konusu aktifleştirme, varlık tamamlanana kadar devam eder. Grup, gayrimenkule ilişkin günlük hizmet giderlerini yatırım amaçlı gayrimenkulün defter değerinde muhasebeleştirmemektedir. Bu maliyetler gerçekleştikçe kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Gayrimenkule ilişkin "bakım ve onarım" harcamaları oluştukları dönemde gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Gerçeğe uygun değerin tespitinde, aktif piyasa fiyatı gerekli görülen durumlarda spesifik olarak söz konusu varlığın, yapısal özellikleri, koşulları ve konumu göz önünde bulundurularak değiştirilebilir. Bu bilginin olmadığı durumlarda, Grup indirgenmiş nakit akım yöntemi gibi alternatif değerleme yöntemlerine başvurmaktadır. Grup makul ölçülere göre hesaplanmış bir dizi gerçeğe uygun değer tahmini arasından en güvenilir tahmini yapabilmek için söz konusu farklılıkları oluşturan koşulları dikkate alır.

Yatırım amaçlı gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri, gayrimenkulün geliştirilmesi veya kıymetinin artırılmasına yönelik gelecekteki yatırım harcamalarını ve söz konusu harcamalardan gelecekte elde edilecek yararları yansıtmaz.

Bir gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul sınıfına transferi veya bu sınıftan transferi sadece ve sadece kullanımında bir değişiklik olduğu zaman yapılır, aşağıdaki şartlar gerçekleştiğinde transfer gerçekleştirilir:

- Yatırım amaçlı gayrimenkulden sahibi tarafından kullanılan gayrimenkule transferi amacıyla, sahibi tarafından kullanılmasına başlanması;
- Yatırım amaçlı gayrimenkulden stoklara transfer için satış amacıyla, geliştirilmeye başlanması;
- Sahibi tarafından kullanılan gayrimenkulden yatırım amaçlı gayrimenkule transferi amacıyla, sahibi tarafından kullanılmasına son verilmesi veya
- Stoklardan yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer için, bir başkasına faaliyet kiralaması suretiyle kiralamanın başlaması.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Yatırım amaçlı gayrimenkuller (devamı)

Gerçeğe uygun değer esasına göre izlenen yatırım amaçlı gayrimenkulden, sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul sınıfına yapılan bir transferde, transfer sonrasında TMS 16'ya göre yapılan muhasebeleştirme işlemindeki tahmini maliyeti, anılan gayrimenkulün kullanım şeklindeki değişikliğin gerçekleştiği tarihteki gerçeğe uygun değeri olacaktır.

Sahibi tarafından kullanılan bir gayrimenkulün, gerçeğe uygun değer esasına göre gösterilecek yatırım amaçlı bir gayrimenkule dönüşmesi durumunda, Grup, kullanımdaki değişikliğin gerçekleştiği tarihe kadar TMS 16' yı uygular. Grup, TMS 16'ya göre hesaplanmış olan gayrimenkulün defter değeri ile gerçeğe uygun değeri arasında bu tarihte meydana gelecek farklılığı ise yine TMS 16'ya göre yapılmış bir yeniden değerleme gibi işleme tabi tutar.

Sahibi tarafından kullanılmakta olan bir gayrimenkul, gerçeğe uygun değer esasından gösterilen yatırım amaçlı bir gayrimenkule dönüştüğü tarihe kadar amortismana tabi tutulur ve oluşan değer düşüklüğü zararı finansal tablolara yansıtılır. Grup, TMS 16'ya göre hesaplanmış olan gayrimenkulün defter değeri ile gerçeğe uygun değeri arasında bu tarihte meydana gelecek farklılığı ise yine TMS 16'ya göre yapılmış bir yeniden değerleme gibi işleme tabi tutar. Başka bir deyişle:

a) Gayrimenkulün defter değerinde meydana gelen azalma, kâr veya zarar olarak muhasebeleştirilir. Ancak, ilgili gayrimenkul için önceki dönemlerde oluşmuş yeniden değerleme fazlasının bulunması durumunda, söz konusu azalma yeniden değerleme fazlası hesabından mahsup edilir, kalan kısım ise kapsamlı gelire yansıtılır.

b) Defter değerinde meydana gelen artış aşağıda belirtildiği gibi işleme tabi tutulur:

i.) Artış, bu gayrimenkul için daha önce meydana gelmiş değer düşüklüğü zararı varsa bu zararı ortadan kaldırdığı için, önceki dönemlerde zarar yazılmış kısma eşitlenene kadar, kâr veya zarar olarak muhasebeleştirilir. Kâr veya zarar olarak muhasebeleştirilen tutar, defter değerini, değer düşüşlerinin hiç muhasebeleştirilmemesi durumundaki (birikmiş amortisman sonrası) değerine getirmek için gereken tutardan fazla olamaz.

ii.) Artışın geri kalan kısmı diğer kapsamlı gelire, yeniden değerleme fazlası olarak eklenir. Yatırım amaçlı gayrimenkul ilerde elden çıkarılırken, özkaynak kısmına ilave edilmiş olan yeniden değerleme fazlası dağıtılmamış kârlara transfer edilebilir. Yeniden değerleme fazlası, dağıtılmamış kârlara kâr veya zarar aracılığıyla aktarılamaz.

Kiralama işlemleri

Kiracı durumunda Grup

Grup, sözleşmenin başlangıcında bir sözleşmenin kiralama sözleşmesi olması ya da kiralama şartlarını içermesi durumunu değerlendirir.

Grup, kısa vadeli kiralamalar (12 ay veya daha az süreli kira dönemi bulunan kiralamalar) ve düşük değerli varlıkların kiralaması haricinde kiracısı olduğu tüm kira sözleşmelerine ilişkin kullanım hakkı varlığı ve ilgili kiralama yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir.

Kiralanan varlıklardan elde edilen ekonomik faydalarının kullanıldığı zamanlama yapısını daha iyi yansıtan başka bir sistematik temelin bulunmaması durumunda bu kiralamalar için Grup, kira ödemelerini kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile faaliyet gideri olarak muhasebeleştirir.

İlk muhasebeleştirmede kiralama yükümlülükleri, sözleşme başlangıç tarihinde ödenmemiş olan kira ödemelerinin kiralama oranında iskonto edilip bugünkü değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Bu oranın önceden belirtilmemiş olması halinde Grup, kendi tespit edeceği alternatif borçlanma oranını kullanır. Kiralama yükümlülüğünün ölçümüne dahil edilen kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur;

- Sabit kira ödemelerinden (özü itibarıyla sabit ödemeler) her türlü kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan değişken kira ödemeleri,
- Kiracı tarafından kalıntı değer teminatları altında ödenmesi beklenen borç tutarı,
- Kiracının ödeme seçeneklerini makul bir şekilde uygulayacağı durumlarda ödeme seçeneklerinin uygulama fiyatı ve
- Kiralama döneminde kiralama iptal hakkının bulunması halinde kiralama iptalinin ceza ödemesi.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Kiralama işlemleri (devamı)

Kiracı durumunda Grup (devamı)

Kiralama yükümlülüğü, konsolide finansal durum tablolarında ayrı bir kalem olarak sunulmaktadır.

Kiralama yükümlülükleri sonradan kiralama yükümlülüğü üzerindeki faizin yansıtılması için net defter değeri artırılarak (etkin faiz yöntemini kullanarak) ve yapılan kira ödemesini yansıtmak için net defter değeri azaltılarak ölçülür. Grup, aşağıdaki durumlarda kira yükümlülüğünü yeniden ölçer (ve ilgili kullanım hakkı varlığı üzerinde uygun değişiklikleri yapar)

- Kiralama dönemi veya bir satın alma seçeneğinin uygulanmasının değerlendirilmesinde değişiklik meydana geldiğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilerek kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde.
- Endeks, oran üzerindeki değişiklikler veya taahhüt edilen kalıntı değerdeki beklenen ödeme değişikliği nedeniyle kira ödemelerinde değişiklik meydana geldiğinde ilk iskonto oranı kullanılarak yeniden düzenlenmiş kira ödemelerinin iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde (kira ödemelerindeki değişiklik değişken faiz oranındaki değişiklikten kaynaklanıyorsa revize iskonto oranı kullanılır).
- Bir kiralama sözleşmesi değiştirildiğinde ve kiralama değişikliği ayrı bir kiralama olarak muhasebeleştirilmediğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden düzenlenir.

Grup, konsolide finansal tablolarda sunulan dönemler boyunca bu tür bir değişiklik yapmamıştır.

Kullanım hakkı varlıkları, karşılık gelen kiralama yükümlülüğünün, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan kira ödemelerinin ve diğer doğrudan başlangıç maliyetlerinin ilk ölçümünü kapsar. Bu varlıklar sonradan birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek maliyet değerinden ölçülmektedir.

Grup bir kiralama varlığını demonte etmek ve ortadan kaldırmak, varlığın üzerinde bulunduğu alanı restore etmek ya da kiralama koşul ve şartlarına uygun olarak ana varlığı restore etmek için gerekli maliyetlere maruz kaldığı durumlarda TMS 36 uyarınca bir karşılık muhasebeleştirilir. Bu maliyetler, stok üretimi için katlanılmadıkları sürece ilgili kullanım hakkı varlığına dâhil edilir.

Kullanım hakkı varlıkları, ana varlığın kiralama süresi ve faydalı ömründen kısa olanına göre amortismana tabi tutulur. Kiralamada ana varlığın sahipliği devredildiğinde ya da kullanım hakkı varlığının maliyetine göre Grup, bir satın alma seçeneğini uygulamayı planladığında ilişkili kullanım hakkı varlığı, ana varlığın faydalı ömrü üzerinden amortismana tabi tutulur. Amortisman, kiralamanın fiilen başladığı tarihte başlar.

Kiraya veren durumunda Grup

Grup, kiraya veren olarak, kendi yatırım amaçlı gayrimenkullerinin bazılarına ilişkin kiralama sözleşmeleri imzalamaktadır.

Grup'un kiraya veren konumunda olduğu kiralamalar, finansal kiralama ya da faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Kiralama şartlarına göre tüm mülkiyet riski ve getirilerinin önemli derecede kiracıya devredilmesi halinde sözleşme bir finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer tüm kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Grup, aracı kiraya veren konumunda olması durumunda, ana kira ve alt kirayı iki ayrı sözleşme olarak muhasebeleştirir. Alt kira, ana kiradan kaynaklanan kullanım hakkı varlığına ilişkin olarak, finansal kiralama veya faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Faaliyet kiralamalarından elde edilen kira geliri, ilgili kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile muhasebeleştirilir. Faaliyet kiralamasının gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri kiralanan varlığın maliyetine dâhil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilir.

Kiracılardan finansal kiralama alacakları, Grup'un kiralamalardaki net yatırımının tutarında alacak olarak muhasebeleştirilir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Finansal araçlar

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, Grup finansal aracın sözleşmeden doğan karşılıklarına taraf olduğunda Grup'un finansal durum tablosunda muhasebeleştirilir. Finansal varlıklar ve yükümlülükler ilk olarak gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin (gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülükler hariç) edinimi veya ihracıyla doğrudan ilişkili olan işlem maliyetleri, uygun bir şekilde ilk muhasebeleştirmede o finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerine eklenir veya bu değerden çıkarılır. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin edinimi veya ihracıyla doğrudan ilişkili olan işlem maliyetleri direk olarak kar veya zarara yansıtılır.

Finansal varlıklar

Normal yoldan alınıp satılan finansal varlıklar işlem tarihinde kayıtlara alınır veya çıkartılır.

Grup, finansal varlıklarını (a) Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli, (b) Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırır.

İşletme sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dâhil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

Finansal varlıkların sınıflandırılması

Aşağıdaki koşulları sağlayan finansal varlıklar sonradan itfa edilmiş maliyetleri üzerinden ölçülür:

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

Aşağıdaki koşulları sağlayan finansal varlıklar ise gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

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

Bir finansal varlık, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmüyorsa, gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülür.

İlk defa finansal tablolara almada Grup, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımını gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirde sunulması konusunda, geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir.

(i) İtfa edilmiş maliyet ve etkin faiz yöntemi

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklara ilişkin faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanır. Etkin faiz yöntemi bir borçlanma aracının itfa edilmiş maliyetini hesaplama ve faiz gelirini ilgili döneme dağıtma yöntemidir.

Bu gelir, aşağıdakiler dışında, finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak hesaplanır:

a) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, ilk defa finansal tablolara alınmasından itibaren, finansal varlığın itfa edilmiş maliyetine krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranını uygular.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Finansal araçlar (Devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Finansal varlıkların sınıflandırılması (devamı)

(i) İtfa edilmiş maliyet ve etkin faiz yöntemi (devamı)

b) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık haline gelen finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranını uygular.

Faiz geliri, sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyetleri ve gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılmış borçlanma araçları için etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir.

Faiz geliri konsolide kar veya zarar tablolarında muhasebeleştirilir ve "finansman gelirleri – faiz gelirleri" kaleminde gösterilir.

(ii) Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

İtfa edilmiş maliyetleri üzerinden veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülme kriterini karşılamayan finansal varlıklar gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülürler.

Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar her dönem sonunda gerçeğe uygun değerlerinden ölçülür ve tüm gerçeğe uygun değer değişimleri, ilgili finansal varlıklar finansal riskten korunma işlemlerinin bir parçası olmadıkları sürece, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

(iii) Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları

İlk defa finansal tablolara almada Grup, ticari amaçla elde tutulmayan her bir özkaynak aracına yapılan yatırımını gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirde sunulması konusunda, geri dönülemeyecek bir tercihte bulunabilir.

Bir finansal varlık aşağıdaki durumlarda ticari amaçla elde tutulduğu varsayılır:

- yakın bir tarihte satılma amacıyla edinilmişse; veya
- ilk defa finansal tablolara alınma sırasında Grup'un birlikte yönettiği belirli finansal araçlardan oluşan portföyün bir parçasıysa ve son zamanlarda Grup'un kısa dönemde kar etme konusunda eğilimi bulunduğu yönünde kanıt bulunmaktaysa; veya

- türev araçsa (finansal teminat sözleşmesi veya tanımlanmış ve etkin korunma aracı olan türev araçlar hariç).

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar başlangıçta gerçeğe uygun değeri üzerine işlem maliyetleri eklenerek ölçülür. Daha sonra gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilip yeniden değerleme fonunda birikirler. Özkaynak yatırımlarının elden çıkarılması durumunda, birikmiş olan toplam kazanç veya kayıp birikmiş karlara aktarılır.

Kur farkı kazanç ve kayıpları

Finansal varlıkların yabancı para cinsinden gösterilen defter değeri, ilgili yabancı para birimiyle belirlenir ve her raporlama döneminin sonunda geçerli kurdan çevrilir. Özellikle,

- itfa edilmiş maliyetinden gösterilen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin bir parçası olmayan finansal varlıklar için kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir;
- gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin bir parçası olmayan borçlanma araçlarının itfa edilmiş maliyetleri üzerinden hesaplanan kur farkları, dönem kar veya zararında muhasebeleştirilir. Oluşan diğer tüm kur farkları, diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilir;

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Finansal araçlar (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Kur farkı kazanç ve kayıpları (devamı)

- gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılarak ölçülen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin parçası olmayan finansal varlıklara ilişkin kur farkları dönem kar veya zararda muhasebeleştirilir; ve
- gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynak araçlarına ilişkin kur farkları diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilen veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları, kira alacakları, ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve ayrıca finansal teminat sözleşmelerine yapılan yatırımlarına dair beklenen kredi zararları için finansal tablolarında değer düşüklüğü karşılığı ayırır. Beklenen kredi zararı tutarı her raporlama döneminde ilgili finansal varlığın ilk kez finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde oluşan değişiklikleri yansıtacak şekilde güncellenir.

Grup önemli finansman unsuru olmayan ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve kira alacakları için basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak değer düşüklüğü karşılıklarını, ilgili finansal varlıkların ömürleri boyunca beklenen kredi zararına eşit tutarda hesaplar.

Grup diğer tüm finansal araçları için, ilk muhasebeleştirmeden bu yana eğer kredi riskinde önemli bir artış olduysa ömür boyu beklenen kredi zararlarını muhasebeleştirir. Ancak finansal aracın kredi riski ilk muhasebeleştirmeden bu yana önemli bir artış göstermemişse Grup o finansal araç için 12 aylık beklenen kredi zararı tutarında zarar karşılığını muhasebeleştirir.

Beklenen kredi zararlarının ölçümü ve muhasebeleştirilmesi

Beklenen kredi zararlarının ölçümü, temerrüt ihtimali, temerrüt halinde kayıp (örneğin temerrüt varsa kaybın büyüklüğü) ve temerrüt halinde riske esas tutarın bir fonksiyonudur. Temerrüt olasılığı ve temerrüt halinde kaybın değerlendirilmesi.

İleriye dönük bilgilerle düzeltilmiş geçmişe ait verilere dayanır. Finansal varlıkların temerrüt halinde riske esas tutarı, ilgili varlıkların raporlama tarihindeki brüt defter değeri üzerinden yansıtılır.

Finansal varlıkların beklenen kredi zararı, Grup'un sözleşmeye dayalı olarak vadesi geldikçe gerçekleşecek nakit akışlarının tamamı ile Grup'un tahsil etmeyi beklediği nakit akışlarının tamamı arasındaki farkın (tüm nakit açıklarının) başlangıçtaki etkin faiz oranı (ya da satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar için krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranı) üzerinden hesaplanan bugünkü değeridir.

Finansal varlıkların finansal tablo dışı bırakılması

Grup yalnızca finansal varlıktan kaynaklanan nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya finansal varlığı ve finansal varlığın sahipliğinden kaynaklanan her türlü risk ve getirileri önemli ölçüde başka bir işletmeye devrettiğinde o finansal varlığı finansal tablo dışı bırakır.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen bir finansal varlık finansal tablo dışı bırakılırken varlığın defter değeri ve tahsil edilen ve edilecek bedel arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleştirilir. Ayrıca, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan bir borçlanma aracının finansal tablo dışı bırakılmasında, daha önce ilgili araca ilişkin yeniden değerleme fonunda biriken toplam kazanç veya kayıp, kar veya zararda yeniden sınıflandırılır. Grup'un ilk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtarak ölçmeyi tercih ettiği bir özkaynak aracının finansal tablo dışı bırakılması durumundaysa, yeniden değerleme fonunda biriken toplam kazanç veya kayıp kar veya zararda muhasebeleştirilmez, doğrudan birikmiş karlara transfer edilir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Finansal araçlar (devamı)

Finansal yükümlülükler

İşletme, finansal yükümlülüğü ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir.

İşletme, aşağıdakiler dışında kalan tüm finansal yükümlülüklerini sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyetinden ölçülen olarak sınıflandırır:

a) Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dâhil olmak üzere, sonraki muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.

b) Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşımaması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Grup, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır. Devredilen varlık ve buna bağlı yükümlülük, işletmenin elinde tutmaya devam ettiği hak ve mükellefiyetleri yansıtacak şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.

c) TFRS 3'ün uygulandığı bir işletme birleşmesinde edinen işletme tarafından finansal tablolara alınan şarta bağlı bedel: İlk defa finansal tablolara alınmasından sonra, bu tür bir şarta bağlı bedeldeki gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılarak ölçülür.

İşletme, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması

Grup finansal yükümlülükleri yalnızca Grup'un yükümlülükleri ortadan kalktığında, iptal edildiğinde veya zaman aşımına uğradığında finansal tablo dışı bırakır. Finansal tablo dışı bırakılan finansal yükümlülüğün defter değeri ve devredilen nakit dışı varlıklar veya üstlenilen yükümlülükler dahil olmak üzere ödenen veya ödenecek tutar arasındaki fark, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Türev finansal araçlar

Döviz kuru ve faiz oranıyla ilişkilendirilen riskleri kontrol altında tutabilmek için Grup, döviz forward sözleşmeleri, opsiyonlar ve faiz oranı takas sözleşmelerinin de dahil olduğu türev niteliğinde olan çeşitli finansal araçlar kullanmaktadır.

Türev araçlar, ilgili türev sözleşmesinin yapıldığı tarih itibarıyla gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilir ve takip eden tarihlerde de her raporlama döneminde gerçeğe uygun değerlerinden yeniden ölçülür. Sonuçta ortaya çıkan kazanç veya kayıp, eğer ilgili türev finansal riskten korunma aracı olarak belirlenmemiş ve etkinliği kanıtlanmamışsa kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Pozitif gerçeğe uygun değeri olan bir türev araç finansal varlık olarak muhasebeleştirilirken, negatif gerçeğe uygun değeri olan bir türev araç, finansal yükümlülük olarak muhasebeleştirilir. Türev araçlar, Grup'un bu araçları netlemeye ilişkin yasal hakkı ve niyeti olması dışında net olarak gösterilmezler. Türev aracın vadesine kalan sürenin 12 aydan uzun olması ve 12 ay içerisinde gerçekleşmesinin veya sonuçlandırılmasının beklenmediği durumlarda duran varlık ya da uzun vadeli yükümlülük olarak finansal tablolarda gösterilir. Kalan türev araçlar, dönen varlık ya da kısa vadeli yükümlülük olarak sunulur.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Grup'un toplam oy haklarının %20'ye kadar veya %20'nin üzerinde olmakla birlikte Grup'un önemli bir etkiye sahip olmadığı veya konsolide finansal tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, maliyet bedelleri üzerinden, varsa, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Satış ve geri alış anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemlerine ilişkin açıklamalar

Tekrar geri alım anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymetler ("repo"), ilgili menkul değer hesapları altında "Repoya Konu Edilenler" olarak sınıflandırılmakta ve Banka portföyünde tutuluş amaçlarına göre rayiç değerleri veya iç verim oranına göre iskonto edilmiş bedelleri ile değerlenmektedir. Repo işlemlerinden elde edilen fonlar ise pasif hesaplarda ayrı bir kalem olarak yansıtılmakta ve faiz gideri için reeskont kaydedilmektedir. Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymetler ("ters repo") ise "Para Piyasaları" ana kalemi altında ayrı bir kalem olarak gösterilmektedir. Ters repo ile alınmış menkul kıymetlerin alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için gelir reeskontu hesaplanmaktadır.

Müşterilere verilen avans ve krediler

Grup tarafından doğrudan borç ya da kredi vermek amacıyla oluşan finansal varlıklar, müşterilere verilen avans ve krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü karşılığı düşülerek kaydedilir. Bütün kullandırılan krediler ve avanslar, para müşterilere transfer edildiğinde konsolide finansal tablolara kaydedilir.

Grup, kullandırılan kredi tutarlarının tahsil edilmeyecek olduğunu gösteren objektif bir bulgu olduğu takdirde verilen avans ve krediler için bir kredi değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarı, kredinin kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dikkate alınmak üzere tüm nakit akışlarının, kredinin oluştuğu zamanki orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen cari değeridir. Kredi değer düşüklüğü karşılığı, ayrıca bilanço tarihindeki kredi portföyü içerisinde olası zararların bulunduğuna dair objektif bir delili olan zararları da kapsar.

Kredi değer düşüklüğü karşılığı, Grup'un kredi risk politikası, mevcut kredi portföyünün genel yapısı, müşterilerin mali bünyeleri, mali olmayan verileri ekonomik konjonktür ve geçmiş deneyimler dikkate alınarak tahmin edilir.

Dönem içinde ayrılan karşılıklar o dönem gelirinden düşülmektedir. Tahsili mümkün olmayan kredi ve alacaklar bütün yasal işlemler tamamlandıktan sonra kayıtlardan silinmektedir. Daha önce karşılık ayrılan kredi ile ilgili alacaklar tahsil edildiğinde ayrılan karşılık tutarı bilançodaki karşılık hesabından düşülerek, gelir tablosunda karşılık giderleri hesaplarına gelir olarak yansıtılmaktadır.

Borçlanma maliyetleri

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, işlem maliyetleri düşürülmüş gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınırlar. Müteakip dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleriyle değerlenir ve işlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır.

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen özellikli varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile ilişki kurulabilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dâhil edilmektedir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Banka kredilerine ilişkin kur farkları, faiz giderleri ile ilişkilendirildikleri sürece aktifleştirilirler. Faiz giderleriyle birlikte aktifleştirilecek kur farkı gelir ve giderleri şirketin kendi fonksiyonel para biriminde borçlanması halinde katlanacağı borçlanma giderleri ile hâlihazırda yabancı para cinsinden borçlanma yoluyla katlandığı borçlanma giderleri arasındaki değer farkı göz önünde bulundurularak belirlenir.

Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, şerefiye dışındaki tüm maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için, her rapor tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın taşınmakta olan değeri, kullanım veya satış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olanı ifade eden net gerçekleşebilir değer ile karşılaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığın ait olduğu nakit üreten herhangi bir birimin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutardan yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü zararları konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismana tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Ticari borçlar

Ticari borçlar, olağan faaliyetler içerisinde tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması gereken ödemeleri ifade etmektedir. Ticari borçlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerinden ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

İlişkili taraflar

Finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle ilişkili olan kişi veya işletmedir.

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

Söz konusu kişinin,

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

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

(i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
(ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
(iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
(iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
(v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
(vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
(vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Şirket üst düzey yönetim kadrosunu, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları olarak belirlemiştir.

Hasılat

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe, bu edim yükümlülüğüne tekabül eden işlem bedelini hasılat olarak konsolide finansal tablolarına kaydeder. Mal veya hizmetlerin kontrolü müşterilerin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) mal veya hizmet devredilmiş olur.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Hasılat (devamı)

Grup, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

a) Grup'un mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
b) Müşterinin mal veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
c) Mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
d) Müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
e) Müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır. Diğer taraftan, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir. Grup'un farklı faaliyetlerinden oluşan hasılatının muhasebeleştirilmesi aşağıda açıklanmıştır:

İnşaat sözleşmesinden sağlanan gelirler

Sözleşme maliyetleri oluştukları anda muhasebeleştirilir. Söz konusu maliyetler belli bir sözleşmeyle doğrudan ilişkili maliyetler, genel olarak sözleşmeye konu işle ilişkisi kurulabilen ve sözleşmeye yüklenebilecek olan maliyetler ve sözleşme hükümlerine göre özellikle müşteriye yüklenebilecek olan diğer maliyetlerden oluşmaktadır.

Sözleşme gelir ve giderleri, proje sözleşmesinin getirisi güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiği zaman, gelir ve gider kalemi olarak kaydedilir. Sözleşme gelirleri, sözleşmenin tamamlanma oranı metoduna göre mali tablolara yansıtılmaktadır. Dönem itibarıyla oluşmuş olan toplam sözleşme giderinin, sözleşmenin tahmin edilen toplam maliyetine oranı sözleşmenin tamamlanma oranını göstermekte ve bu oran sözleşme gelirinin cari döneme isabet eden kısmının mali tablolara kaydedilmesinde kullanılmaktadır.

İnşaat sözleşmelerine ilişkin sonuçların güvenilir olarak tahmin edilememesi durumunda sözleşmeden elde edilecek gelir, gerçekleştirilen sözleşme giderlerinin tazmin edilebilir kısmı kadar muhasebeleştirilir.

Sözleşme hasılatı, inşaat sözleşmelerinin neticesinin güvenilir olarak tahmin edilebildiği ve sözleşmenin kâr getirmesinin muhtemel olduğu durumlarda sözleşme dönemi boyunca muhasebeleştirilir. Toplam sözleşme giderlerinin toplam sözleşme hasılatını aşmasının muhtemel olduğu durumlarda, beklenen zarar derhal gider olarak muhasebeleştirilir.

Sözleşmelerdeki değişiklikler, talep edilen ödemeler ve teşvik ödemeleri müşterinin kabul ettiği oranda ve güvenilir olarak ölçüldükleri sürece sözleşme gelirlerine ilave edilir.

Grup, ilgili döneme ait muhasebeleştirilecek olan uygun hasılat tutarının saptanması için "tamamlanma oranı yönetimini" kullanır. Tamamlanma aşaması her bir sözleşme için tahmin edilen toplam maliyetlerin yüzdesi olarak raporlama tarihine kadar olan süre içinde oluşan sözleşme giderine göre ölçülür. Sözleşme kapsamındaki geleceğe ilişkin bir faaliyetle ilgili olarak dönem içerisinde oluşan harcamalar tamamlanma aşamasının belirlenmesinde sözleşme giderlerine dahil edilemez. Bunlar niteliklerine bağlı olarak stoklar, avanslar veya diğer varlıklar olarak muhasebeleştirilir.

Her bir proje sözleşmesi teknik ekip tarafından gelecekte öngörülen tahmini maliyet değişimleri dikkate alınarak incelenmekte, finansal raporlama dönemleri itibarıyla sözleşme karlılıkları tahmin edilmektedir. Sözleşme karlılığının hesaplanmasında varsa teşvikler de dikkate alınmaktadır.

Ayrıca, finansal raporlama dönemleri itibarıyla eskalasyona tabi sözleşmelerin tutarları sözleşme hükümlerinde belirtildiği şekliyle hesaplanarak tahmin edilmektedir.

Sözleşme kârlılığının hesaplanmasında varsa teşvikler de dikkate alınmaktadır. Teşvikler TMS 20 "Devlet Teşviklerinin Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Açıklanması" kapsamında maliyetlerden indirilmek suretiyle muhasebeleştirilir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Hasılat (devamı)

İnşaat sözleşmesinden sağlanan gelirler (devamı)

Grup, sözleşmeye bağlı işlerden devam etmekte olanlara ilişkin olarak müşterilerden olan brüt alacak tutarını, katlanılan maliyetlere sonuç hesaplarına yansıtılan karın ilave edilmesi (zararın düşülmesi) neticesinde elde edilen tutarın hak ediş tutarını aşması halinde, varlık olarak sunar. Müşterilere ödenmemiş olan hak ediş bedelleri ile hak edişler üzerinden teminat olarak alıkonulan tutarlar "Ticari Alacaklar" hesabına dahil edilir.

Grup, sözleşmeye bağlı işlerden devam etmekte olanlara ilişkin olarak müşterilerden olan brüt alacak tutarını, hak ediş tutarının, katlanılan maliyetlere sonuç hesaplarına yansıtılan karın ilave edilmesi (zararın düşülmesi) neticesinde elde edilen tutarı aşması halinde, yükümlülük olarak sunar. Gelecekteki sözleşme faaliyetleri ile ilgili bir varlık yaratmadıkları sürece sözleşme maliyetleri oluştukları dönemde kar veya zararda muhasebeleştirilir. Beklenen sözleşme zararları hemen kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Devam eden proje işleri, proje sözleşmelerine ilişkin gerçekleştirilen proje işleri için müşterilerden alınan brüt tutarları ifade etmektedir. Devam eden proje işleri, katlanılan maliyetlere kayıplara alınan karların eklenmesi, hak ediş faturalarının ve kayıtlara alınan zararların düşülmesi suretiyle ölçülür. Kayıtlara alınan kazançları maliyet ve kaydedilmiş zarar toplamının hak ediş faturalarını aştığı bütün proje sözleşmeleri için, devam eden proje işleri finansal durum tablosunda ticari ve diğer alacaklar içerisinde gösterilir. Devam eden iş kapsamında hak ediş faturaları ve kaydedilmiş zarar toplamı kayıtlara alınan kazançların maliyet toplamını aştığı durumlarda oluşan fark finansal durum tablosunda ertelenmiş gelir olarak gösterilir. Müşteriden alınan avanslar finansman durum tablosunda ertelenmiş gelir / hasılat olarak gösterilir.

Hizmet gelirleri

Hizmet sunum sözleşmesinden elde edilen gelir, sözleşmenin tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir.

Elektrik satış hasılatı

Elektrik satış gelirleri, elektrik teslimatının gerçekleşmesi durumunda, tahakkuk esasına göre, faturalanan tutarlar üzerinden kaydedilir.

Balistik ve zırh ürün satışları

Ürünler ile ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya transfer olduğu, satışla ilgili ekonomik faydanın işletmeye akacağının muhtemel olması ve gelir tutarının güvenilir bir şekilde hesaplanabildiği durumda gelir oluşmuş sayılır. Aynı işlem ile ilgili hasılat ve giderler eşzamanlı olarak mali tablolara alınmaktadır.

Devam eden proje faaliyetleri

Sözleşme gelir ve giderleri, yıllara sâri projelerin getirisi doğru bir şekilde tahmin edilebildiği zaman, gelir ve gider kalemi olarak kaydedilir. Sözleşme gelirleri, sözleşmenin tamamlanma oranı metoduna göre mali tablolara yansıtılmaktadır.

Dönem itibariyle oluşmuş olan toplam sözleşme giderinin, sözleşmenin tahmin edilen toplam maliyetine oranı sözleşmenin tamamlanma oranını göstermekte ve bu oran sözleşme gelirinin cari döneme isabet eden kısmının mali tablolara kaydedilmesinde kullanılmaktadır.

Yıllara sâri proje maliyetleri tüm ilk madde-malzeme ve direkt işçilik giderleriyle, sözleşme performansıyla ilgili olan endirekt işçilik, malzemeler, tamiratlar ve amortisman giderleri gibi endirekt maliyetleri kapsar. Satış ve genel yönetim giderleri oluştuğu anda giderleştirilir. Tamamlanmamış sözleşmelerdeki tahmini zararların gider karşılıkları, bu zararların saptandığı dönemlerde ayrılmaktadır. İş performansında, iş şartlarında ve sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini karlılıkta olan değişiklikler maliyet ve gelir revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, saptandığı dönemde mali tablolara yansıtılır. Kar teşvikleri gerçekleşmeleri makul bir şekilde garanti edildiğinde gelire dahil edilirler.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Hasılat (devamı)

Devam eden proje faaliyetleri (devamı)

Yıllara sâri projelerin maliyeti dönem sonunda gelir tablosuna yansıtılan giderlerden arta kalan tüm maliyetleri gösterir. Yıllara sâri projelerin hakediş bedelleri ise dönem sonunda gelir tablosuna yansıtılan gelir tutarının üstündeki hakediş bedellerini gösterir. Bu sözleşme maliyetleri ve hakediş bedelleri daha sonraki dönemde tamamlanma oranı ve mühendislik raporlarına göre gelir tablosuna yansıtılır.

Altın satış gelirleri

Satış gelirleri, altın ve gümüş karışımından oluşan dore barların altın rafinerilerine teslim edilmesiyle ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin söz konusu altın rafinerilerine nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, satılmış ürünün faturalanmış değerinden, iadeler ve indirimlerin indirilmiş şeklini gösterir.

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.

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.

Yazılım hizmetlerinin kurulumu

Grup, çeşitli özellikli yazılımlar için kurulum hizmeti vermektedir. Bu hizmetler, zamana yayılı edim yükümlülüğü olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu, kurulum hizmetlerine ilişkin hasılat sözleşmenin tamamlanma aşamasına bağlı olarak gelir kaydedilir. Yöneticiler, finansal tablo tarihi itibarıyla kurulum için harcanan sürenin, harcanması planlanan toplam süreye oranı üzerinden belirlenen tamamlanma aşamasının, TFRS 15 kapsamında söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen ifasına yönelik ilerlemeyi makul bir biçimde ölçmek için kullanılabileceğini değerlendirmektedir. Yazılım hizmetlerinin kurulumuna ilişkin ödeme kurulum hizmetinin tamamlanmasını takiben yapılmakta olup kurulum hizmeti tamamlanana kadarki sürede verilen hizmet sonucu hak edilen tutarlar sözleşme varlığı olarak finansal tablolara yansıtılır.

Finans sektörü

Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile türev ürünlere ilişkin açıklamalar

Banka'nın alım satım amaçlı türev ürünleri (vadeli döviz alım-satım sözleşmeleri, swap işlemleri) "TFRS 9" hükümleri gereğince sınıflandırılmakta, ölçülmekte ve muhasebeleştirilmektedir. Türev işlemlerden doğan yükümlülük ve alacaklar sözleşme tutarları üzerinden nazım hesaplara kaydedilmektedir. Türev işlemler rayiç değer ile değerlenmekte ve rayiç değerin pozitif veya negatif olmasına göre Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar veya Türev Finansal Yükümlülükler hesaplarında bilanço içerisinde gösterilmektedir. Yapılan değerleme sonucu rayiç değerde meydana gelen farklar gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Faiz gelir ve giderine ilişkin açıklamalar

Faiz geliri, TFRS 9'da belirlenen etkin faiz yöntemine göre (finansal varlığın ya da yükümlülüğün gelecekteki nakit akımlarının bugünkü net değerine eşitleyen oran) satın alındığında veya kullandırıldığında kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar ve satın alındığında veya kullandırıldığında kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi değer düşüklüğüne uğrayarak finansal varlık haline gelen finansal varlıklar dışında finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak muhasebeleştirilmektedir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Hasılat (devamı)

Faiz gelir ve giderine ilişkin açıklamalar (devamı)

Finansal varlık kredi değer düşüklüğüne uğrarsa ve donuk alacak olarak sınıflanırsa, bu tür finansal varlıklar için, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranı uygulanır. Söz konusu faiz geliri hesaplaması değer düşüklüğü hesaplamasına konu olan tüm finansal varlıklar için her bir sözleşme bazında yapılmaktadır. Beklenen kredi zararı modellerinde temerrüt halinde kayıp oranı hesaplanırken etkin faiz oranı uygulanmaktadır ve beklenen kredi zararı hesaplaması da söz konusu faiz tutarını içermektedir.

Bu sebeple hesaplanan ilgili tutar için gelir tablosunda "Beklenen Zarar Karşılıkları Giderleri" hesabı ile "Kredilerden Alınan Faizler" hesabı arasında sınıflama yapılmaktadır. Finansal araçtaki kredi riskinin finansal varlık artık kredi değer düşüklüğüne uğramış olarak nitelendirilmeyecek şekilde iyileşmesi ve bu iyileşmenin tarafsız olarak sonra meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda (borçlunun kredi derecesindeki bir artış gibi), sonraki raporlama dönemlerindeki faiz geliri brüt defter değerine etkin faiz oranını uygulanarak hesaplanır. Faiz gelirleri ve giderleri gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara yansıtılmakta olup, mevcut anapara tutarı göz önünde bulundurularak etkin faiz (finansal varlığın ya da yükümlülüğün gelecekteki nakit akımlarını bugünkü net defter değerine eşitleyen oran) yöntemi ile tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Ücret ve komisyon gelir ve giderlerine ilişkin açıklamalar

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal enstrümanların etkin faiz oranının ayrılmaz bir parçası olanlar dışındaki ücret ve komisyonlar, TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat standardına uygun olarak muhasebeleştirilmektedir. Hizmet verildiği dönemde tek seferde gelir kaydedilen bazı bankacılık işlemleriyle ilgili ücret gelirleri haricindeki ücret ve komisyon gelir ve giderleri ile diğer kredi kurum ve kuruluşlarına ödenen kredi ücret ve komisyon giderleri hizmet süresi boyunca tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

İşletme birleşmeleri ve şerefiye

İşletme satın alımları, UFRS 3 kapsamında, satın alım yöntemi kullanılarak, muhasebeleştirilir. Bir işletme birleşmesinde transfer edilen bedel, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür; transfer edilen bedel, edinen işletme tarafından transfer edilen varlıkların birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinin, edinen işletme tarafından edinilen işletmenin önceki sahiplerine karşı üstlenilen borçların ve edinen işletme tarafından çıkarılan özkaynak paylarının toplamı olarak hesaplanır. Satın alıma ilişkin maliyetler genellikle oluştukları anda gider olarak muhasebeleştirilir.

UFRS 3'e ilişkin finansal tablolara alınan şerefiye, satın alım için transfer edilen bedelin, satın alınan işletmedeki varsa kontrol gücü olmayan payların ve, varsa, aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde edinen işletmenin daha önceden elinde bulundurduğu edinilen işletmedeki özkaynak paylarının gerçeğe uygun değeri toplamının, satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarını aşan tutar olarak hesaplanır.

Yeniden değerlendirme sonrasında satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarının, devredilen satın alma bedelinin, satın alınan işletmedeki kontrol gücü olmayan payların ve, varsa, satın alma öncesinde satın alınan işletmedeki payların gerçeğe uygun değeri toplamını aşması durumunda, bu tutar pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç olarak doğrudan kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Değer düşüklüğü testi için şerefiye, nakit üreten birimlere dağıtılır. Dağıtım, şerefiyenin oluştuğu işletme birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına yapılır. Şerefiye 'nin dağıtıldığı her bir birim veya birim grubu işletme ici yönetsel amaçlarla, şerefiyenin izlendiği işletmenin en küçük varlık grubudur. Şerefiye faaliyet bölümleri bazında takip edilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü gözden geçirmeleri yılda bir kez veya olay veya şartlardaki değişikliklerin değer düşüklüğü ihtimalini işaret ettiği durumlarda daha sık yapılmaktadır.

Şerefiyenin defter değeri kullanım değeri ve satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin büyük olanı olan geri kazanılabilir değer ile karşılaştırılır. Herhangi bir değer düşüklüğü durumunda zarar derhal muhasebeleştirilir ve takip eden dönemde geri çevrilmez.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

İşletme birleşmeleri ve şerefiye (devamı)

Nurol İnşaat, 2012 yılında Otoyol Yatırım İşletme A.Ş.'nin %21,6'sına sahiptir. Otoyol Yatırım A.Ş. 16 Temmuz 2013 tarihinde sermayesini 250 milyon TL'den 1 milyar TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Ayrıca Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin diğer sermayedarları olan Yüksel İnşaat A.Ş.'nin ve Göçay İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin bir kısım hisselerini Nurol İnşaat satın alarak sermaye payını %26,98'e çıkarmıştır. Bu satın alım sırasında %5'lik sermaye payı için ödenen şerefiyenin 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre değeri 319.131 bin TL'dir (Not 18). 31 Aralık 2019 itibarıyla bir kısım hisseleri Göçay İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'ye geri satarak sermaye payı %25,95 olmuştur. 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla Nurol İnşaat, Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin %25,95'ine sahiptir.

Pay başına kazanç

Döneme ait pay başına kazanç hesaplaması, dönem kârından ve zararından adi hisse senedi sahiplerine isabet eden kısmın dönem içindeki ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısına bölünmesiyle hesaplanır. Dönem içinde ortakların elinde bulunan ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısı, dönem başındaki adi hisse senedi sayısı ve dönem içinde ihraç edilen hisse senedi sayısının zaman ağırlıklı bir faktör ile çarpılarak toplanması sonucu bulunan hisse senedi sayısıdır.

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

Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın halihazırda mevcut olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net esasa göre ödeme niyetinin olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı gerçekleştirme niyetinin olması durumunda net olarak gösterilirler.

Raporlama tarihinden sonraki olaylar

Raporlama tarihinden sonraki olaylar; kar veya zararı etkileyen herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, raporlama tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Düzeltme gerektirmeyen raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar ise önemlilik derecesine göre notlarda açıklanmaktadır.

Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynak çıkışının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Paranın zaman değeri etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı, yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranı vergi öncesi olarak belirlenir ve gelecekteki nakit akımlarının tahmini ile ilgili riski içermez.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)

Koşullu varlıklar ve borçlar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti Grup'un tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmekte ve finansal tablolara dahil edilmemektedir.

Yabancı para cinsinden işlemler

Yabancı para işlemleri, işlem tarihindeki cari kurlardan muhasebeleştirilmektedir. Yabancı para cinsinden kayıtlara geçirilmiş olan varlık ve yükümlülükler hesaplar dönem sonlarındaki TCMB döviz alış kurları esas alınarak değerlemeye tabi tutulmaktadır. Değerleme işleminden doğan kur farkları gelir tablosu içinde finansman gelir ve giderleri içerisinde gösterilmektedir.

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
ABD$	39,7424	35,2233
EURO	46,5526	36,7429
GBP	54,5078	44,2458
DZD (Cezayir Dinarı)	0,3074	0,2601
GEL (Gürcistan Larisi)	14,6082	12,5687
AED (Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi)	10,7609	9,5361
RON (Romanya Leyisi)	9,1185	7,3414

Devlet teşvik ve yardımları

Devlet teşviki, işletmenin teşvikin elde edilmesi için gerekli koşulları yerine getireceğine ve teşvikin elde edileceğine dair makul bir güvence olmadan finansal tablolara yansıtılmaz.

Devlet teşvikleri, bu teşviklerle karşılanması amaçlanan maliyetlerin gider olarak muhasebeleştirildiği dönemler boyunca sistematik şekilde kâr veya zarara yansıtılır. Bir finansman aracı olan devlet teşvikleri, finanse ettikleri harcama kalemini netleştirmek amacıyla kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Teşviklerin bilanço tarihi itibarıyla henüz hak edilmediği durumlarda ise söz konusu teşvikler kazanılmamış gelir olarak finansal durum tablosu ile ilişkilendirilir ve hak edildikçe kâr veya zarara yukarıda bahsedildiği şekilde yansıtılır.

Önceden gerçekleşmiş gider veya zararları karşılamak ya da işletmeye gelecekte herhangi bir maliyet gerektirmeksizin acil finansman desteği sağlamak amacıyla verilen devlet teşvikleri, tahsil edilebilir hale geldiği dönemde kâr ya da zararda muhasebeleştirilir.

Zarara sebebiyet verecek sözleşmeler

Grup'un sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, zarara sebebiyet verecek sözleşmenin var olduğu kabul edilir. Zarara sebebiyet verecek sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir.

Çalışanlara sağlanan faydalar

Grup, mevcut sosyal mevzuata uygun olarak, Grup ile bir yıllık hizmet süresini tamamlayan ve emeklilik dolayısıyla veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle istihdamı sona eren her çalışan için birikmiş tazminat ödemekle yükümlüdür.

Türk yasaları ve sendika anlaşmaları uyarınca, emeklilik veya istemeyerek Grup'tan ayrılan çalışanlara toplu ödeme yapılmaktadır. Bu tür ödemelerin, 19 No'lu "Türkiye Muhasebe Standardı (revize) Çalışanlara Sağlanan Faydalar ("TMS 19") uyarınca tanımlanmış emeklilik fayda planının bir parçası olduğu düşünülmektedir.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalar (devamı)

İlişikteki konsolide finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğünü TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" da belirtilen finansal tablolara alma ve değerleme esaslarına göre hesaplamıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüklerinin, özellikleri açısından, bu standartta tanımlanan 'Çalışma Dönemi Sonrasına İlişkin Belirli Fayda Planları'yla özdeş olması nedeniyle, bahse konu yükümlülükler, aşağıda açıklanan bazı varsayımlar kullanılarak hesaplanmış ve finansal tablolara alınmıştır.

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kullanılan temel varsayımlar şunlardır:

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Faiz oranı	%27,15	%27,15
Enflasyon oranı	%23,03	%23,03

TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), 1 Ocak 2013 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olmak üzere yeniden düzenlenmiştir. Revize standart uyarınca, çalışan haklarına ilişkin aktüeryal kazanç/ kayıplar kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

FVAÖK ("EBITDA")

Bu finansal veri bir işletmenin finansman, vergi, amortisman ve itfa payı giderleri dikkate alınmaksızın ölçülen gelirinin göstergesidir. Bu finansal veri, bazı yatırımcılar tarafından, işletmenin kredilerini geri ödeyebilme ve/veya ilave borçlanabilme kabiliyetinin ölçümünde kullanılmasından dolayı mali tablolarda ayrıca belirtilir. FVAÖK, diğer finansal verilerden bağımsız olarak dikkate alınmamalı, net kar (zarar), işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit akımı, yatırım ve finansal faaliyetlerinden elde edilen veya TFRS ile uyumlu olarak hazırlanan finansal veri veya işletmenin faaliyet performansı gibi finansal göstergelerden elde edilen diğer verilere bir alternatif olarak değerlendirilmemelidir. Bu finansal bilgi nakit akım tablosunda yer alan diğer finansal verilerle bilgilerle birlikte değerlendirilmelidir.

Nakit akış tablosu

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

İşletme faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un inşaat sözleşmeleri, maden satışı, bankacılık vb. faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzerleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri üç ay veya üç aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Nakit akım tablosunun fonksiyonel para biriminden sunum para birimine çevriminden kaynaklanan farklar nakit akım tablosunda çevrim farkı olarak gösterilmektedir.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler ve ertelenmiş vergi

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikaları ve Değerlendirme Yöntemleri (Devamı)

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler ve ertelenmiş vergi (devamı)

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü raporlama dönemi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/(zararı) etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her raporlama dönemi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkân verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un raporlama dönemi itibarı ile varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, kar veya zarar tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

2. Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

2.7 Muhasebe Tahminleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, konsolide finansal durum tabloları tarihi itibari ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminleri düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar. Ancak, gerçek sonuçlar, bu sonuçlardan farklılık gösterebilmektedir.

Konsolide finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve finansal durum tabloları tarihinde varolan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdadır:

a) İnşaat sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde yüzdesel tamamlanma oranı metodunu kullanmakta olup, belirli bir tarihe kadar gerçekleşen sözleşme giderinin sözleşmenin tahmini toplam maliyetine oranı hesaplanması nedeniyle TFRS 15 kapsamında projelerin toplam tahmini maliyetlerinin ve proje karlılıklarının belirlenmesi ve zararla biteceği öngörülen projeler için zarar karşılığı hesaplaması

b) Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir.

c) Dava karşılıkları her dönem, yönetimin finansal durum tablo hazırlanış tarihi itibarıyla devam eden davaların nakit çıkışına yol açabileceğini düşündüğü muhtemel sonuçları hakkında Şirket'in hukuk danışmanlarının görüşleri alınarak yönetim tarafından belirlenmektedir.

d) Grup yönetimi maddi duran varlıklarının, faydalı ekonomik ömürlerinin belirlenmesinde teknik ekibinin tecrübeleri doğrultusunda önemli varsayımlarda bulunmuştur.

e) Grup, gelişen olaylar veya değişen koşullar doğrultusunda, varlıkların defter değerleriyle satılamayabileceği ortaya çıktığında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak üzere varlıklarını gözden geçirir. Böyle bir belirti olduğu takdirde ve varlıkların defter değeri tahmini elde edilebilir değerini aştığı takdirde, aktifler ve nakit sağlayan birimler tahmini elde edilebilir değerinden gösterilir. Varlıkların elde edilebilir değeri net satış fiyatı veya kullanım değerinden büyük olanıdır.

f) Ticari alacaklar ve diğer alacaklardaki değer düşüklüğü kaybı, Şirket yönetiminin ticari alacaklar tutarının hacmi, geçmiş deneyimler ve genel ekonomik koşullar ile ilgili değerlendirmesine dayanmaktadır.

g) Grup, vergiye esas yasal mali tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarlarının yasal mali tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

3. Diğer İşletmelerdeki Paylar

Grup'un bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin unvanı, faaliyet konusu, kayıtlı olduğu ülke ve sahiplik oranına ilişkin bilgiler Not 1'de açıklanmıştır.

4. Bölümlere Göre Raporlama

Grup'un 30 Haziran 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla bölümlere ilişkin toplam varlıklar ve toplam yükümlülükler bilgileri aşağıdaki gibidir:

30.06.2025	Holding	İnşaat ve Gayrimenkul	Enerji	Savunma	Hizmet & Servis	Turizm	Maden	Finans (Banka)	Eliminasyon	Toplam
Toplam varlıklar	56.913.318	93.857.958	11.977.548	36.789.011	1.021.793	4.544.039	32.061.577	82.785.364	(66.218.772)	253.731.836
Toplam yükümlülükler	56.913.318	93.857.958	11.977.548	36.789.011	1.021.793	4.544.039	32.061.577	82.785.364	(66.218.772)	253.731.836

30.06.2024	Holding	İnşaat ve Gayrimenkul	Enerji	Savunma	Hizmet & Servis	Turizm	Maden	Finans (Banka)	Eliminasyon	Toplam
Toplam varlıklar	46.977.201	90.884.777	12.674.222	38.927.581	1.129.509	2.575.801	30.625.106	51.450.670	(58.948.614)	216.296.253
Toplam yükümlülükler	46.977.201	90.884.777	12.674.222	38.927.581	1.129.509	2.575.801	30.625.106	51.450.670	(58.948.614)	216.296.253

4. Bölümlere Göre Raporlama (Devamı)

Grup'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla bölümlere ilişkin gelir tablosu bilgileri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak – 30 Haziran 2025	Holding	İnşaat ve Gayrimenkul	Enerji	Savunma	Hizmet & Servis	Turizm	Maden	Finans (Banka)	Eliminasyon	Toplam
Satış gelirleri	401.634	9.618.370	701.391	6.789.229	179.808	407.143	11.207.631	--	(626.436)	28.678.770
Finans sektörü faaliyet gelirleri	--	--	--	--	--	--	--	8.302.607	(548.510)	7.754.097
Satışların maliyeti (-)	(364.372)	(6.666.055)	(666.524)	(5.243.337)	(176.667)	(290.772)	(4.476.927)	--	218.414	(17.666.240)
Finans sektörü faaliyetleri maaliyetleri (-)	--	--	--	--	--	--	--	(5.374.783)	--	(5.374.783)
Brüt kar / (zarar)	**37.262**	**2.952.315**	**34.867**	**1.545.892**	**3.141**	**116.371**	**6.730.704**	**2.927.824**	**(956.532)**	**13.391.844**
Faaliyet giderleri (-)	(85.611)	(1.090.136)	(66.716)	(1.061.763)	(25.894)	(137.101)	(526.787)	(1.013.055)	408.022	(3.599.041)
Diğer faaliyet gelirleri/giderleri (-), net	(17.027)	218.594	(1.668)	44.211	(12.001)	18.201	56.097	(70.113)	--	236.294
Faaliyet karı / (zararı)	**(65.376)**	**2.080.773**	**(33.517)**	**528.340**	**(34.754)**	**(2.529)**	**6.260.014**	**1.844.656**	**(548.510)**	**10.029.097**
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yat. karlarından/zararlarından paylar	--	7.087.947	--	--	--	--	--	--	--	7.087.947
Yatırım faaliyetlerinden gelirler, / (giderler)	4.263	(423.062)	8	190	631	678	4.592	237.625		(175.075)
Finansal gelirler/giderler (-), net	(4.239.274)	(13.973.530)	4.498	(1.593.226)	(3.861)	11.898	(1.356.437)	(1.403.112)	548.510	(22.004.534)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı / (zararı)	**(4.300.387)**	**(5.227.872)**	**(29.011)**	**(1.064.696)**	**(37.984)**	**10.047**	**4.908.169**	**679.169**	**--**	**(5.062.565)**
Dönem vergi gideri	--	(2.563)	--	(4.681)	(72)	--	(1.155.355)	(226.964)	--	(1.389.635)
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri) (-)	(15.154)	1.507.971	(332.686)	363.654	(12.182)	(7.844)	4.915	--	--	1.508.674
Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)	**(4.315.541)**	**(3.722.464)**	**(361.697)**	**(705.723)**	**(50.238)**	**2.203**	**3.757.729**	**452.205**	**--**	**(4.943.526)**

4. Bölümlere Göre Raporlama (Devamı)

Grup'un 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla bölümlere ilişkin gelir tablosu bilgileri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak – 30 Haziran 2024	Holding	İnşaat ve Gayrimenkul	Enerji	Savunma	Hizmet & Servis	Turizm	Maden	Finans (Banka)	Eliminasyon	Toplam
Satış gelirleri	451.505	9.463.183	827.169	5.079.753	214.227	459.510	9.435.922	--	(883.797)	25.047.472
Finans sektörü faaliyet gelirleri	--	--	--	--	--	--	--	7.710.211	(560.831)	7.149.380
Satışların maliyeti (-)	(427.864)	(8.106.107)	(674.010)	(3.873.889)	(175.639)	(311.724)	(4.444.556)	--	338.736	(17.675.053)
Finans sektörü faaliyetleri maaliyetleri (-)	--	--	--	--	--	--	--	(4.641.101)	--	(4.641.101)
Brüt kar / (zarar)	**23.641**	**1.357.076**	**153.159**	**1.205.864**	**38.588**	**147.786**	**4.991.366**	**3.069.110**	**(1.105.892)**	**9.880.698**
Faaliyet giderleri (-)	(103.701)	(972.579)	(57.474)	(1.027.383)	(23.304)	(138.838)	(542.917)	(999.804)	545.062	(3.320.938)
Diğer faaliyet gelirleri/giderleri (-), net	(127.604)	(19.829)	(1.680)	(13.656)	(1.422)	19.879	(34.821)	(298.909)	--	(478.042)
Faaliyet karı / (zararı)	**(207.664)**	**364.668**	**94.005**	**164.825**	**13.862**	**28.827**	**4.413.628**	**1.770.397**	**(560.830)**	**6.081.718**
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yat. karlarından/zararlarından paylar	--	6.627.412	--	--	--	--	--	--	--	6.627.412
Yatırım faaliyetlerinden gelirler, / (giderler)	7.078	219.404	3	1.391	(41)	2.978	(1.021)	202.938	--	432.730
Finansal gelirler/giderler (-), net	320.230	(13.184.611)	203.752	(1.121.780)	(5.148)	14.949	(586.160)	(1.639.674)	560.830	(15.437.612)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı / (zararı)	**119.644**	**(5.973.127)**	**297.760**	**(955.564)**	**8.673**	**46.754**	**3.826.447**	**333.661**	**--**	**(2.295.752)**
Dönem vergi gideri	--	--	--	--	--	--	(812.027)	(321.594)	--	(1.133.621)
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri) (-)	(3.204)	800.123	(1.192.435)	451.695	5.340	324.764	289.597	39.710	--	715.590
Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)	**116.440**	**(5.173.004)**	**(894.675)**	**(503.869)**	**14.013**	**371.518**	**3.304.017**	**51.777**	**--**	**(2.713.783)**

5. İlişkili Taraf Açıklamaları

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Çarmıklı Ailesi	91.825	11.795
Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.	73.778	10.463
Nurol Grup Elektrik Toptan Satış A.Ş.	35.263	40.656
Otoyol İşletme ve Bakım A.Ş.	20.782	130.606
Nurol Tower Site Yönetimi	717	652
Çarmad Madencilik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	261	139
SGO İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3	140
Binom Highend Mühendislik A.Ş.	--	866
Diğer	531	668
	223.160	**195.985**

b) İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.	--	20.532
	--	**20.532**

c) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Nurol Grup Elektrik Toptan Satış A.Ş.	35.117	42.936
SGO İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	10.908	33.632
Çarmıklı Ailesi	43	--
	46.068	**76.568**

d) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Çarmıklı Ailesi	394.775	105.586
Çarmad Madencilik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	31	6
Diğer	4	75
	394.810	**105.667**

f) İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Nurol Eğitim Kültür ve Spor Vakfı	94	--
Çarmıklı Ailesi	--	44.994
Diğer	113	174
	207	**45.168**

g) İlişkili taraflardan alınan avanslar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Nurol Grup Elektrik Toptan Satış A.Ş.	22.165	17.851
Nurol Makina Hungary KFT.	--	856.285
	22.165	**874.136**

6. Nakit ve Nakit Benzerleri

	30.06.2025	31.12.2024
Kasa	242.887	2.743.901
Bankalar		
- vadesiz mevduat	4.399.209	4.756.231
- vadeli mevduat	4.446.498	3.470.135
Banka ve finans kuruluşlarından alacaklar	15.418.234	5.524.627
Merkez Bankasındaki mevduat rezervi	3.418.207	694.308
Kredi kartı alacakları	24.328	41.664
	27.949.363	**17.230.866**

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bankaların şirket bazında detayı aşağıdaki gibidir.

	30.06.2025	31.12.2024
Nurol Makina	2.618.281	502.645
Tümad Madencilik	2.442.813	3.131.466
Nurol İnşaat	2.142.364	3.406.983
Nurol Holding	1.017.226	187.138
FNSS	297.715	787.672
Nurol Teknoloji	111.329	53.363
Turser Turizm	54.660	46.329
Enova Toptan Satış	40.213	821
Nurol Gayrimenkul	32.263	19.609
Nurol Göksu	28.625	23.678
Nurol Havacılık	5.044	16.074
Nurol CAS	2.978	3.534
Enova Enerji Üretim	2.604	1.183
Diğer	49.592	45.871
	8.845.707	**8.226.366**

7. Ticari Alacaklar ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Kısa vadeli ticari alacaklar		
İnşaat Grubu		
- Nurol Romanya Şubesi	4.587.268	1.515.257
- Nurol Cezayir Şubesi	1.650.407	1.916.393
- Nurol LLC OPC	981.632	866.955
- Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	684.305	739.395
- Nurol Gürcistan Şubesi	27.955	14.585
- Nurol Gülermak Makyol İş Ortaklığı	24.840	364.635
- Nurol YDA Özka İş Ortaklığı	10.065	5.882
- Nurol Mesa İş Ortaklığı	3.329	2.431
- Alkataş Nurol İş Ortaklığı	218	10.182
Holding Grubu		
- FNSS	1.197.478	647.418
- Nurol Makina	613.542	1.500.078
- Nurol Teknoloji	163.981	596.635
- Enova Toptan Satış	38.842	32.234
- Turser Turizm	33.332	38.605
- Nurol GYO	16.892	13.726
- Botim İşletme	10.415	13.052
- Nurol Solar Enerji	8.758	21.183
- Bosfor Turizm	7.790	10.131
- Nurol Holding	170	334
- Nurol CAS	127	7
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 5)	223.160	195.985
Diğer ticari alacaklar	22.544	23.918
Alacak senetleri	11.923	16.914
Şüpheli alacaklar	98.041	101.012
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(98.041)	(101.012)
	10.318.973	**8.545.935**

Uzun vadeli ticari alacaklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Uzun vadeli ticari alacaklar		
İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar (Not 5)	--	20.532
	--	**20.532**

7. Ticari Alacaklar ve Borçlar (Devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Kısa vadeli ticari borçlar		
İnşaat Grubu		
- Nurol Romanya Şubesi	4.675.955	2.060.679
- Nurol LLC OPC	1.420.317	1.522.293
- Nurol Cezayir Şubesi	449.997	526.999
- Nurol Gülermak Makyol İş Ortaklığı	395.671	398.452
- Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	187.709	381.188
- Alkataş Nurol İş Ortaklığı	57.035	39.921
- Nurol Gürcistan	33.298	159.972
- Özgün Nurol İş Ortaklığı	14.116	6.464
- Nurol Mesa İş Ortaklığı	4.462	4.961
- Nurol YDA Özka İş Ortaklığı	487	265
- Gülsan Nurol İş Ortaklığı	--	2.367
Holding Grubu		
- Nurol Nurol Yatırım Bankası	45.645.399	24.659.155
- FNSS	3.305.004	3.527.503
- Tümad Madencilik	501.763	578.955
- Nurol Makina	374.083	992.455
- Enova Enerji Üretim	334.920	15.525
- Nurol Teknoloji	160.660	295.618
- Nurol Sigorta	141.872	340.690
- Nurol GYO	103.604	200.904
- Turser Turizm	18.719	43.750
- Nurol Holding	12.488	36.550
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 5)	46.068	76.568
Diğer ticari borçlar	8.972	71.278
Borç senetleri	65.429	18.243
	57.958.028	**35.960.755**

Uzun vadeli ticari borçlar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Uzun vadeli ticari borçlar		
Nurol İnşaat uzun vadeli ticari borçlar (*)	5.314.649	5.050.032
	5.314.649	**5.050.032**

(*) Uzun vadeli ticari borçlar, Nurol İnşaat'ın yurtdışında inşaat malzemeleri tedariki kapsamında yapılan transit ticaret işlemlerinden oluşmaktadır.

8. Finansal Yatırımlar

Kısa vade	30.06.2025	31.12.2024
Hisse senetleri ve yatırım fonları (*)	240.280	185.593
Döviz swap işlemi (**)	1.583.212	--
Eurobond (***)	83.801	84.947
	1.907.293	**270.540**

(*) Bakiyenin 90.904 bin TL'si Nurol GYO'nun TEB Portföy Alternatif Bank Serbest (Döviz) Özel Fon ve Nurol Portföy Beşinci Serbest (Döviz) fonundan oluşmaktadır.

(**) Bakiye, Tümad Madencilik'in 39.837 bin ABD$ değerindeki ABD$ / JPY swap işlem bakiyesinden oluşmaktadır.

(***) Nurol GYO'nun 6 Mayıs 2025 vadeli %4 kupon oranı bulunan 2.104 bin ABD doları nominal değeri olan T.C Hazine Müsteşarlığı borçlanma senedinden oluşmaktadır.

9. Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar

Kısa vade	30.06.2025	31.12.2024
Finansal kiralama alacakları		
Kısa vadeli kredi alacakları	4.926.943	4.486.604
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	113.036	102.608
Ticari yatırımlar için elde tutulan - Nurol Bank		
- Türkiye Devlet tahvili -TL	517.586	64.328
Satılmaya hazır - Nurol Bank		
- Borçlanma araçları - TL (*)	19.139.400	15.256.101
- Özkaynak aracı	9.176	10.706
Beklenen kredi zararı (-) (*)	(22.662)	(11.431)
	24.683.479	**19.908.916**

Uzun vade	30.06.2025	31.12.2024
Uzun vadeli kredi alacakları	22.423.413	16.376.648
Diğer finansal faaliyetlerden alacaklar	10.314.068	9.053.358
	32.737.481	**25.430.006**

(*) Borsada işlem gören gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların 2.036.100 bin TL (31 Aralık 2024: 303.960 TL) tutarındaki kısmı devlet tahvillerinden, 5.035 bin TL (31 Aralık 2024: 46.948 TL) tutarındaki kısmı banka bonolarından ve 6.421.880 bin TL (31 Aralık 2024: 3.851.982 bin TL) tutarındaki kısmı ise özel sektör tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşmaktadır. 3.142.509 bin TL (31 Aralık 2024: 1.261.250 bin TL) tutarındaki kısmı yurtiçi banka, 2.800.943 bin TL (31 Aralık 2024: 2.241.319 bin TL) tutarındaki kısmı T.C. Hazine, 4.710.271 bin TL (31 Aralık 2024: 4.396.491 bin TL) tutarındaki özel sektör ve (31 Aralık 2024 964.097 bin TL) tutarındaki kısmı yurtdışı bankalar tarafından ihraç edilen kıymetlerden oluşmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar için 22.662 bin TL karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2024: 9.797 bin TL karşılık ayrılmıştır).

10. Finansal Borçlar

Kısa vadeli finansal borçlanmalar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Kısa vadeli krediler	18.678.385	18.758.229
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	5.766.072	5.842.853
Finansal kiralama işlerinden borçlar	181.106	147.770
Faiz tahakkukları	923.708	526.398
Toplam kısa vadeli finansal borçlanmalar	**25.549.271**	**25.275.250**

Uzun vadeli finansal borçlanmalar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Uzun vadeli krediler	29.140.727	25.091.774
Finansal kiralama borçları	303.006	208.383
Toplam uzun vadeli finansal borçlanmalar	**29.443.733**	**25.300.157**
Toplam finansal borçlanmalar	**54.993.004**	**50.575.407**

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	Ortalama Faiz Oranı	**Yabancı Para**	**Tutar "TL"**	**Yabancı Para**	**Tutar "TL"**
	%	**30.06.2025**		**31.12.2024**	
Kısa vade					
Banka kredileri					
- TL	51,83	4.922.557	4.922.557	3.722.822	3.722.822
- ABD$	9,64	406.973	16.174.081	511.198	18.006.096
- EURO	8,16	66.997	3.118.885	78.169	2.872.164
- GBP	7,29	4.918	228.934	--	--
Finansal kiralama borçları					
- EURO		45	2.100	50	1.833
- ABD$		1.760	69.947	2.053	72.330
- TL		109.059	109.059	73.607	73.607
Faiz tahakkukları			923.708		526.398
Toplam			**25.549.271**		**25.275.250**

10. Finansal Borçlar (Devamı)

	Ortalama Faiz Oranı	Yabancı Para	Tutar "TL"	Yabancı Para	Tutar "TL"
	%	30.06.2025		31.12.2024	
Uzun vade					
Banka kredileri					
- TL	51,83	1.916.238	1.916.238	1.303.684	1.303.684
- ABD$	9,64	162.669	6.464.869	197.229	6.947.046
- EURO	8,16	114.484	5.329.551	125.444	4.609.186
- GBP	7,29	8.417	458.793	--	--
Nurol LLC OPC kredileri (EURO)		9.335	434.554	17.826	654.963
Gürcistan kredileri (GEL)		69.456	1.014.628	16.327	205.208
Finansal kiralama borçları					
- EURO		--	--	27	992
- ABD$		1.320	52.460	2.567	90.411
- TL		250.546	250.546	116.980	116.980
Yeniden sınıflandırılmış finansal borçlar (*)					
- TL	51,83	5.323.590	5.323.590	3.639.280	3.639.280
- ABD$	9,64	58.012	2.305.546	194.335	6.845.131
- EURO	8,16	148.279	5.892.958	16.568	608.753
Nurol LLC OPC kredileri (EURO)		--	--	7.580	278.523
Toplam			**29.443.733**		**25.300.157**
Toplam Finansal Borçlar			**54.993.004**		**50.575.407**

(*) Banka kredileri yürütülen taahhüt faaliyetiyle bağlantılı olarak alınmaktadır. Kredi veren bankalarla yapılan anlaşmalara dayanarak (yazılı veya sözlü), kredilerin geri ödemeleri yapılan inşaat işlerinin hakediş bedelleriyle ödenmektedir. Projenin durumuna bağlı olarak yatırım tamamlama sürelerindeki uzatmalara tabi olarak kredilerin vade sonları değiştirilmiştir. Bu sebeple yeniden sınıflandırılmış banka kredileri, yasal formlarda kısa dönem olarak görülmesine rağmen uzun dönem kredilerdir. Dolayısıyla yeniden sınıflandırılmış banka kredileri uzun vadeli finansal borçlar içerisinde yer almaktadır.

Nurol Holding ve bağlı ortaklıklarının banka kredileri için vermiş olduğu teminat mektubu, teminat çeki, şirket ortaklarının ve Nurol Holding'in kefaletleri Karşılıklar, Koşullu Varlıklar ve Yükümlülükler notunda (Not 23) bulunmaktadır.

Finansal borçların geri ödeme planlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
1 yıl içerisinde	25.549.271	25.275.250
1 – 2 yıl arası	21.058.092	21.185.073
2 – 3 yıl arası	3.638.130	2.060.908
3 – 4 yıl arası	3.150.726	1.963.874
4 – 5 yıl arası	1.596.785	90.302
	54.993.004	**50.575.407**

10. Finansal Borçlar (Devamı)

İhraç Edilen Borçlanma Senetleri

a) Kısa vadeli ihraç edilen tahvil ve bonolar

	30.06.2025	31.12.2024
Banka bonoları	12.038.620	11.326.994
İhraç edilen tahviller	1.210.359	915.962
	13.248.979	**12.242.956**

b) Uzun vadeli ihraç edilen tahvil ve bonolar

	30.06.2025	31.12.2024
İhraç edilen tahviller	3.400.000	2.916.847
	3.400.000	**2.916.847**

30 Haziran 2025 itibarıyla ihraçlardan itfa olmayan tahviller aşağıda listelenmiştir;

Tür	İhraç tarihi	Vade tarihi	Nominal değeri	Faiz oranı
Nurol Yatırım Bankası				
Bono	30.07.2024	29.07.2025	250.000	47.02%
Bono	21.10.2024	20.10.2025	100.000	51.59%
Bono	11.12.2024	8.08.2025	250.000	48.00%
Bono	2.01.2025	3.07.2025	500.000	47.00%
Bono	3.01.2025	4.07.2025	200.000	45.00%
Bono	8.01.2025	7.01.2026	200.000	48.27%
Bono	10.01.2025	11.07.2025	600.000	46.50%
Bono	17.01.2025	18.07.2025	500.000	46.00%
Bono	21.01.2025	29.08.2025	700.000	45.00%
Bono	28.01.2025	29.07.2025	1.000.000	44.00%
Bono	4.02.2025	5.08.2025	400.000	41.00%
Bono	5.02.2025	8.08.2025	750.000	42.50%
Bono	11.02.2025	12.08.2025	800.000	42.50%
Bono	14.02.2025	15.08.2025	350.000	41.00%
Bono	25.02.2025	26.08.2025	400.000	42.50%
Bono	28.02.2025	29.08.2025	350.000	40.50%
Bono	4.03.2025	2.09.2025	400.000	42.50%
Bono	27.03.2025	25.09.2025	650.000	45.00%
Bono	4.04.2025	3.10.2025	500.000	47.00%
Bono	8.04.2025	8.10.2025	100.000	44.00%
Bono	10.04.2025	10.10.2025	500.000	47.00%
Bono	11.04.2025	8.10.2025	250.000	44.00%
Bono	25.04.2025	22.10.2025	800.000	49.50%
Bono	25.04.2025	22.10.2025	1.500.000	49.00%
Bono	29.04.2025	27.10.2025	350.000	46.00%
Bono	30.04.2025	31.10.2025	500.000	49.50%
Bono	6.05.2025	5.11.2025	700.000	50.00%

10. Finansal Borçlar (Devamı)

İhraç Edilen Borçlanma Senetleri (devamı)

Tür	İhraç tarihi	Vade tarihi	Nominal değeri (bin TL)	Faiz oranı
Nurol Yatırım Bankası				
Bono	9.05.2025	7.11.2025	250.000	46.00%
Bono	13.05.2025	11.11.2025	650.000	50.00%
Bono	16.05.2025	14.11.2025	400.000	47.50%
Bono	21.05.2025	19.11.2025	500.000	50.00%
Bono	28.05.2025	26.11.2025	500.000	49.50%
Bono	18.06.2025	18.12.2025	500.000	48.50%
Bono	24.06.2025	23.12.2025	450.000	46.00%
Tahvil	31.01.2025	21.07.2026	100.000	40.00%
Tahvil	28.05.2025	3.06.2026	1.000.000	50.75%
Tahvil	18.06.2025	23.06.2026	150.000	46.12%
Nurol İnşaat				
Tahvil	30.12.2021	15.01.2027	1.400.000	49,75%
Tahvil	2.12.2024	29.11.2027	1.100.000	TLREF + 400
Tahvil	21.01.2025	18.01.2028	900.000	TLREF + 400

11. Ödünç Alınan Fonlar

	30.06.2025	31.12.2024
Ödünç alınan fonlar	5.140.724	5.072.890
Repo işlemlerinden yükümlülükler	4.943.721	6.296.766
	10.084.445	**11.369.656**

12. Diğer Alacaklar ve Borçlar

Kısa vadeli diğer alacaklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
İlişkili taraflar ve ortaklardan alacaklar (Not 5)	394.810	105.667
Personel avansları	40.445	54.880
İnşaat Grubu		
- Nurol LLC OPC	1.736.837	1.107.850
- Nurol Romanya Şubesi	10.780	26.808
- Nurol Gülermak Makyol İş Ortaklığı	151	147
Holding Grubu		
- Nurol Teknoloji	687	791
- Nurol Makina	889	154
- Diğer verilen depozito ve teminatlar	320	274
Diğer şüpheli alacaklar		
- Nurol Holding	320	373
- Nurol İnşaat	2.870	2.076
Şüpheli diğer alacak karşılığı (-)	(3.190)	(2.449)
Diğer dönen varlıklar	106.511	94.049
	2.291.430	**1.390.620**

12. Diğer Alacaklar ve Borçlar (Devamı)

Uzun vadeli diğer alacaklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Verilen depozito ve teminatlar	79.682	466.934
	79.682	**466.934**

Kısa vadeli diğer borçlar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar (Not 5)	207	45.168
Alınan depozito ve teminatlar	215.194	268.735
Diğer çeşitli borçlar (*)	1.238.239	1.138.052
Diğer (**)	2.096.154	1.747.838
	3.549.794	**3.199.793**

Uzun vadeli diğer borçlar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Diğer çeşitli borçlar (*)	3.175.518	3.245.850
Alınan depozito ve teminatlar	162.872	80.244
	3.338.390	**3.326.094**

(*) Tümad Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş., ESAN Eczacıbaşı ile imzalamış olduğu lisans devir sözleşmesine istinaden, her 322.000 oz altın üretim için İzabe Dönüşü (NSR) ödeyecektir. NSR hesaplamaları yıllık Bağımsız Kıymetli Madenler Kurumu'nun ("LBMA") yıllık ortalama a.m. sabitleme fiyatına dayanmaktadır. Transfere uygun olarak ödemeler 2022-2028 yılları arasında gerçekleştirilecektir.

(**) Grup'un diğer alacaklarının 93.691 bin TL'si Nurol Yatırım Bankası'nın kiralama yükümlülükleri, 1.646.095 bin TL'si ise diğer çeşitli borçlarından oluşmaktadır.

13. Stoklar

	30.06.2025	**31.12.2024**
Hammaddeler		
- Nurol Makina (*)	1.882.202	2.482.696
- FNSS	1.760.660	1.341.491
- Tümad (*****)	1.548.037	1.483.343
- Nurol Teknoloji (****)	301.753	431.339
- Nurol İnşaat (***)	57.748	77.929
Yarı mamuller		
- Tümad (*****)	1.724.529	1.280.265
- Nurol İnşaat (***)	1.713.394	745.719
- Nurol Makina (*)	1.556.218	1.206.293
- Nurol Teknoloji (****)	481.353	443.801
Mamüller		
- Nurol Makina (*)	1.177.054	1.275.239
- Nurol İnşaat (***)	814.103	826.734
- Nurol Teknoloji (****)	158.196	208.584
- Tümad	10.017	5.160
Ara toplam	*13.185.264*	*11.808.593*

13. Stoklar (Devamı)

	30.06.2025	31.12.2024
Ara toplam	*13.185.264*	*11.808.593*
Ticari mallar		
- Nurol Gayrimenkul ticari mallar (**)	431.749	515.344
- Nurol İnşaat	41.149	18.346
- Turser Turizm	28	11.057
Diğer stoklar		
- Tümad	1.213.405	1.157.254
- Nurol Makine (*)	104.840	111.065
- Nurol Teknoloji	83.041	63.392
- Nurol İnşaat (***)	--	3.883
- Diğer Grup Şirketleri	97.230	101.760
	15.156.706	**13.790.694**

(*) Nurol Makina'nın Savunma Sanayi'nde yapmakta olduğu projeleri için aldığı hammadde ve yarı mamullerden oluşmaktadır.

(**) Ticari malların 431.749 bin TL'si Nurol Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin geliştirilmekte olan ve inşaatı tamamlanan konut inşaat projelerinden oluşmaktadır. Söz konusu bakiye 3 projeden oluşmaktadır.

	30.06.2025	31.12.2024
Ödül İstanbul Projesi	167.902	251.498
Nurol Life Projesi	139.075	139.074
Nurol Tower Projesi	124.772	124.772
	431.749	**515.344**

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Nurol GYO'nun inşaat projeleri üzerinde 700.000 bin TL ipotek bulunmaktadır.

(***) Nurol İnşaat'ın yarı mamüller bakiyesi Mesa Nurol Yeşilyaka projesi 1. Etap (Koru), 2. Etap (Su), 3. Etap (imalata başlanmamıştır) villa projelerinden oluşmaktadır. Toplam 245.426 m2 inşaat alanı ile 679 adet villa, sosyal tesis ve genel alanları kapsamaktadır. Nurol İnşaat'ın mamüller bakiyesi Nurol Gürcistan Rezidans projesi 6.423 m2 inşaat alanı üzerinde 54 konut ve 3 mağazadan oluşmaktadır. 28 konut ve 1 dükkanın satışı gerçekleştirilmiştir. Kalan daire ve dükkanlar mamuler hesabı altında takip edilmektedir

(****) Nurol Teknoloji'nin ilk madde ve malzemeleri ağırlıklı olarak; balistik yelek, balistik plaka, balistik kalkan, zırhlı kabin ve siperlik ürünlerinin üretimi için kullanılan bor karbür, silisyum karbür, alümina, özel balistik kumaş ve zırh çeliğinden oluşmaktadır. Mamülleri ise ilk madde ve malzemeleriyle üretilen balistik yelek, balistik plaka, balistik kalkan, zırhlı kabin ve siperlik gibi balistik zırh çözümlerinden oluşmaktadır.

(*****) Tümad Madencilik'in hammadeleri çıkarılan cevherler ve altın işlemesinde kullanılan malzemeler ve kimyasallardan oluşmaktadır.Yarı mamülleri ise yarı işlenmiş altın ve gümüşten oluşmaktadır.

14. Peşin Ödenmiş Giderler ve Ertelenmiş Gelirler

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Stoklar için verilen sipariş avansları:		
- FNSS	1.033.685	633.201
- Nurol Makina	275.597	227.822
- Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	115.067	247.128
- Nurol Teknoloji	68.556	50.031
- Enova Enerji	22.960	--
- Nurol Gayrimenkul	5.719	8.738
- Diğer	2.648	3.823
Gelecek aylara ait giderler (*)	420.581	535.801
	1.944.813	**1.706.544**

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Duran varlıklar için verilen avanslar	1.000.297	920.206
Gelecek yıllara ait giderler (*)	130.185	265.549
	1.130.482	**1.185.755**

(*) Gelecek aylara ve yıllara ait giderlerin çoğunluğu dönemsellik ilkesine uygun olarak sınıflandırılan sigorta giderlerinden oluşmaktadır.

Kısa vadeli ertelenmiş gelirler	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Gelecek aylara ait gelirler		
- Nurol Makina	156.779	--
- Nurol Gayrimenkul	9.530	3.696
- FNSS	5.496	--
- Turser Turizm	4.848	7.766
- Nurol İnşaat	2.237	158
- Nurol Teknoloji	155	4.633
- Diğer	218	84
Alınan avanslar		
- Nurol Makina	1.615.049	2.742.863
- FNSS	1.161.505	66.029
- Nurol İnşaat	994.834	1.341.910
- Nurol Gayrimenkul	35.904	11.671
- Turser Turizm	19.265	17.299
- Nurol Teknoloji	9.453	251.617
- Solar	1.330	20.930
- Enova Enerji Üretim	894	65
İlişkili taraflardan alınan avanslar (Not 5)	22.165	874.136
Diğer alınan avanslar	729	1.825
	4.040.391	**5.344.682**

14. Peşin Ödenmiş Giderler ve Ertelenmiş Gelirler (Devamı)

Uzun vadeli ertelenmiş gelirler	30.06.2025	31.12.2024
Alınan avanslar		
- FNSS	1.127.452	476.000
- Nurol İnşaat	431.711	342.520
- Nurol Makina	226.532	234.250
Gelecek yıllara ait gelirler		
- Turser Turizm	705	661
	1.786.400	**1.053.431**

15. Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlık ve Yükümlülükler

a) İnşaat sözleşmelerinden alacaklar

		30.06.2025	
	%	İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	İnşaat Sözleşmelerinden Borçlar
Nurol LLC OPC projesi		260.277	--
Silifke Mut Yolu Projesi (Nurol İnşaat)	51	200.752	--
Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metrosu Yapım İşi (Nurol Gülermak İş Ortaklığı)	80	1.826.503	--
Evcil Kuru Hayvan Maması Fabrikası projesi (Nurol İnşaat)	68	--	98.391
Ordu Çevreyolu Heyelan Islahı İkmal Projesi (NYÖ)	23	25.423	--
Cumhuriyet Asya Bölgesi Arıtma Tesisi İnşaatı (Alkataş Nurol İş Ortaklığı)	20	229.375	--
		2.542.330	**98.391**

	31.12.2024	
	İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	İnşaat Sözleşmelerinden Borçlar
Nurol LLC OPC projesi	330.941	--
Silifke Mut Yolu Projesi (Nurol İnşaat)	1.238.497	--
Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metrosu Yapım İşi (Nurol Gülermak İş Ortaklığı)	1.199.511	--
Evcil Kuru Hayvan Maması Fabrikası projesi (Nurol İnşaat)	1.984.023	--
Ordu Çevreyolu Heyelan Islahı İkmal Projesi (NYÖ)	108.234	181.606
Cumhuriyet Asya Bölgesi Arıtma Tesisi İnşaatı (Alkataş Nurol İş Ortaklığı)	317.732	--
	5.178.938	**181.606**

15. Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlık ve Yükümlülükler (Devamı=

b) Proje sözleşmelerinden alacaklar

FNSS	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Devam eden proje sözleşmeleri hasılatı	14.415.131	36.014.676
Alınan avanslar	(2.720.829)	(8.734.258)
Eksi: Dönem sonu itibarıyla toplam faturalanan hakediş bedeli	(4.502.686)	(20.205.122)
	7.191.616	**7.075.296**

Nurol Makina	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Devam eden proje sözleşmeleri hasılatı	17.594.589	20.117.042
Eksi: Dönem sonu itibarıyla toplam faturalanan hakediş bedelleri	(17.524.540)	(16.552.653)
Toplam	**70.049**	**3.564.389**

16. İştirakler

	30.06.2025	**31.12.2024**
Otoyol Deniz Taşımacılığı A.Ş.	19.539	19.539
Otoyol İşletme ve Bakım A.Ş.	14.766	14.766
Bahçeşehir Gaz Dağıtım A.Ş.	1.288	1.288
Nurol Construction Germany Gmbh	1.152	1.152
Enom Elektrikli Araç Sarj Sist.ve E Tic. A.Ş.	975	975
Nurol Construction S.A.	345	345
Nurol Grup Elektrik Toptan Satış A.Ş.	345	345
Nurol Eğitim Kültür ve Spor Vakfı	276	276
Finanscorp P.L.C.	117	117
Nurol Hava Taşımacılığı A.Ş.	6	6
Binom Highend Mühendislik A.Ş.	--	3.791
Nurol Makina UK Ltd.	--	4.251
Makina Macaristan Şubesi	--	143
	38.809	**46.994**

17. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar

	30.06.2025	**31.12.2024**
Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.	45.294.082	44.576.599
FNSS Middle East Co Ltd.	12.201	12.633
	45.306.283	**44.589.232**

17. Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar (Devamı)

Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlediği ve %25.95'ine (31 Aralık 2024: %25.95) sahip olduğu Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin 30 Haziran 2025 tarihindeki toplam özkaynak değeri 4.391.875 bin ABD$ (31 Aralık 2024: 4.179.898 bin ABD$) olup, Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Nurol İnşaat'taki kayıtlı değeri 45.294.082 bin TL (31 Aralık 2024: 44.576.599 bin TL)'dir.

30 Haziran 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlediği yatırımının karlarındaki payı sırasıyla 7.087.947 bin TL ve 6.627.412 bin TL'dir.

Nurol Holding'in bağlı ortaklığı olan FNSS Savunma Sistemleri A.Ş. 2014 yılında Suudi Arabistan'da FNSS Middle East Co. Ltd'ye iştirak etmiştir. FNSS Savunma Sistemleri A.Ş., FNSS Middle East Co. Ltd.'nin %50'sine sahip olup, ilişikteki konsolide finansal tablolara özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir.

Aralık 2020 Yönetim Kurulu Toplantısında görüşülen ve onaylanan FNSS Middle East Co. Ltd tasfiyesi için gerekli belgeler hazırlanmakta olup, Grup'un çalıştığı Hukuk Bürosu'na sunulmasının ardından kapanış işlemlerinin tamamlanması hedeflenmektedir.

18. Şerefiye

	30.06.2025	31.12.2024
Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.	319.131	319.131
	319.131	**319.131**

Nakit üreten birimler ile ilişkilendirilen şerefiye tutarları Not 2.7'de belirtildiği üzere yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulmaktadır. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değeri, kullanım değeri veya satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değer hesaplamaları temel alınarak belirlenmiştir.

Yukarıda detayları belirtilen ve nakit üreten birimler bazında gerçekleştirilen değer düşüklüğü testleri sonucunda 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla şerefiye tutarlarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarında görünen şerefiye rakamı; Grup'un 2013 yılında yaptığı Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin hisse alımı ile ilgilidir. Grup, Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin sermayedarları olan Yüksel İnşaat ve Göçay İnşaat'ın bir kısım hisselerini satın almış ve ödediği şerefiyenin 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre değeri 319.131 bin TL'dir.

19. Maddi Duran Varlıklar

a) Diğer Sabit Kıymetler

	01.01.2025	Girişler	Çıkışlar	Konsolidasyona giriş etkisi	Yabancı para çevrim farkları	Transfer	30.06.2025
Maliyet değeri							
Arsa ve araziler	104.620	--	--	332.905	(4.255)	--	433.270
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.546.392	25.876	--	--	(147.611)	5.690	1.430.347
Binalar	9.106.833	7.572	(168.628)	113.995	(1.090.413)	1.458	7.970.817
Özel maliyetler	116.674	533	--	2.028	(1.353)	--	117.882
Makina ve teçhizat	24.391.334	481.554	(258.978)	606	(5.778.842)	43.425	18.879.099
Taşıtlar	2.805.358	105.105	(179.809)	--	(386.438)	--	2.344.216
Demirbaşlar	4.171.174	74.005	(14.802)	1.780	(776.302)	2.758	3.458.613
Diğer maddi duran varlıklar	451.259	--	--	--	(225.388)	--	225.871
Yapılmakta olan yatırımlar	858.939	307.704	--	172	(29.548)	(53.490)	1.083.777
Kullanım hakkı varlıkları	7.347	56.918	--	--	--	--	64.265
	43.559.930	**1.059.267**	**(622.217)**	**451.486**	**(8.440.150)**	**(159)**	**36.008.157**
Birikmiş amortisman (-)							
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	821.142	40.009	--	--	(173.898)	--	687.253
Binalar	4.224.905	164.818	(56)	950	(916.549)	292	3.474.360
Özel maliyetler	62.197	7.352	--	493	(1.097)	--	68.945
Makina ve teçhizat	15.400.690	377.598	(178.923)	20	(3.370.719)	(93)	12.228.573
Taşıtlar	1.572.664	69.013	(45.855)	--	(359.749)	(434)	1.235.639
Demirbaşlar	3.707.166	92.715	(17.256)	632	(956.726)	--	2.826.531
Diğer maddi duran varlıklar	503.366	38.105	(9.522)	--	(412.625)	--	119.324
Kullanım hakkı varlıkları	858	12.988	--	--	--	--	13.846
	26.292.988	**802.598**	**(251.612)**	**2.095**	**(6.191.363)**	**(235)**	**20.654.471**
Net Defter Değeri	**17.266.942**						**15.353.686**

19. Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

a) Diğer Sabit Kıymetler (devamı)

	01.01.2024	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	Transfer	30.06.2024
Maliyet değeri						
Arsa ve araziler	685.646	--	--	(142.440)	--	543.206
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2.196.158	6.741	--	(342.806)	5.384	1.865.477
Binalar	12.508.034	61.632	(3.356)	(2.327.768)	23.535	10.262.077
Özel maliyetler	110.815	1.675	--	(8.279)	--	104.211
Makina ve teçhizat	25.144.928	185.646	(162.370)	(4.706.442)	111.999	20.573.761
Taşıtlar	3.341.858	172.599	(12.837)	(698.810)	--	2.802.810
Demirbaşlar	5.010.274	48.125	(19.034)	(917.287)	--	4.122.078
Diğer maddi duran varlıklar	5.249.120	23.977	(47.264)	(2.540.403)	--	2.685.430
Yapılmakta olan yatırımlar	344.234	218.430	(1.465)	(153.727)	(140.918)	266.554
	54.591.067	**718.825**	**(246.326)**	**(11.837.962)**	**--**	**43.225.604**
Birikmiş amortisman (-)						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	956.812	43.469	--	(196.892)	--	803.389
Binalar	4.824.895	175.270	(176)	(1.105.544)	--	3.894.445
Özel maliyetler	73.610	5.581	--	(4.693)	--	74.498
Makina ve teçhizat	12.832.163	474.772	(138.066)	(3.205.565)	--	9.963.304
Taşıtlar	1.716.542	64.854	(7.289)	(441.128)	--	1.332.979
Demirbaşlar	3.942.976	101.833	(17.881)	(1.087.217)	70.015	3.009.726
Diğer maddi duran varlıklar	4.115.319	66.309	(46.118)	(1.582.038)	(70.015)	2.483.457
	28.462.317	**932.088**	**(209.530)**	**(7.623.077)**	**--**	**21.561.798**
Net Defter Değeri	**26.128.750**					**21.663.806**

19. Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

b) Maden Varlıkları

	01.01.2025	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	30.06.2025
Edinme Maliyetleri					
Maden geliştirme giderleri	9.144.525	168.965	(12)	771.350	10.084.828
Madencilik rehabilitasyon maliyeti	1.606.732	--	--	139.848	1.746.580
Madencilik haklarının kazanılması (*)	10.680.949	48.323	--	912.055	11.641.327
	21.432.206	**217.288**	**(12)**	**1.823.253**	**23.472.735**
Birikmiş amortisman (-)					
Maden geliştirme giderleri	3.475.106	208.793	(8)	304.079	3.987.970
Madencilik rehabilitasyon maliyeti	599.602	40.517	--	54.492	694.611
Madencilik haklarının kazanılması	841.641	51.912	--	74.074	967.627
	4.916.349	**301.222**	**(8)**	**432.645**	**5.650.208**
Net Defter Değeri	**16.515.857**				**17.822.527**

	01.01.2024	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	30.06.2024
Edinme Maliyetleri					
Maden geliştirme giderleri	5.803.302	325.639	--	680.686	6.809.627
Madencilik rehabilitasyon maliyeti	873.659	--	(29.770)	99.379	943.268
Madencilik haklarının kazanılması (*)	6.296.158	597.378	--	748.083	7.641.619
	12.973.119	**923.017**	**(29.770)**	**1.528.148**	**15.394.514**
Birikmiş amortisman (-)					
Maden geliştirme giderleri	2.157.921	205.433	--	256.422	2.619.776
Madencilik rehabilitasyon maliyeti	330.897	45.290	--	39.862	416.049
Madencilik haklarının kazanılması	514.447	58.113	--	61.490	634.050
	3.003.265	**308.836**	**--**	**357.774**	**3.669.875**
Net Defter Değeri	**9.969.854**				**11.724.639**

19. Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

b) Maden Varlıkları (devamı)

(*) *Maden Çıkarma Hakları:*

Tümad Madencilik'in toplamda 17 adet maden ruhsatı bulunmaktadır. Ruhsatlar ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Ruhsat (Sicil) No	İl	İlçe	Ruhsat Yürürlük Tarihi	Mahiyeti	Süresi (yıl)
86082	Çanakkale	Lapseki	04.09.2009	İşletme Ruhsatı	25
90631	Balıkesir	İvrindi	21.01.2014	İşletme Ruhsatı	30
17798	Çanakkale	Lapseki	16.12.2019	İşletme Ruhsatı	10
27480	Çanakkale	Lapseki	15.11.2019	İşletme Ruhsatı	10
79099	Çanakkale	Lapseki	16.12.2019	İşletme Ruhsatı	10
69703	Çanakkale	Lapseki	16.12.2019	İşletme Ruhsatı	10
88919	Çanakkale	Çan	17.07.2018	İşletme Ruhsatı	10
61515	Çanakkale	Merkez	29.05.2019	İşletme Ruhsatı	10
68955	Çanakkale	Lapseki	20.01.2020	İşletme Ruhsatı	15
202400775	İzmir	Bergama	24.06.2024	Arama Ruhsatı	7
202401109	Çanakkale	Lapseki	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401110	Çanakkale	Lapseki	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401112	Çanakkale	Lapseki	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401108	Çanakkale	Lapseki	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401114	Kütahya	Simav	02.10.2024	Arama Ruhsatı	7
202401310	Kastamonu	Bozkurt	13.12.2024	Arama Ruhsatı	7
202500239	Kırklareli	Demirköy	15.04.2025	Arama Ruhsatı	7

20. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

	01.01.2025	Girişler	Yabancı para çevrim farkları	Değer düşüklüğü	30.06.2025
Maliyet değeri					
Arsa ve araziler					
- Nurol İnşaat	3.920.589	--	--	--	3.920.589
- Nurol Holding	105.618	--	--	--	105.618
- Nurol Makina	392.899	--	(12.038)	--	380.861
Binalar					
- Nurol İnşaat	5.572.210	--	--	(589.335)	4.982.875
- Gürcistan Batum Sheraton otel	5.626.982	--	272.698	--	5.899.680
- Nurol Holding	19.802	--	--	--	19.802
- Turser Turizm	4.088.283	--	--	--	4.088.283
- Karum Bürolar	150.127	--	--	--	150.127
	19.876.510	**--**	**260.660**	**(589.335)**	**19.547.835**
Nurol Gayrimenkul:					
- Nurol Tower	1.471.479	--	--	--	1.471.479
- Oasis Cadde	967.591	--	--	--	967.591
- Nurol Life	1.342.153	31	--	--	1.342.184
- Nurol Plaza	474.864	672	--	--	475.536
- Nurol Residence	402.991	53	--	--	403.044
- Oasis Bodrum	161.243	--	--	--	161.243
- Karum AVM	7.002	--	--	--	7.002
	4.827.323	**756**	**--**	**--**	**4.828.079**
Toplam maliyet	**24.703.833**				**24.375.914**
Birikmiş amortisman(-)					
Binalar					
- Nurol Holding	6.732	199	--	--	6.931
- Turser Turizm	1.653	26	--	--	1.679
- Karum Bürolar	78.466	3.191	--	--	81.657
	86.851	**3.416**	**--**	**--**	**90.267**
Net Defter Değeri	**24.616.982**				**24.285.647**

20. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Devamı)

	01.01.2024	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	30.06.2024
Maliyet değeri					
Arsa ve araziler					
- Nurol İnşaat	2.561.607	--	(96.860)	--	2.464.747
- Nurol Holding	105.619	--	--	--	105.619
Binalar					
- Nurol İnşaat	7.281.483	--	(33.096)	--	7.248.387
- Gürcistan Batum Sheraton otel	6.597.490	56.494	(8.773)	(1.264.440)	5.380.771
- Nurol Holding	19.802	--	--	--	19.802
- Turser Turizm	2.110.314	--	--	--	2.110.314
- Karum Bürolar	149.890	234	--	--	150.124
	18.826.205	**56.728**	**(138.729)**	**(1.264.440)**	**17.479.764**
Nurol Gayrimenkul:					
- Nurol Tower	1.449.431	--	--	--	1.449.431
- Oasis Cadde	1.011.671	--	--	--	1.011.671
- Nurol Life	1.436.703	--	--	--	1.436.703
- Nurol Plaza	472.838	67	--	--	472.905
- Nurol Residence	352.486	--	--	--	352.486
- Oasis Bodrum	100.979	--	--	--	100.979
- Karum AVM	5.172	--	--	--	5.172
	4.829.280	**67**	**--**	**--**	**4.829.347**
Toplam maliyet	**23.655.485**				**22.309.111**
Birikmiş amortisman (-)					
Binalar					
- Nurol Holding	6.336	198	--	--	6.534
- Turser Turizm	1.581	47	--	--	1.628
- Karum Bürolar	73.945	1.828	--	--	75.773
	81.862	**2.073**	**--**	**--**	**83.935**
Net Defter Değeri	**23.573.623**				**22.225.176**

21. Amortisman ve İtfa Payları

	30.06.2025	30.06.2024
Maddi duran varlıklar (Not 19)	789.610	932.088
Kullanım hakkı varlıkları (Not 19)	12.988	--
Maden varlıkları (Not 19)	301.222	308.836
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 20)	3.416	2.073
Maddi olmayan duran varlıklar (Not 22)	198.868	156.196
	1.306.104	**1.399.193**

Amortisman ve itfa payı giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Üretim maliyeti	579.461	810.054
Hizmet maliyeti	287.952	294.146
Genel yönetim giderleri	324.564	184.393
Pazarlama satış dağıtım giderleri	30.477	34.073
Araştırma geliştirme giderleri	83.650	76.527
	1.306.104	**1.399.193**

22. Maddi Olmayan Varlıklar

	01.01.2025	Girişler	Çıkışlar	Konsolidasyona giriş etkisi	Yabancı para çevrim farkları	Transfer	30.06.2025
Maliyet değeri							
Haklar	2.096.804	103.785	(430)	95	(21.247)	(85)	2.178.922
Enerji lisansları (*)	2.243.315	--	--	--	--	--	2.243.315
Kuruluş ve örgütlenme gideri	1.150	--	--	--	--	--	1.150
Diğer geliştirme giderleri (**)	2.653.422	260.668	(45.347)	43.012	(69.873)	--	2.841.882
Diğer maddi olmayan varlıklar	512	--	--	--	(37)	244	719
	6.995.203	**364.453**	**(45.777)**	**43.107**	**(91.157)**	**159**	**7.265.988**
Birikmiş itfa payları (-)							
Haklar	1.739.242	95.044	(430)	26	(27.203)	235	1.806.914
Enerji lisansları (*)	132.204	23.415	--	--	--	--	155.619
Kuruluş ve örgütlenme gideri	1.150	--	--	--	--	--	1.150
Diğer geliştirme giderleri (**)	957.880	80.327	--	--	(27.190)	--	1.011.017
Diğer maddi olmayan varlıklar	496	82	--	--	--	--	578
	2.830.972	**198.868**	**(430)**	**26**	**(54.393)**	**235**	**2.975.278**
Net Defter Değeri	**4.164.231**						**4.290.710**

22. Maddi Olmayan Varlıklar (Devamı)

	01.01.2024	Girişler	Çıkışlar	Yabancı para çevrim farkları	Transfer	30.06.2024
Maliyet değeri						
Haklar	2.330.629	63.443	--	(73.695)	--	2.320.377
Enerji lisansları (*)	1.880.387	--		--	--	1.880.387
Kuruluş ve örgütlenme gideri	1.295	--	--	--	--	1.295
Diğer geliştirme giderleri (**)	2.741.334	177.696	--	(283.689)	--	2.635.341
Diğer maddi olmayan varlıklar	1.117	--	--	(320)	--	797
	6.954.762	**241.139**	**--**	**(357.704)**	**--**	**6.838.197**
Birikmiş itfa payları (-)						
Haklar	1.156.148	62.791	--	(142.785)	--	1.076.154
Enerji lisansları (*)	637.436	27.378	--	--		664.814
Kuruluş ve örgütlenme gideri	1.296	--	--	(157)		1.139
Diğer geliştirme giderleri (**)	969.584	65.945	--	(26.862)	--	1.008.667
Diğer maddi olmayan varlıklar	690	82	--	(85)		687
	2.765.154	**156.196**	**--**	**(169.889)**	**--**	**2.751.461**
Net Defter Değeri	**4.189.608**					**4.086.736**

22. Maddi Olmayan Varlıklar (Devamı)

(*) *Enerji Lisansları:*

Grup 2013 yılında Göksu Hidroelektrik Santrali'nin işletme hakkını özelleştirme yoluyla 119.738 bin TL (52.500 bin ABD$) tutarında 49 yıl süreyle satın almıştır. Göksu Hidroelektrik Santrali'nin 492.000 TL'lik üretim lisansı bulunmaktadır. Göksu Hidroelektrik Santrali Konya İli sınırları içerisinde kurulmuştur.

Grup, 2003 yılında Özaltın Grup ile ortak olarak enerji üretimi ve satışı amacıyla Enova Enerji Üretim A.Ş.'yi kurmuştur. Enova Enerji Üretim A.Ş.'nin üretim tesisi ile ilgili olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'ndan temin edilen 21 Aralık 2006 tarihli 22.860 bin TL'lik üretim lisansı bulunmaktadır.

(**) *Geliştirme Giderleri:*

Nurol Makina'nın'in Ar-Ge merkezi başvurusu; Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından onaylanmış ve 1 Ağustos 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in, Sincan Şubesinde Ar-Ge merkezi çalışmaya başlamıştır; son faaliyet raporu Nisan 2018 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na verilmiştir. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan alınan 30 Kasım 2018 tarihli yazı ile Şirket, 5746 sayılı kanun kapsamında Ar-Ge merkezlerine sağlanan teşvik ve muafiyetlerden yararlanmaya devam etmektedir.

Geliştirme giderleri, Nurol Teknoloji'nin yapmakta olduğu zırh geri kullanım dönüşüm projeleri, zırh hafifleştirme, personel koruyucu zırh geliştirme projeleri, araç ve yapı zırhlama geliştirme projeleri ile ilgilidir.

23. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Kısa vadeli karşılıklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Proje ceza karşılığı	949.557	1.002.019
Yasal dava karşılıkları	307.950	541.465
Garanti gider karşılığı	188.309	187.039
Prim karşılıkları	110.273	203.640
Nurolbank diğer karşılıklar	78.627	16.476
Gayri nakdi krediler için karşılıklar (Nurolbank)	17.852	22.756
Maliyet gider karşılığı	15.449	--
Tapu maliyeti karşılığı	--	14.846
Diğer	16.262	11.317
	1.684.279	**1.999.558**

Uzun vadeli karşılıklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Maden sahası doğaya yeniden kazandırma karşılığı (-) (*)	1.208.089	1.249.271
Garanti gider karşılığı	31.627	10.110
Yasal dava karşılıkları	--	184.649
Diğer	--	64
	1.239.716	**1.444.094**

(*) Maden sahaları iyileştirme karşılığı, Grup'un maden sahalarından çıkarken katlanılacak gelecekteki yükümlülüklerinin bugünkü değerlerini içeren karşılıklarını içermektedir. Üretim kapasitesi, maden sahalarında işletmeyi sürdürmek için öngörülen süre, maden işletme ruhsatlarının geçerliliği, fizibilite çalışmaları rehabilitasyon karşılıklarının hesaplanmasında kullanılan girdilerden oluşmaktadır.

23. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Devamı)

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Grup aleyhine açılan ve halen devam etmekte olan davaların toplam tutarı yaklaşık 307.950 bin TL'dir (31 Aralık 2024: 726.105 bin TL). 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup, davaların aleyhine sonuçlanma riski olanlar için, hukuk müşavirlerinin görüşüne göre 620.478 bin TL (31 Aralık 2024: 726.105 bin TL) karşılık ayırmıştır.

Grup'un almış olduğu teminatlar aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025		31.12.2024	
	Orijinal Tutar	**TL Karşılığı**	**Orijinal Tutar**	**TL Karşılığı**
Alınan teminat mektupları				
-TL	822.220	822.220	748.910	748.910
-ABD$	22.946	911.925	38.068	1.340.877
-EUR	20.450	951.988	18.569	682.296
Alınan çek-senetler				
-TL	--	--	21	21
-ABD$	--	--	--	--
		2.686.132		**2.772.104**

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

		30.06.2025	**31.12.2024**
A	Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	68.593.957	46.300.642
B	Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	35.658.566	23.201.930
C	Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı		
D	Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı		
	i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
	ii.B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Şirket Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
	iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
		104.252.523	**69.502.572**

23. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Devamı)

	Orijinal Teminat Tutarı							30.06.2025
	TL	**ABD Doları**	**EURO**	**DZD**	**RON**	**GBP**	**SAR**	**TL Karşılığı**
Teminat mektubu	3.373.805	303.033	367.416	2.302.900	424.183	450	--	37.121.676
İpotek	6.851.993	65.000	263.000	--	--	--	--	21.678.582
Kefalet	1.526.698	156.633	43.865	--	--	--	--	9.793.699
	11.752.496	**524.666**	**674.281**	**2.302.900**	**424.183**	**450**	**--s**	**68.593.957**

	Orijinal Teminat Tutarı							31.12.2024
	TL	**ABD Doları**	**EURO**	**DZD**	**RON**	**GBP**	**SAR**	**TL Karşılığı**
Teminat mektubu	2.902.659	246.777	353.714	2.653.007	450.489	450	660	28.614.500
İpotek	3.099.599	113.750	33.000	--	--	--	--	8.318.765
Kefalet	1.042.644	158.541	74.583	--	--	--	--	9.367.377
	7.044.902	**519.068**	**461.297**	**2.653.007**	**450.489**	**450**	**660**	**46.300.642**

23. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Devamı)

Enova Enerji'nin pay sahiplerine ait hisselerin TSKB ve Akbank lehine 150.000 bin ABD$ bedelle 1. dereceden garameten rehnedilmiştir.

Enova Enerji'nin Ceyhan Hidroelektrik Santrali'nin işletmeye geçtikten sonra yapacağı elektrik satış sözleşmelerinden kaynaklanacak alacaklarını TSKB ve Akbank lehine 99.000 bin ABD$ bedelle garameten temlik ettiğine dair alacak temlik sözleşmesi imzalanmıştır.

Enova Enerji, yatırım dönemi sürecinde makina ve teçhizatların fiili ithali ve montajını takiben ve en geç imza tarihinden itibaren 3 yıl sonra TSKB ve Akbank lehine 99.000 bin ABD$ karşılığı TL bedelle 1. dereceden garameten ticari işletme rehni tesis edeceğini beyan ve taahhüt etmiştir.

Nurol Göksu Elektrik Üretim A.Ş.'nin üretim zamanı doğacak elektrik satışı gelirleri ve alacakları Bankpozitif lehine temlik edilmiştir

Nurol Göksu Elektrik Üretim A.Ş.'nin kullandığı kredinin teminatı olarak, ilgili hesaplar Bankpozitif lehine rehin tesis edilmiştir.

Nurol Göksu Elektrik Üretim A.Ş.'nin hisseleri Bankpozitif lehine rehin tesis edilmiştir.

24. Çalışanlara Sağlanan Faydalar

a) Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	30.06.2025	31.12.2024
Personele borçlar	296.298	103.150
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	119.797	121.822
	416.095	**224.972**

b) Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında karşılıklar

	30.06.2025	31.12.2024
Kısa vadeli karşılıklar	377.082	391.615
Uzun vadeli karşılıklar	504.188	483.731
	881.270	**875.346**

24. Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Devamı)

b.1) Kısa vadeli

	30.06.2025	31.12.2024
Kullanılmamış izin karşılığı	377.082	391.615
	377.082	**391.615**

b.2) Uzun vadeli

	30.06.2025	31.12.2024
Kıdem tazminatı karşılığı	504.188	483.731
	504.188	**483.731**

Kıdem tazminatı karşılığı

Grup, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan, iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı tavanı her hizmet yılı için aylık 46.655,43 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) tavanına tabidir. 1 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla uygulanan kıdem tazminatı tavanı aylık 53.919,68 TL'ye yükseltilmiştir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür.

	30.06.2025	31.12.2024
Faiz oranı	%27,15	%27,15
Enflasyon oranı	%23,03	%23,03

25. Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler

Diğer dönen varlıklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Devreden KDV	2.173.425	1.319.696
Vergi dairesinden alacaklar	701.468	545.203
Taşeronlara verilen avanslar (*)	875.579	1.107.594
Verilen iş avansları	84.702	149.206
Gelir tahakkukları	43.912	25.206
Diğer	20.870	42.109
	3.899.956	**3.189.014**

(*) Taşeronlara verilen avansların 745.290 bin TL'lik kısmı Nurol İnşaat ve 130.289 bin TL'si Tümad Madecilik'in taşeronlara vermiş olduğu avanslardan oluşmaktadır.

25. Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler (Devamı)

Diğer duran varlıklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Vergi dairesinden alacaklar (Tümad & Nurol Makina)	2.166.316	794.879
	2.166.316	**794.879**

Diğer kısa vadeli yükümlülükler	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Ödenecek vergi ve fonlar	1.322.989	1.146.064
Gider tahakkukları	945.396	1.384.746
Diğer	25.626	--
	2.294.011	**2.530.810**

Diğer uzun vadeli yükümlülükler	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Nurol İnşaat Cezayir Şubesi	540	533
	540	**533**

26. Özkaynaklar

a. Sermaye

	Ortaklık Payı (%)	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Nurettin Çarmıklı	33,31	258.455	258.455
Figen Çarmıklı	33,31	258.455	258.455
M. Oğuz Çarmıklı	33,31	258.455	258.455
Eyüp Sabri Çarmıklı	<1	93	93
Gaye Çarmıklı	<1	93	93
Gürol Çarmıklı	<1	62	62
Gözde Çarmıklı	<1	62	62
Gürhan Çarmıklı	<1	62	62
Eda Çarmıklı Yolcu	<1	62	62
Saadet Ceyda Çarmıklı	<1	62	62
Oğuzhan Çarmıklı	<1	62	62
Müjgan Sevgi Kayaalp	<1	23	31
Aynur Türkan Çarmıklı	<1	38	30
Melih Kayaalp	<1	8	8
Semih Kayaalp	<1	8	8
		776.000	**776.000**
Sermaye düzeltmesi farkları		16.763.513	16.763.513
		17.539.513	**17.539.513**

Nurol Holding'in sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 776.000 bin adet hisseden oluşmaktadır.

26. Özkaynaklar (Devamı)

b. Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Karlar

	30.06.2025	31.12.2024
Yeniden değerleme ve sınıflandırma kazanç / (kayıpları)	(266.677)	(245.566)
Tanımlanmamış fayda planları ölçüm kazanç / kayıp	5.715.232	5.715.232
	5.448.555	**5.469.666**

Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kayıp / kazanç fonu

UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardındaki değişiklikle birlikte kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında dikkate alınan aktüeryal kayıp kazançların kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmesine izin vermemektedir. Aktüeryal varsayımların değişmesi sonucu oluşan kayıp ve kazançlar özkaynaklar içerisinde "Değer Artış Fonu" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kayıp / kazanç fonu kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak niteliktedir.

c. Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Karlar

	30.06.2025	31.12.2024
Yabancı para çevrim farkları	20.969.356	17.938.987
Satılmaya hazır finansal varlıkların değerleme kazanç / (kayıpları)	259.995	138.812
Nakit akım riskten korunma kazançları	(3.919.680)	(2.431.352)
	17.309.671	**15.646.447**

d. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	30.06.2025	31.12.2024
Yasal yedek akçe	2.001.061	1.793.649
Olağanüstü yedek akçe	--	39
	2.001.061	**1.793.688**

Yasal yedekler, 6102 Sayılı Yeni TTK'nun 519. maddesinin birinci fıkrası hükmüne göre "kâr"ın %5'i ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %20'sini buluncaya kadar I. tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır. "Kâr"dan I. tertip yedek akçe olarak ayrılan tutar düşüldükten sonra kalan tutardan pay sahipleri için I. kâr payı ayrılır. I. tertip kanuni yedek akçe ile I. kâr payı ayrıldıktan sonra kalan bakiyenin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına veya dağıtılmasına karar vermeye Şirket kâr dağıtım politikasını da dikkate alarak Genel Kurul yetkilidir. II. tertip kanuni yedek akçe, Yeni TTK'nun 519. maddesinin 2. fıkrasının 3.bendi gereğince; dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan çıkarılmış/ödenmiş sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri kadar ayrılır. Kârın sermayeye ilavesi yoluyla bedelsiz pay dağıtılmasına karar verilmesi halinde II. tertip kanuni yedek akçe ayrılmaz.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımı; nakit kâr dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak özsermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kâr dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabi olacaktır.

26. Özkaynaklar (Devamı)

e. Kontrol Gücü Olmayan Paylar

Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların, ödenmiş çıkarılmış sermaye dahil bütün özkaynak hesap grubu kalemlerinden ana ortaklık ve bağlı ortaklıkların paylarına isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilanço özkaynak hesap grubunda kontrol gücü olmayan paylar hesap grubu adıyla gösterilir. Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların net dönem kar veya zararlarından tam konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıklar dışındaki paylara isabet eden kısım, dönem karı / zararı kaleminden sonra dönem karı / zararının dağılımı kaleminin altında kontrol gücü olmayan paylar adıyla gösterilir.

30 Haziran 2025 ve 2024 itibarıyla kontrol gücü olmayan payların hareket tablosu aşağıdadır:

01.01.2024 Azınlık payı	**2.586.265**
Sermaye değişimi	17.782
Diğer geçmiş yıl kar / zarar düzeltmelerinin azınlık payı	298.663
Dönem karı /zararı azınlık payı	(1.276.549)
30.06.2024 Azınlık payı	**1.626.161**
01.01.2025 Azınlık payı	**2.974.313**
Sermaye değişimi	87.079
Diğer geçmiş yıl / kar zarar düzeltmelerinin azınlık payı	35.791
Dönem karı /zararı azınlık payı	(386.471)
30.06.2025 Azınlık payı	**2.710.712**

f. Ortak Kontrole Tabi İşletmeler

	31.12.2024	**31.12.2023**
Ortak kontrole tabi işletmeler	(238.430)	(238.430)
Toplam	**(238.430)**	**(238.430)**

Ortak kontrole tabi işletmelerin (Nurol Technology Germany Gmbh, Marco Reingner'den 2023 yılında IKH hisselerini satın almıştır) satın alma yöntemi ile muhasebeleştirilmesi sebebiyle finansal tablolarda şerefiyeye yer verilemeyeceğinden dolayı ortak kontrole tabi işletmelerin satın alınmasından kaynaklanan 238.430 bin TL tutarında oluşan şerefiye tutarları özkaynaklar altında denkleştirici bir hesap olarak "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" hesabında gösterilmiştir.

27. Hasılat ve Satışların Maliyeti

	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Yurt içi satışlar	23.203.257	21.603.328
Yurt dışı satışlar	5.485.722	3.447.590
Satış iskontoları (-)	(10.209)	(3.446)
Hasılat	**28.678.770**	**25.047.472**
Satışların maliyeti (-)	**(17.666.240)**	**(17.675.053)**
Ticari faaliyetlerden brüt kar	**11.012.530**	**7.372.419**
Finans sektörü gelirleri	7.754.097	7.149.380
Finans sektörü maliyetleri (-)	(5.374.783)	(4.641.101)
Finans sektörü brüt kar	**2.379.314**	**2.508.279**
Brüt kar	**13.391.844**	**9.880.698**

28. Niteliklerine Göre Giderler

	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Genel yönetim giderleri	2.889.396	2.454.783
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	392.649	566.520
Araştırma ve geliştirme giderleri	316.996	299.635
	3.599.041	**3.320.938**

29. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Konusu kalmayan karşılıklar	478.559	3.436
Teşvik gelirleri	63.842	24.672
FNSS diğer gelirler	22.030	8.958
Turser diğer gelirler	19.779	19.743
Tümad diğer gelirler	16.665	12.392
Nurol Yatırım Bankası diğer gelirler	16.209	219.279
Nurol Gayrimenkul diğer gelirler	7.813	19.744
Hurda, hammadde ve malzeme satış karları	6.301	10.657
Nurol Makina diğer gelirler	4.529	16.005
Reeskont gelirleri	1.983	5.706
Sigorta hasar tazminatları	1.158	26.988
Komisyon gelirleri	246	571
Diğer	42.602	45.984
	681.716	**414.135**

29. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler (Devamı)

Esas faaliyetlerden diğer giderler	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Bağış ve yardımlar	(145.606)	--
Karşılık giderleri	(142.710)	(501.868)
Reeskont giderleri	(52.809)	(14.411)
Tümad diğer giderler	(23.099)	(34.111)
Kıdem tazminatı yükümlülüğü faiz gideri	(20.714)	(14.847)
Sigorta hasar tazminatları	(8.426)	(23.097)
Nurol Makina diğer giderler	(4.793)	(5.039)
Nurol Teknoloji diğer giderler	(3.063)	(1.679)
Nurol GYO diğer giderler	(2.342)	(1.650)
FNSS diğer giderler	(2.334)	(3.807)
Nurol Yatırım Bankası diğer giderler	--	(66.317)
Forward işlemlerden doğan giderler (Makina & FNSS)	--	(41.144)
Alacakların yeniden yapılandırılması 7440 sayılı kanun	--	(91.559)
Diğer	(39.526)	(92.648)
	(445.422)	**(892.177)**

30. Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Yatırım faaliyetlerinden gelirler	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Temettü geliri	503.297	312.793
Kira geliri	107.925	95.792
Sabit kıymet satış karları	29.759	37.959
Menkul kıymet satış karları	3.431	3.480
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışları	--	11.322
Kur korumalı mevduat geliri	--	5.933
	644.412	**467.279**

Yatırım faaliyetlerinden giderler	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Menkul kıymet satış zararları	(149.059)	(15.598)
Maddi duran varlık satış zararı	(81.093)	(18.951)
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer azalışları (Not 20)	(589.335)	--
	(819.487)	**(34.549)**

31. Finansal Gelirler ve Giderler

Finansman gelirleri	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Kur farkı gelirleri	4.848.070	2.563.200
Faiz gelirleri	862.031	540.927
Türev araç değerleme gelirleri	14.031	1.492
	5.724.132	**3.105.619**

Finansman giderleri	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Kur farkı giderleri	(11.461.521)	(7.191.963)
Faiz giderleri	(4.759.460)	(4.486.474)
Türev araç değerleme giderleri	(1.587.772)	(590.999)
Tahvil faiz gideri	(537.669)	(780.418)
Banka komisyon giderleri	(220.978)	(242.322)
Teminat mektubu giderleri	(66.323)	(57.736)
Faktoring giderleri	--	(11.625)
	(18.633.723)	**(13.361.537)**

32. Vergi

Grup, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir.

Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemekte olup, kârın tamamının veya bir kısmının temettü olarak;

- Gerçek kişilere
- Gelir ve Kurumlar Vergisi'nden istisna veya muaf gerçek ve tüzel kişilere,
- Dar mükellef gerçek ve tüzel kişilere,

Dağıtılması halinde %15 Gelir Vergisi Stopajı hesaplanır. Dönem kârının sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar üçer aylık mali kârları üzerinden geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17'nci gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir.

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazançların %75'lik kısmı ile aynı süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançların %50'lik kısmı, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi şartı ile vergiden istisnadır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez. Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

32. Vergi (Devamı)

Kurumlar vergisi, ticari kazanca vergi mevzuatı gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi ve ticari kazançtan vergi mevzuatında belirtilen istisnaların indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kurumlar, ilgili Muhasebe dönemini izleyen dördüncü ayın sonuna kadar kurumlar vergisi beyannamesini vergi idaresine vermekle yükümlüdür.

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisi ile ilgili varlık ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Kısa vade:	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	930.791	516.352
Peşin ödenen vergiler (-) (*)	(381.309)	(262.964)
	549.482	**253.388**

(*) Türk Vergi Mevzuatı'na göre Kurumlar Vergisi peşin ödenmek zorundadır. Bu ödeme üç aylık dönemlerde elde edilen fiili karlar üzerinden hesaplanmaktadır. Üç aylık dönemler itibarıyla ödenen Kurumlar Vergisi, ödemenin yapıldığı yıla ilişkin Kurumlar Vergisi'nden tenzil edilebilir. Ödenecek diğer vergilerden de tenzil etme imkanları vardır.

Uzun vade:	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Peşin ödenen vergiler (-) (**)	506.531	1.216.106
Uzun dönem KDV alacağı	396.968	--
	903.499	**1.216.106**

(**) 04 Şubat 2021 tarihli Resmî Gazetede yayımlanan 03.02.2021 tarih ve 3491 sayılı Cumhurbaşkanı Kararıyla, birden fazla takvim yılına yaygın inşaat ve onarım işleriyle uğraşanlara, bu işlerle ilgili olarak yapılan hakediş ödemelerinde uygulanan stopaj oranı %3'ten % 5'e yükseltilmiştir.

30 Haziran 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir;

Kar veya zarar tablosu vergi karşılığı	**01.01-30.06.2025**	**01.01-30.06.2024**
Cari dönem vergi gideri	(1.389.635)	(1.133.621)
Ertelenen vergi geliri (gideri)	1.508.674	715.590
	119.039	**(418.031)**

Ertelenmiş Vergi

Grup, ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, tebliğ ve vergi kanunlarına göre farklı raporlama dönemlerinde muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

32. Vergi (Devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı)

Bilanço tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

Birikmiş geçici farklar	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Amortisman düzeltmesi	(857.576)	783.416
Beklenen kredi zararı	89.812	67.792
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	444.824	466.024
Dava karşılıkları	324.972	461.216
Devam eden inşaatlar	7.344.212	5.260.168
Sözleşme yükümlülükleri	(99.420)	(3.564.388)
Devreden araştırma geliştirme teşvik indirimi	10.168.532	9.751.136
Finansal yatırımlar ile ilgili düzeltmeler	(273.424)	(362.520)
Garanti ve montaj gider karşılıkları	31.556	10.108
Gelir tahakkukları	(9.036)	(6.828)
Gider yazılan aktifler	(230.032)	(176.420)
İş avansları ile ilgili düzeltmeler	(5.772)	(660)
Kredi faiz tahakkuku ile ilgili düzeltmeler	(1.523.856)	(91.020)
Kullanılmamış izin karşılığı	169.704	163.012
Kur farkı	--	11.800
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar düzeltmesi	8.168.000	7.097.960
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların yeniden değerlemesi	(150.124)	(150.128)
Rehabilitasyon karşılığı	500.184	472.736
Stoklar, maddi/maddi olmayan duran varlıklara ilişkin işlevsel para birimi çevirim farkları ve proje sözleşmelerine ilişkin düzeltmeler	5.615.752	8.861.908
Stokların taşınan değer ve vergi değeri net farkı	--	258.284
Sunum para birimi çevrim farkları	102.644	218.748
Şüpheli alacak karşılığı	15.004	13.792
Tahakkuk etmemiş finansman geliri/gideri ile ilgili düzeltmeler	28.084	(26.536)
Ticari, diğer alacaklar ve proje sözleşmelerine ilişkin müşterilerden alacaklar ve borçlar	(7.535.348)	(7.517.244)
Türev finansal araçlar	4.714.244	2.834.968
Vergilendirilebilir mali zararlar	4.646.912	3.200.048
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi	(5.246.168)	(8.144.112)
Yatırım teşvik	857.892	842.608
Diğer	914.240	416.224
	28.205.812	**21.152.092**

32. Vergi (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	30.06.2025	31.12.2024
Amortisman düzeltmesi	(214.394)	195.854
Beklenen kredi zararı	22.453	16.948
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	111.206	116.506
Dava karşılıkları	81.243	115.304
Devam eden inşaatlar	1.836.053	1.315.042
Sözleşme yükümlülükleri	(24.855)	(891.097)
Devreden araştırma geliştirme teşvik indirimi	2.542.133	2.437.784
Finansal yatırımlar ile ilgili düzeltmeler	(68.356)	(90.630)
Garanti ve montaj gider karşılıkları	7.889	2.527
Gelir tahakkukları	(2.259)	(1.707)
Gider yazılan aktifler	(57.508)	(44.105)
İş avansları ile ilgili düzeltmeler	(1.443)	(165)
Kredi faiz tahakkuku ile ilgili düzeltmeler	(380.964)	(22.755)
Kullanılmamış izin karşılığı	42.426	40.753
Kur farkı	--	2.950
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar düzeltmesi	2.042.000	1.774.490
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların yeniden değerlemesi	(37.531)	(37.532)
Rehabilitasyon karşılığı	125.046	118.184
Stoklar, maddi/maddi olmayan duran varlıklara ilişkin işlevsel para birimi çevirim farkları ve proje sözleşmelerine ilişkin düzeltmeler	1.403.938	2.215.477
Stokların taşınan değer ve vergi değeri net farkı	--	64.571
Sunum para birimi çevrim farkları	25.661	54.687
Şüpheli alacak karşılığı	3.751	3.448
Tahakkuk etmemiş finansman geliri/gideri ile ilgili düzeltmeler	7.021	(6.634)
Ticari, diğer alacaklar ve proje sözleşmelerine ilişkin müşterilerden alacaklar ve borçlar	(1.883.837)	(1.879.311)
Türev finansal araçlar	1.178.561	708.742
Vergilendirilebilir mali zararlar	1.161.728	800.012
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi	(1.311.542)	(2.036.028)
Yatırım teşvik	214.473	210.652
Diğer	228.560	104.056
Ertelenmiş vergi varlığı / yükümlülüğü net	**7.051.453**	**5.288.023**

33. Net Parasal Pozisyon Kazançlarına İlişkin Açıklamalar

Grup'un Bağlı Ortaklıkları'nın konsolidasyon eliminasyon ve düzeltmeleri öncesi net parasal pozisyon kazanç ve (kayıplarına) ilişkin tutarlar aşağıdaki gibidir:

Parasal olmayan kalemler	**30.06.2025**
Stoklar	11.891
Peşin ödenmiş giderler	(2.469)
Gelecek aylara ait giderleri	2.247
Finansal yatırımlar	7.216.330
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	1.682.247
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(717.128)
Şerefiye	45.607
Gelecek yıllara ait giderler	43
Ertelenmiş vergi	1.336.711
Ertelenmiş gelirler	(5.554)
Diğer	218.889
Ödenmiş sermaye	(13.782.363)
Diğer özkaynak kalemleri	(3.187.108)
Kâr veya zarar tablosu kalemleri	490.567
Geçmiş yıl kârları/(zararları)	(2.404.853)
Net parasal pozisyon kayıpları	**(9.094.943)**

34. Pay Başına Kazanç

Pay başına kazanç. net karın. raporlama boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.

Pay başına kazanç	**01.01-30.06.2025**	**01.01-30.06.2024**
Net dönem karı / (zararı)	(4.943.526)	(2.713.783)
Kontrol gücü olmayan paylara ait net dönem karı / (zararı)	(371.804)	(1.276.545)
Ana ortaklığa ait net dönem karı	**(4.571.722)**	**(1.437.238)**
Nominal değerli payların ağırlıklı ortalama adedi	776.000	776.000
Pay başına kazanç	**(5,8914)**	**(1,8521)**

35. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Grup'un temel finansal araçları banka kredileri. nakit. kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Söz konusu finansal araçların temel amacı Grup'un işletme faaliyetlerini finanse etmektir.

a) Sermaye risk yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri. ortaklarına fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek ve Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığını sağlayabilmektir.

35. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (Devamı)

a) Sermaye Risk Yönetimi

30 Haziran ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla. nakit ve nakit benzeri değerlerin finansal borçlardan düşülmesiyle hesaplanan net borcun. toplam ödenmiş sermayeye bölünmesi ile bulunan borç sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	**31.12.2024**
Toplam finansal borçlar	81.726.428	77.104.866
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(27.949.363)	(17.230.866)
Net finansal borç	**53.777.065**	**59.874.000**
Toplam özsermaye	79.263.899	82.476.051
Eksi: Yeniden değerleme ve sınıflandırma kazanç / (kayıpları)	(5.715.232)	(5.715.232)
Kullanılan sermaye	**127.325.732**	**136.634.819**
Net borç/kullanılan sermaye oranı	**42%**	**44%**

b) Finansal risk faktörleri

Grup'un finansal araçlarının getirdiği ana riskler faiz riski. likidite riski. yabancı para riski ve kredi riskidir. Şirket yönetimi ve yönetim kurulu. aşağıda belirtilen risklerin yönetilmesi hususundaki politikaları incelemekte ve kabul etmektedir. Şirket. ayrıca bütün finansal araçlarının pazar değeri riskini de göz önünde bulundurmaktadır.

b.2) Likidite riski tablosu

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Grup. nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini uzun vadeli banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

b.3) Piyasa riski yönetimi

Grup'un faaliyetleri öncelikle. aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere. döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Piyasa riskleri ayrıca. duyarlılık analizleri ile de değerlendirilmektedir.

b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Kur riski, onaylanmış politikalara dayalı olarak yapılan vadeli döviz alım/satım sözleşmeleri ile yönetilmektedir. Aşağıdaki tablo Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	30.06.2025	**31.12.2024**
Döviz cinsinden varlıklar	51.563.085	34.682.736
Döviz cinsinden yükümlülükler	(55.392.603)	(47.210.648)
Net yabancı para pozisyonu	**(3.829.518)**	**(12.527.912)**

35. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (Devamı)

Grup'un orijinal para birimi cinsinden yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

30.06.2025	USD	EUR	GBP	DZD	AED	RON	GEL	PLN	Diğer Paraların TL Karşılığı	TL Karşılığı
1. Ticari alacaklar	159.900	194.603	--	5.368.399	91.222	503.073	1.914	--	460.609	23.121.964
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka	216.198	72.845	5	99.953	187.699	10.353	2.497	2	215.076	14.380.142
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	100	416	--	--	--	23.759	--	--	--	239.986
3. Diğer	157.969	135.931	8	23.296	--	--	--	--	293.373	12.906.979
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**534.167**	**403.795**	**13**	**5.491.648**	**278.921**	**537.185**	**4.411**	**2**	**969.058**	**50.649.071**
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	1.322	4.583	2	--	--	10.104	--	--	555.882	914.014
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**1.322**	**4.583**	**2**	**--**	**--**	**10.104**	**--**	**--**	**555.882**	**914.014**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**535.489**	**408.378**	**15**	**5.491.648**	**278.921**	**547.289**	**4.411**	**2**	**1.524.940**	**51.563.085**
10. Ticari Borçlar	83.817	68.923	--	1.463.738	131.989	512.799	2.279	--	331.166	13.450.367
11. Finansal Yükümlülükler	145.623	116.079	--	--	--	--	--	--	2.414.960	13.606.147
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	495	26.549	--	261.447	--	--	--	--	1.333.225	2.669.199
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**229.935**	**211.551**	**--**	**1.725.185**	**131.989**	**512.799**	**2.279**	**--**	**4.079.351**	**29.725.713**
14. Ticari Borçlar	48.032	73.172	--	--	--	--	--	--	--	5.315.254
15. Finansal Yükümlülükler	189.757	242.810	--	--	94.288	--	29.747	--	49.678	20.343.688
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	200	--	--	--	--	--	--	--	--	7.948
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**237.989**	**315.982**	**--**	**--**	**94.288**	**--**	**29.747**	**--**	**49.678**	**25.666.890**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**467.924**	**527.533**	**--**	**1.725.185**	**226.277**	**512.799**	**32.026**	**--**	**4.129.029**	**55.392.603**
19.Bilanço dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük)Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük)	**67.565**	**(119.155)**	**15**	**3.766.463**	**52.644**	**34.490**	**(27.615)**	**2**	**(2.604.089)**	**(3.829.518)**
21.Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a+-10-11-12a-14-15-16a)	**(91.826)**	**(260.085)**	**5**	**3.743.167**	**52.644**	**627**	**(27.615)**	**2**	**(3.453.344)**	**(17.890.497)**

35. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (Devamı)

31.12.2024	USD	EUR	GBP	RUB	DZD	AED	RON	GEL	PLN	Diğer Paraların TL Karşılığı	TL Karşılığı (Tarihi Değer)	TL Karşılığı (Endeksli Değer)
1. Ticari alacaklar	175.264	93.191	--	--	6.314.957	77.921	176.902	995	--	--	13.294.292	15.510.450
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka	32.167	34.026	5	187	89.564	328.012	2.786	1.823	2	174.306	5.752.484	6.711.423
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	1.323	1.427	--	--	--	--	14.520	--	--	--	205.628	239.906
3. Diğer	135.855	144.695	--	--	21.990	--	--	--	--	25.584	10.133.110	11.822.299
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**344.609**	**273.339**	**5**	**187**	**6.426.511**	**405.933**	**194.208**	**2.818**	**2**	**199.890**	**29.385.514**	**34.284.078**
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	1.079	4.715	--	--	--	--	17.769	--	--	--	341.696	398.657
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**1.079**	**4.715**	**--**	**--**	**--**	**--**	**17.769**	**--**	**--**	**--**	**341.696**	**398.657**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**345.688**	**278.054**	**5**	**187**	**6.426.511**	**405.933**	**211.977**	**2.818**	**2**	**199.890**	**29.727.210**	**34.682.735**
10. Ticari Borçlar	82.891	29.625	--	--	1.736.584	136.821	240.579	10.909	--	106.289	7.774.205	9.070.165
11. Finansal Yükümlülükler	49.988	80.281	--	--	--	--	--	--	--	--	4.710.482	5.495.719
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	3.244	50.804	--	--	261.447	--	--	--	--	1.688	2.050.619	2.392.457
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**136.123**	**160.710**	**--**	**--**	**1.998.031**	**136.821**	**240.579**	**10.909**	**--**	**107.977**	**14.535.306**	**16.958.341**
14. Ticari Borçlar	57.603	62.681	--	--	--	--	--	--	--	--	4.332.080	5.054.238
15. Finansal Yükümlülükler	443.401	157.760	--	--	--	--	--	13.994	--	--	21.590.506	25.189.643
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	205	--	--	--	--	--	--	--	--	--	7.221	8.425
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**501.209**	**220.441**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**13.994**	**--**	**--**	**25.929.807**	**30.252.306**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**637.332**	**381.151**	**--**	**--**	**1.998.031**	**136.821**	**240.579**	**24.903**	**--**	**107.977**	**40.465.113**	**47.210.647**
19.Bilanço dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük)Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük)	**(291.644)**	**(103.097)**	**5**	**187**	**4.428.480**	**269.112**	**(28.602)**	**(22.085)**	**2**	**91.913**	**(10.737.903)**	**(12.527.912)**
21.Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a+-10-11-12a-14-15-16a)	**(429.901)**	**(253.934)**	**5**	**187**	**4.406.490**	**269.112**	**(60.891)**	**(22.085)**	**2**	**66.329**	**(21.418.337)**	**(24.988.774)**

35. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları, Euro ve GBP kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran Grup Yönetimi'nin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar / zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

30.06.2025				
	Kar/(Zarar)		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	2.953.715	(2.953.715)	2.953.715	(2.953.715)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları net etki (1+2)	**2.953.715**	**(2.953.715)**	**2.953.715**	**(2.953.715)**
EUR'nun kurunun %10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	(6.101.673)	6.101.673	(6.101.673)	6.101.673
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- EUR net etki (4+5)	**(6.101.673)**	**6.101.673**	**(6.101.673)**	**6.101.673**
Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:				
7- GBP döviz net varlık / yükümlülüğü	899	(899)	899	(899)
8- GBP döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- GBP Varlıkları Net etki (7+8)	**899**	**(899)**	**899**	**(899)**
Toplam (3+6+9)	**(3.147.059)**	**3.147.059**	**(3.147.059)**	**3.147.059**

35. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31.12.2024	**Kar/(Zarar)**		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(11.299.931)	11.299.931	(11.299.931)	11.299.931
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları net etki (1+2)	**(11.299.931)**	**11.299.931**	**(11.299.931)**	**11.299.931**
EUR'nun kurunun %10 değişmesi halinde:				
4- EUR net varlık/yükümlülüğü	(4.166.891)	4.166.891	(4.166.891)	4.166.891
5- EUR riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- EUR net etki (4+5)	**(4.166.891)**	**4.166.891**	**(4.166.891)**	**4.166.891**
Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:				
7- GBP döviz net varlık / yükümlülüğü	243	(243)	243	(243)
8- GBP döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- GBP Varlıkları Net etki (7+8)	**243**	**(243)**	**243**	**(243)**
Toplam (3+6+9)	**(15.466.579)**	**15.466.579**	**(15.466.579)**	**15.466.579**

b.3.2) Faiz oranı risk yönetimi

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması. Grup'un faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Finansal varlık ve yükümlülüklerin faiz oranları ilgili notlarda belirtilmiştir.

36. Finansal araçlar (Gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar)

Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer. piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde. bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat olarak tanımlanır.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri. Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemleri kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak. gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre. burada sunulan tahminler. Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar. finansal araçların gerçeğe uygun değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Parasal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin. kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

36. Finansal araçlar (Gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar) (Devamı)

Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değeri (devamı):

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

Parasal borçlar

Kısa vadeli banka kredileri ve diğer parasal borçların gerçeğe uygun değerlerinin. kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Uzun vadeli finansal borçların çoğunlukla değişken faizli olması ve kısa vadede yeniden fiyatlanması nedeniyle raporlama tarihi itibarıyla taşınan defter değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını öngörülmektedir.

Birinci seviye: Birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören (düzeltilmemiş) piyasa fiyatı kullanılan değerleme teknikleri.

İkinci seviye: İlgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen piyasa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdileri içeren değerleme teknikleri.

Üçüncü seviye: Varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdileri içeren değerleme teknikleri.

37. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Banka'nın bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlara ilişkin açıklanması;

İhraç Türü	İhraç Tarihi	Vade Tarihi	Gün	Nominal (*)	Faiz Oranı
Bono	03.07.2025	30.12.2025	180	250.000.000	45,00%
Bono	11.07.2025	09.01.2026	182	500.000.000	45,00%
Bono	18.07.2025	16.01.2026	182	500.000.000	45,00%
Bono	29.07.2025	28.01.2026	183	1.000.000.000	43,00%
Bono	08.08.2025	05.02.2026	181	1.000.000.000	43,00%



www.nurol.com.tr