



**YÖNETİM KURULU
ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

31 MART 2026



İçindekiler

1. Genel Bilgiler.....	03
2. Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapısı.....	07
3. Gayrimenkul Portföyü ve İlgili Faaliyetler.....	13
4. Finansal Tablolar.....	27
5. Raporlama Dönemi İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler.....	33
6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Kararı.....	37
7. Gayrimenkul Değerleme Raporları Listesi.....	41
8. Halka Arz Bilgileri.....	47

Misyonumuz

Sürdürülebilir büyüme temelli yaşam ve ticaret alanları oluşturmak. Çevreye değer veren, ekonomik ve beşerî katma değer yaratan, insan odaklı gayrimenkul geliştirme hedefiyle birlikte yatırımcılarımız için değer maksimizasyonuna dayalı bir gayrimenkul portföy yönetimini esas alıyoruz.

Vizyonumuz

Türkiye'nin ve dünyanın bakış açısıyla farkını ortaya koyan ve entelektüel değer yaratan imza gayrimenkul markası olmaktır.

GENEL BİLGİLER

1.1

Şirketin ticaret unvanı

Şirketin ticaret unvanı "Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" 'dir.

1.2

Şirketin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi

Hukuki statüsü	: Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu ülke	: Türkiye Cumhuriyeti
Adresi	: Kızılırmak Mahallesi, 1433. Cadde No:25 B/210, Çankaya/Ankara

Telefon ve Faks Numaraları

Telefon	: 0 (312) 286 58 82
Faks	: 0 (312) 286 58 86
İnternet Adresi	: www.zgyo.com.tr
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi:	zgyo@hs01.kep.tr

1.3

Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde şirketin mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

16.02.2017 tarihinde ZNE Yapı Proje Sanayi ve Ticaret A.Ş. ünvanı ile kurulmuş olan Şirket, gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüşüm kapsamında Kurul'un 23.07.2024 tarih ve E-12233903-340.02-57343 sayılı iznini takiben, 13.08.2024 tarihinde gerçekleştirilerek 14.08.2024 tarihinde ticaret siciline tescil edilen Genel Kurul kararı ile Esas Sözleşme'sini değiştirerek Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ünvanı ile gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüşmüştür.

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 840.000.000 TL (sekiz yüz kırk milyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuş olup, her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde 840.000.000 (sekiz yüz kırk milyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2024-2028 yılları için geçerlidir.

Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 168.242.225 TL (yüz altmış sekiz milyon iki yüz kırk iki bin iki yüz yirmi beş Türk Lirası)'dir. Şirketin çıkarılmış sermayesi 1 TL (Bir Türk Lirası) itibari değerinde 168.242.225 TL (yüz altmış sekiz milyon iki yüz kırk iki bin iki yüz yirmi beş) adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan ari olarak taahhüt edilip, 82.144.343 TL (seksen iki milyon yüz kırk dört bin üç yüz kırk üç Türk Lirası) nakden ödenmiş, 86.097.882 TL (seksen altı milyon doksan yedi bin sekiz yüz seksen iki Türk Lirası) kısmı bölünme ve birleşme işlemleri ile birleşme priminden karşılanmıştır.

Şirketin ana faaliyet alanları SPK'nın gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlenmelerinde yazılı amaç ve konular ile iştiğal etmek ve esas olarak gayrimenkullere, gayrimenkullere dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul projelerine ve gayrimenkullere dayalı haklara yatırım yapmaktır.

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Amacı ve Faaliyet Konusu" başlıklı 5. Maddesi uyarınca "Şirket, gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri, gayrimenkule dayalı haklar, Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve Sermaye Piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen Sermaye Piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli halka açık anonim ortaklıktır."

Gayrimenkul sektörü ticari gayrimenkul, AVM ve perakende sektörü, turizm ve otel sektörü, konut sektörünü de içinde barındıran ülke ekonomisinin lokomotif sektörlerinden biri olup birçok alt sektör üzerinden doğrudan ve dolaylı etkileri bulunmaktadır. Gayrimenkul sektörünün Gayrisafi Yurtiçi Hasıla içindeki payı 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %5,1, %4,9 ve %5,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. (GYODER Türkiye Gayrimenkul Sektörü 2024 1.Çeyrek Raporu)

Z GYO, gayrimenkul geliştirme alanında beş ana segmentte konumlanmış vizyoner yatırımları ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu segmentler, sadece çeşitlilik sağlamakla kalmamakta, aynı zamanda şirketin sürdürülebilir değer üretme gücünü ve uzun vadeli büyüme potansiyelini ortaya koymaktadır.

- **Konaklama Tesisleri Projeleri:** Yüksek standartlarda oteller, resortlar ve kırsal turizm konseptli yatırımlar ile turizm gelirlerinden pay alan projeler
- **Sağlık ve Sağlık Turizmi Tesisleri Projeleri:** Türkiye'nin yükselen medikal turizm potansiyelini hedefleyen, yabancı sermaye ve turist talebine açık tesisler
- **Lojistik ve Küçük Sanayi Tesisleri Projeleri:** Stratejik lokasyonlarda, modern altyapı ile donatılmış lojistik üsleri ve sanayi alanları
- **Konut ve Ticari Ünite Projeleri:** Orta, orta-üst ve yüksek gelir gruplarına hitap eden, değer artış potansiyeli yüksek konut ve ticari gayrimenkuller
- **Eğitim Tesisi ve Öğrenci Yurdu Projeleri:** Yüksek gelir düzeyine sahip öğrenci portföyüne hitap eden, sürekli talep gören eğitim kampüsleri ve yurt projeleri.

İnşaat Sektörü

2024 yılını reel olarak %9,2 büyüme ile tamamlayan Türkiye inşaat sektörünün, 2025 ve sonrasındaki dönemde büyümeye devam etmesi beklenmektedir. KPMG İnşaat ve Gayrimenkul Sektörel Bakış 2025/2. Çeyrek raporunda benzer şekilde, 2024 yılında reel olarak %3,0 büyüme gösteren Türkiye altyapı sektörünün de 2030 yılına kadar olan projeksiyonlarda, inşaat sektörüne benzer olarak kendi büyüme trendini azalarak da olsa sürdüreceği tahmin edilmektedir.

2025 yılı ikinci çeyreğinde inşaat sektörü, zincirlenmiş hacim endeksi (2009=100) bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,9 oranında büyüme göstermiştir. Bu oran, geçen yılın ikinci çeyreğindeki %4,8'lik büyümeden belirgin şekilde yüksek bir performansa işaret etmektedir.

Konut Sektörü

TÜİK Konut Satış İstatistikleri verilerine göre 2023 yılında artan maliyetler ve arz sıkıntısı nedeniyle yükselen konut fiyatları, 2022 yılında olduğu gibi, konut satış sayısının bir önceki yıla göre düşmesine sebep olmuştur. 2023 yılında, konut satışlarında Türkiye genelinde %17,5 İstanbul'da ise %23,5'lik bir düşüş yaşanmıştır. 2024 yılının ilk çeyreğinde Türkiye genelinde konut satışları 279,6 bin adet düzeyiyle düşüş trendini sürdürmüştür. Konut satışı sayısı konut fiyatlarındaki ani yükseliş, konut kredisi faiz oranlarındaki artış, krediye erişim zorluğunun devam etmesi ve ipotekli konut satışlarındaki azalışla 2023 yılının aynı dönemine göre %1,3 gerileme kaydetmiştir. 2024 yılının ilk çeyreğinde İstanbul 48,8 bin adet ile Türkiye genelinde en çok konut satışı yapılan şehir olmuştur. 2024 ilk yarısına baktığımızda ise konut satışlarında Türkiye genelinde %3,7, İstanbul'da ise %3,6'lık bir düşüş gözlemlenmektedir.

Ofis ve Ticari Gayrimenkul Sektörü

TCMB'nın yayınlamış olduğu Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi'nde (2023=100), Türkiye genelinde 2025 yılı üçüncü çeyreğinde Türkiye genelinde, bir önceki çeyreğe göre % 5,3 oranında artan TGFE, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre nominal olarak % 30 oranında artmış, reel olarak ise % 2,4 oranında azalmıştır. Üç büyük ildeki gelişmeler değerlendirildiğinde, İstanbul, Ankara ve İzmir'in ticari gayrimenkul fiyat endeksleri, 2025 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre, sırasıyla yüzde 3,2, 5,2 ve 3,0 oranlarında artış göstermiştir. Endeks değerleri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre, İstanbul, Ankara ve İzmir'de sırasıyla yüzde 23,3, 32,0 ve 31,9 oranlarında artış göstermiştir. (Kaynak: GYODER, Gösterge-MIPIM Sonrası Bir Değerlendirme: Türkiye'nin Dünya Gayrimenkul Piyasasındaki Yeri)

Sağlık Turizmi

2023 yılında toplam 1.538.643 kişi sağlık hizmeti almak için ülkemize gelmiş ve buradan elde edilen gelir yaklaşık 3.006.092 bin ABD Doları tutarında gerçekleşmiştir.

2024 yılında toplam 1.506.442 kişi sağlık hizmeti almak için ülkemize gelmiş ve buradan elde edilen gelir 3.022.957 bin ABD Doları tutarında gerçekleşmiştir.

2025 yılı üçüncü çeyreğinde 1.080.387 kişi sağlık hizmeti almak için ülkemize gelmiş ve buradan elde edilen gelir 2.185.974 bin ABD Doları tutarında gerçekleşmiştir. (TÜİK, Turizm İstatistikleri 2025 Yılı 3. Çeyrek Verileri)

Turizm ve Otel Piyasası

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından açıklanan Sınır Giriş istatistiklerine göre, 2025 yılının Ocak-Eylül döneminde ülkemize gelen yabancı ziyaretçi sayısında, 2024 yılının aynı dönemine nazaran %0,7 oranında düşüş yaşandı. Yabancı ziyaretçi sayısı, 2025 yılının ilk 9 ayında 41,5 milyona geriledi. Ocak-Eylül 2025 döneminde yurt dışında yaşayan vatandaş ziyaretçi sayısı ise geçen yılın aynı dönemine göre %15 oranında artışla 8,5 milyon sınırına yaklaştı. Yabancı ziyaretçi ve yurt dışında yaşayan vatandaş ziyaretçilerin toplamından oluşan ziyaretçi sayısı ise %1,6 artışla 49,9 milyona yükselmiş oldu.

Ocak-Eylül ayları toplamında İstanbul'a gelen yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %0,97 oranında artarak 14,1 milyona yükselirken, Antalya'ya gelen ise %0,38 oranında düşüşle 13,2 milyon kişiye geriledi ve İzmir'e gelen yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %5,1 düşüşle 1,3 milyon kişiye geriledi. 2025'in ilk 9 aylık döneminde en çok ziyaretçi Rusya'dan geldi. Rusya'yı Almanya, İngiltere, İran ve Bulgaristan izledi. (TÜRSAB, Eylül 2025)

Tesis Sayıları İşletme Belgeli ve Yatırım Belgeli tesis sayıları incelendiğinde Türkiye genelinde toplam 882.000 oda kapasitesiyle 21.417 işletme belgeli, 66.000 oda kapasitesiyle 627 yatırım belgeli konaklama tesisi olduğu görülmektedir. İşletme belgeli tesislerin şehir kırılımlarına bakıldığında birinci sırayı 3.089 tesis ve 125.000 oda kapasitesiyle İstanbul çekmekte, onu takiben 2.840 tesis ve 109.000 oda kapasitesiyle Muğla gelmektedir. Antalya ise 2.650 işletme belgeli tesise ve 290.000 oda arzına sahiptir. Yatırım belgeli tesisler göz önünde bulundurulduğunda yakın gelecekte mevcut otel arzına dahil olacak 627 tesis içinde en büyük payı 85 tesis ve yaklaşık 8.000 oda kapasitesiyle İstanbul almakta, onu takiben 80 tesis ve 15.000 oda kapasitesiyle Antalya, 60 tesis ve 7.000 oda kapasitesiyle Muğla gelmektedir. 2025 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla Türkiye genelinde yatak doluluk oranı %61 olarak kaydedilmiştir. 2025 yılı üçüncü çeyreğine bakıldığında yatak doluluğu en yüksek olan şehir %87 ile Antalya, onu takiben %64 ile Muğla ve %59 ile İstanbul gelmektedir. Ankara ve İzmir'in yatak doluluk oranları sırasıyla yaklaşık %44 ve %43 olmuştur. Milliyetlere göre geliş dağılımı incelendiğinde, 2025 yılının üçüncü çeyrek verilerine göre 5,5 milyon giriş ile Rusya birinci, 5,2 giriş ile Almanya ikinci, 3,5 milyon giriş ile İngiltere üçüncü sırada yer almaktadır. 2024 yılının aynı dönemine kıyasla Rusya'dan gelen turist sayısı %1 artmış, Almanya'dan gelen turist sayısında %1,2 oranında bir artış yaşanmış, İngiltere'den gelen turist sayısı ise %3,7 azalmıştır. Oda fiyatları ise yine 2024 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla %6,8 artış göstererek, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye genelinde ortalama 100 Dolar olarak kaydedilmiştir. (TÜİK, Turizm İstatistikleri 2025 III.Çeyrek)

Şirket'in 1(bir) adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup bu bağlı ortaklığa ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Ticaret Unvanı	Sicil Müdürlüğü/ Numarası	Kuruluş Tarihi	Adres
Healthtr Sağlık ve Turizm İşletmeleri Anonim Şirketi	Ankara/ 515104	28.08.2024	Kızılırmak Mah. 1443. Cad. No: 25b/210 Çankaya/Ankara
Faaliyet Konusu	Sermaye	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Yönetim Kurulu ve Temsil Şekli
Otel, motel, kamping, pansiyon, tatil köyü, dinlenme evleri, termal istasyonu, plaj, pastane, lokanta gibi turizm ve konaklama merkez ve tesisleri kurmak ve işletmek, her çeşit sağlık hizmetleri vermek üzere özel hastaneler, poliklinikler, dispanserler, laboratuvarlar gibi sağlık merkezleri ve tesisleri kurmak ve işletmek ve bunlara ilişkin gerekli tasarruflarda bulunmak.	250.000,00-TL	100,00-100,00	Merve EREN Tek imza Yetkilisi.

ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI



2.1

Yönetim Kurulu ve Üst Yönetime İlişkin Bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi
Ahmet Kerem Eren	Yön. Kur. Bşk.	Yönetim Kurulu Bşk.	3 Yıl
Merve Eren	Yön. Kur. Bşk. Vekili	Yönetim Kurulu Bşk.Vekili	3 Yıl
Fatma Eren	Yön. Kur. Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Hakan Baştürk	Yön. Kur. Üyesi / Bğmsz.	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Feride Bahar Işın	Yön. Kur. Üyesi / Bğmsz.	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl

Şirket'in yönetimi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzami, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket'in Genel Müdür görevini aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı olan Ahmet Kerem Eren yürütmektedir.

Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulacak Komiteler

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri uyarınca, paylarının ilk defa halka arz edilerek Borsa İstanbul'da işlem görmesine yönelik süreç tamamlanmış olup, Şirketimiz bünyesinde Tebliğ'in 4.5.1. maddesi kapsamında kurulması zorunlu olan yönetim kurulu komiteleri oluşturulacaktır.

Bu kapsamda, görmeye başlamasının ardından yapılacak ilk genel kurul toplantısında;

- Denetimden Sorumlu Komite,
- Kurumsal Yönetim Komitesi,
- Riskin Erken Saptanması Komitesi,
- Gerektiğinde Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi (Kurumsal Yönetim Komitesi altında yapılandırılmak suretiyle) oluşturularak üyeleri belirlenecektir.

Komitelerin görev ve çalışma esasları, Kurumsal Yönetim Tebliği'nde öngörülen ilke ve düzenlemelere uygun olarak hazırlanacak; oluşturulan komite yapısı ve üyelik bilgileri, kamuya KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) aracılığıyla duyurulacaktır.

Yönetim Kurulu Üyeleri Ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Fayda ve Haklar

Şirketimiz Genel Kurulunca görevlendirilmiş bulunan Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketle kendisi veya üçüncü şahıslar adına yaptığı ve rekabet yasağının kapsamına giren işlemler bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin şahısları adına pay sahipliği bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket ile herhangi bir ticari ilişkisi bulunmamaktadır. Şirket'in faaliyetlerini ilgilendiren konularla ilişkili olarak herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi hakkında açılmış ya da devam etmekte olan bir dava yoktur.

Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması sınırlandırılmamış olup, Türk Ticaret Kanunu'nun rekabet yasağına ilişkin hükümlerine uyulmaktadır. Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olması gözetilmektedir.

Yönetim Kurulu Toplantıları

Yönetim Kurulu toplantıları etkin ve verimli bir şekilde planlanır ve gerçekleştirilir. Yönetim Kurulunda her üyenin 1 oy hakkı bulunur. Yönetim Kurulu düzenli olarak ve önceden planlandığı şekilde en az ayda 1 defa, gerekli görülen hallerde bu süreye bağlı olmadan ve gecikmeksizin toplanır. Yönetim Kurulu üyesi prensip olarak her toplantıya katılır. Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür ile görüşerek Yönetim Kurulu toplantılarının gündemini belirler.

2.2

Şirket Sermaye ve Ortaklık Yapısı

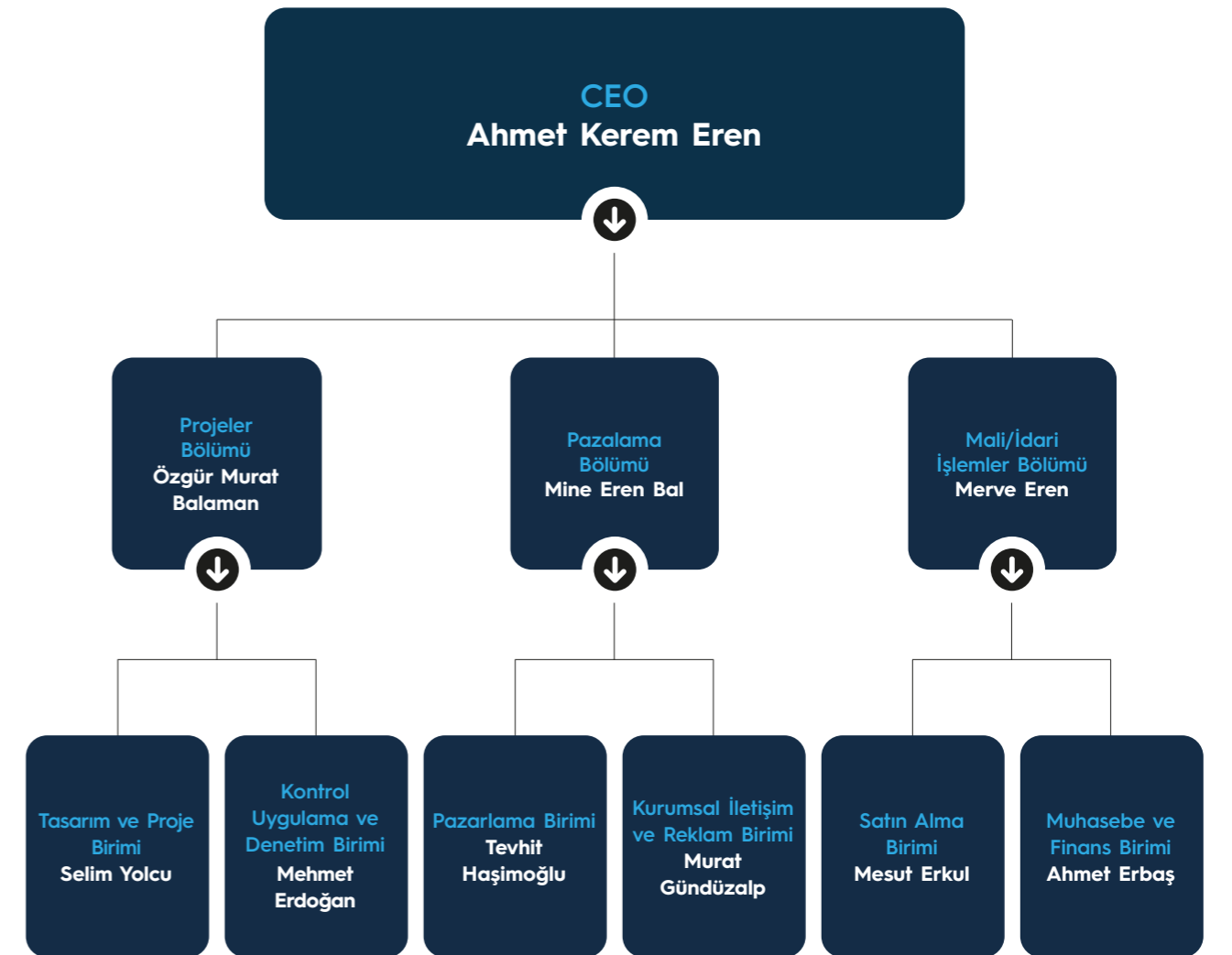
Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Ahmet Kerem EREN	A	935.539,00	0,56%	935.539,00	0,44%
	B	156.461.636,00	93,00%	114.211.636,00	54,26%
Fatma EREN	A	64.461,00	0,04%	64.461,00	0,03%
	B	10.780.589,00	6,41%	10.780.589,00	5,12%
Halka Açık Kısım				84.500.000,00	40,14%
Toplam Çıkarılmış Sermaye		168.242.225,00	100	210.492.225,00	100

Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin, T.C. Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nin onaylarına istinaden, 840.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 168.242.225 TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 210.492.225 TL'ye çıkartılması nedeniyle artırılan 42.250.000 TL nominal sermaye tutarını temsil eden payları, 7 - 8 - 9 Ocak 2026 tarihlerinde 9,77 TL fiyatla halka arz edilmiş olup, Şirket payları, "ZGYO" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle 16 Ocak 2026 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Şirket Organizasyon Yapısı

Şirket, III - 48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 19. Maddesine uygun olarak "bünyesinde faaliyetlerin etkin bir şekilde yürütülmesini sağlayacak sayıda nitelikli personelin istihdam edilmesi ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen görevleri yerine getirecek ihtisas personelinin" hükmüne uygun personel istihdamı gerçekleştirmektedir.

Yönetim Kurulu üyeleri yönetim üzerinde söz sahibidir. Şirket yönetiminde söz sahibi olan kişi ise Genel Müdür'dür. Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı olan Ahmet Kerem Eren, Yönetim Kurulu tarafından Genel Müdür olarak görevlendirilmiştir.



Bağımsızlık Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği Eki madde 4.3.6 kapsamında

Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'nda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- a. Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hisimlerim arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını;
 - b. Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dâhil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
 - c. Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
 - ç. Mevzuata uygun olarak üniversite öğretim üyesi hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmayacağımı,
 - d. 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşik sayıldığımı,
 - e. Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
 - f. Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,
 - g. Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,
 - ğ. Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,
 - h. Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu,
- beyan ederim.

Hakan Baştürk

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Feride Bahar Işın

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi



Z Lagun Villa

GAYRİMENKUL
PORTFÖYÜ VE
İLGİLİ FAALİYETLER

3

3.1 Z Lagun Villa Projesi

Lokasyon	GÖLBAŞI/ANKARA
Arsa Alanı	22,058 M ²
İnşaat Alanı	15.380 M ²
Proje Türü	VİLLA SİTESİ/DİPLOMATİK SİTE
Hedef Kitle	YÜKSEK GELİR GRUBU, DİPLOMATLAR, EXPATLAR
Kapasite	32 VİLLA, TİCARİ ÜNİTE VE SOSYAL TESİSLERİ
Sabit Kıymet Sınıfı	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKUL
Mülkiyet Durumu	ARSA SAHİBİ YATIRIMCI
Finansal Değer	1.755.570.943 TL
Durumu	İNŞAAT AŞAMASINDA



Ankara İli, Gölbaşı İlçesi, Bahçelievler Mahallesi, 127974 Ada 1-3-5 parselde yer alan 32 adet bağımsız bölümden oluşan Lagun Villa Projesi, Şirket'in geliştirdiği üst segment konut projesi olup, gerek lokasyon özellikleri gerekse hedeflenen kullanıcı kitlesi itibarıyla Ankara'nın diplomatik konut segmentinde konumlanan prestijli projesi olma hedefindedir. Projenin temelleri Ağustos 2020'de gerçekleştirilen arsa edinimi ile atılmış; mimari proje, şehircilik, imar planı ve ruhsatlandırma süreçlerinin tamamlanmasını müteakip Temmuz 2023 tarihinde yapı ruhsatı alınmış ve aynı yılın sonunda inşaat faaliyetlerine başlanmıştır. Mevcut durumda projeye ilişkin kat irtilifakları tesis edilmiş olup, projenin 2026 yıl sonuna kadar yaşamaya hazır hale getirilmesi planlanmaktadır.



Lokasyon

Z Lagun Villa; Ankara-Konya yolu 15. kilometrede, Gölbaşı - Bahçelievler Mahallesi sınırları içerisinde konumlanmakta olup, Ankara'nın kamu, diplomatik ve teknoloji odaklı bölgelerine yüksek erişilebilirlik sağlayan stratejik bir konuma sahiptir.

Proje alanı;

- Ankara şehir merkezine 15 km,
- Panora Alışveriş Merkezi'ne 10 km,
- TED Ankara Koleji'ne 7 km,
- Ankara Üniversitesi, Gazi Üniversitesi, Hacı Bayram Üniversitesi kampüslerine 2 km,
- ASELSAN ana yerleşkesine 4 km,
- Büyükelçiliklerin yoğun olarak bulunduğu Oran semtine 7 dakika mesafededir.

Projenin, çok sayıda büyükelçilik çalışanı, uluslararası kuruluşlar ve teknoloji firmaları barındıran bir ekosisteme komşu olması, yüksek kira getirisi potansiyelini ve yabancı misyon talebini güçlendirmektedir. Mogan Gölü manzarasına hâkim konum, düşük yoğunluklu yerleşim dokusu ve 250 dönümlük meyve bahçeleriyle çevrili peyzaj karakteri, bölgenin değer artışı potansiyelini destekleyen unsurlar olarak değerlendirilmektedir.

Özellikleri

Z Lagun Villa; Ankara-Konya yolu 15. kilometrede, Gölbaşı - Bahçelievler Mahallesi sınırları içerisinde konumlanmakta olup, Ankara'nın kamu, diplomatik ve teknoloji odaklı bölgelerine yüksek erişilebilirlik sağlayan stratejik bir konuma sahiptir.

Proje alanı;

- Proje, 127974 ada 1, 3 ve 5 numaralı parseller üzerinde toplam 22.058 m² arsa üzerinde inşa edilmektedir.
- Bağımsız Bölümler: Proje, büyüklükleri 416 m² ile 488 m² arasında değişen toplam 32 adet villa ünitesinden oluşmaktadır.
- Yeşil Alanlar: Aynı ada üzerinde bulunan 2 ve 4 numaralı parseller yaklaşık 24 dönüm büyüklüğünde yeşil alan olarak planlanmıştır.
- Proje alanı, 250 dönümlük meyve bahçelerinin yanı başında, Mogan Gölü manzarasına hâkimdir.

Proje sürdürülebilir kira geliri ve yüksek sermaye kazancı potansiyeli ile yatırım amaçlı gayrimenkul olarak şirket portföyünde yer almaktadır.

Z Lagun Diplomatik Site Projesi, Şirket portföyünde yatırım amaçlı gayrimenkul niteliğinde sınıflandırılmakta olup, TMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülmektedir. Projenin finansal değerine ilişkin son değerlendirme, Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 2025-PD-71 sayılı rapor ile yapılmış; raporda projenin 31.12.2025 tarihi itibarıyla değeri 1.755.570.943 TL olarak takdir edilmiştir.

3.2 Karakusunlar Arsası

Lokasyon	ÇUKURAMBAR/ANKARA
Arsa Alanı	5,046 M ²
Mevcut İnşaat Alanı	KESİNLEŞMEMİŞTİR
ProjeTürü	KARMA
Hedef Kitle	YÜKSEK GELİR GRUBU
Kapasite	KESİNLEŞMEMİŞTİR.
Sabit Kıymet Sınıfı	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKUL
Mülkiyet Durumu	ARSA ORTAĞI/KAT KARŞILIĞI
Finansal Değer	76.532.937 TL
Durumu	GELİŞTİRME AŞAMASINDA



Tarihçe

Şirket, Ankara İli Çankaya İlçesi Karakusunlar Mahallesi'nde yer alan 29097 ada 1 parseldeki 5.046 m² büyüklüğündeki taşınmazın %9 oranındaki payını Ocak 2024 döneminde satın alarak söz konusu parselde paydaş hâle gelmiştir. Takiben, Mart 2024 tarihinde diğer paydaşlarla birlikte arsa payı karşılığı kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalanmıştır. Proje kapsamında hazırlanmış mimari ve avan projeler, Çankaya Belediyesi nezdinde değerlendirme aşamasındadır. Belediyenin onay süreçlerinin tamamlanmasını müteakip yapı ruhsatı alınarak karma projenin inşaat faaliyetlerine başlanması planlanmaktadır.

İleride gerçekleştirilmesi planlanan proje, Şirket'in karma kullanımlı gayrimenkul geliştirme ve yüksek gelir grubuna yönelik yatırım projeleri kapsayan stratejisinin önemli bir bileşenidir.



Lokasyon

Arsa alanı, Ankara'nın Çukurambar bölgesinde, Karakusunlar Mahallesi sınırları içinde yer almakta olup:

- JW Marriott Hotel Ankara ve Eti Maden Genel Müdürlüğü'nün tam karşısında,
- Metro istasyonunun bitişiğinde,
- Bakanlıkların, kamu kurumlarının, merkezi iş alanlarının, alışveriş merkezlerinin ve ana ulaşım akslarının merkezinde bulunmaktadır.

Taşınmazın Kentsel Servis Alanı fonksiyonu, ticari, ofis, konut, rezidans ve karma işlevli projelerin geliştirilmesine olanak sağlamaktadır. Çukurambar bölgesi; Ankara'nın son yıllarda en hızlı değer kazanan, üst segment konut - ofis - otel projelerinin kümelendiği, diplomatik temsilciliklere yakınlığı ve yüksek prestij algısıyla öne çıkan bir lokasyondur.

Bu doğrultuda ileride gerçekleştirilmesi planlanan proje, yüksek kira potansiyeli, güçlü ticari talep dinamikleri ve sermaye değer artışı beklentisi açısından stratejik konuma sahiptir.

Özellikleri

29097 ada 1 parsel üzerinde geliştirilmesi planlanan proje:

- 5.046 m² büyüklüğündeki kentsel servis alanı vasfındaki arsa üzerinde,
- Kesinleşme aşamasında olmakla birlikte yaklaşık 26.000 m² inşaat alanına sahip,
- Konut, ofis, ticaret ve sosyal alan bileşenlerini içeren karma kullanım fonksiyonuna sahiptir.

Arsanın ruhsatlandırma sürecinin tamamlanmasının ardından, TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkul standardı uyarınca Şirket portföyüne YAG olarak dahil edilmesi planlanmaktadır. Bu kapsamda arsa, Şirket'in uzun vadeli kira geliri üretebilen ve sermaye kazancı sağlayabilen yatırım portföyü stratejisi ile tam uyumludur.

Hedef Kitle

Yüksek gelir müşteri kitlesine hizmet sunmayı hedefleyen bir gayrimenkul geliştirme projesine dayanaktır.

Finansal Değer

Karakusunlar Arsası, Şirket portföyünde yatırım amaçlı gayrimenkul niteliğinde sınıflandırılmakta olup, TMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülmektedir. Arsanın finansal değerine ilişkin son değerlendirme, Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 2025-PD-72 sayılı rapor ile yapılmış; raporda arsanın Şirket payına düşen 31.12.2025 tarihi itibarıyla değeri 76.532.937 TL olarak takdir edilmiştir.



3.3 Lagun Country Club (1. Etap) / Lagun Country Club (2. Etap)

Lokasyon	KIZILCAHAMAM/ANKARA
Arsa Alanı	1.427.300 M ²
Mevcut İnşaat Alanı	4,700 M ² (1. Etap)
Proje Türü	KIRSAL TURİZM TESİSİ, DOĞA SAĞLIK OTELİ/BUTİK OTEL
Hedef Kitle	ORTA-ÜST VE YÜKSEK GELİR GRUBU
Kapasite	390 YATAK
Sabit Kıymet Sınıfı	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKUL
Mülkiyet Durumu	49 YILLIK ÜST KULLANIM HAKKI
Finansal Değer	818.368.733 TL
Durumu	İNŞAAT AŞAMASINDA



Şirket'in portföyünde yer alan Kızılcahamam Şahinler Tabiat Parkı yatırımı;

- T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü ile imzalanmış 25.09.2020 tarihli sözleşme ve anılan sözleşmeye ek yapılan 25.12.2020, 29.11.2021 ve 13.01.2025 tarihli sözleşmeler kapsamında,
- Kızılcahamam Şahinler Tabiat Parkı'nın 142,67 hektarlık alanının 49 yıllığına kullanımına,
- Bu kullanım dahilinde belirlenmiş yapı ve tesislerin yapımı (250 yatak kapasiteli otel ve 35 ünite 140 yatak kapasiteli kirevi olmak üzere toplam 390 yatak kapasiteli konaklama tesisi) ile işletilmesine ilişkin olarak kurulmuş olan bir yatırımdır.

Şirket'in lehine (yer teslimi yapıldığı tarihten başlamak üzere) 31.12.2069 tarihine kadar yapı geliştirme ve işletme (söz konusu işletme hakkı 13.01.2025 tarihli sözleşme ile, Şirket'in %100 oranında bağlı ortaklığı olan Healthtr Sağlık ve Turizm İşletmeleri A.Ş.'ye devredilmiştir) hakları sağlayan söz konusu sözleşme, 10.11.2025 tarihinde tapu sicilinin beyanlar hanesine kaydedilerek tapuda aleniyet sağlanmıştır.



1. Etap Tanıtım



Tarihçe

- Kasım 2021'de Z GYO ile T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü arasında imzalanan sözleşme kapsamında proje alanının işletme hakkı kullanımı, 49 yıllığına Z GYO uhdesine geçmiştir.
- Kasım 2023'te alanın plan sınırlarında yapılan revizyon ile hem mülkiyet ve kullanım haklarının kapsamı güncellenmiş hem de koruma-kullanma dengesi gözetilerek yatırım ve turizm faaliyetlerinin etkin planlanmasına imkân sağlamıştır.
- Haziran 2023'te alandaki başlangıç projesi olan Lagun Country Club'ın ruhsatları alınmış ve inşaat çalışmaları başlamıştır. Takiben yıl sonunda Turizm Yatırım ve Yatırım teşvik belgeleri alınmıştır. 2024 yılı içerisinde revize edilen sınırlar dikkate alınarak Uzun Devreli Gelişme Planı Revizyonu hazırlanmış ve onaylanmıştır.
- Ocak 2025'te revize edilen alanlar ve güncellenmiş gelişme planı hükümlerine uygun şekilde Doğa Koruma Milli Parklar ile Z GYO arasında yeni bir sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşme ile Z GYO'nun yatırım, işletme ve koruma sorumlulukları yeniden tanımlanmış; alanın turizm merkezi haline getirilmesi ve sürdürülebilir işletme modeli yasal güvence altına alınmıştır. Haziran 2026'da alandaki başlangıç projesi olan Lagun Country Club Etap 1'in tamamlanması planlanmaktadır.

Lokasyon

- Ankara Kızılcahamam Akyarma mevkiinde, Berçinyayalar Mahallesi 108 ada 1 parselde , Ankara-Bolu sınırında, E-5 Karayolu üzerinde turizm açısından stratejik bir konumda yer almaktadır.
- Yaklaşık 13 milyon m²'lik orman dokusu içerisinde 1,42 milyon m² büyüklüğündeki proje arazisi, göleti ve yoğun ağaç varlığıyla benzersiz bir ekosistem avantajına sahiptir.
- Ankara şehir merkezine 100 km, Bolu Şehir merkezine 114, İstanbul Şehir merkezine 345 ve Esenboğa havaalanına 100 km mesafede bulunan alan ulaşım kolaylığına sahip bir lokasyondadır.

Özellikleri

- 142,7 hektarlık işletme hakkı bulunan arazinin; 35,6 hektarlık kısmı, Uzun Devreli Gelişme Planı kapsamında Konaklama, Turizm ve Günübürlük Tesis Alanı olarak onaylanmıştır.
- UDGP çerçevesinde toplam 390 yatak kapasitesi planlanmıştır: (250 yataklı beş yıldızlı otel ve 35 kır evi 140 yatak)
- Lagun Country Club 1. Etap: (60 yatak kapasiteli kırsal turizm tesisi ve sağlık, spor ve doğa turizmine odaklanan butik konsept)

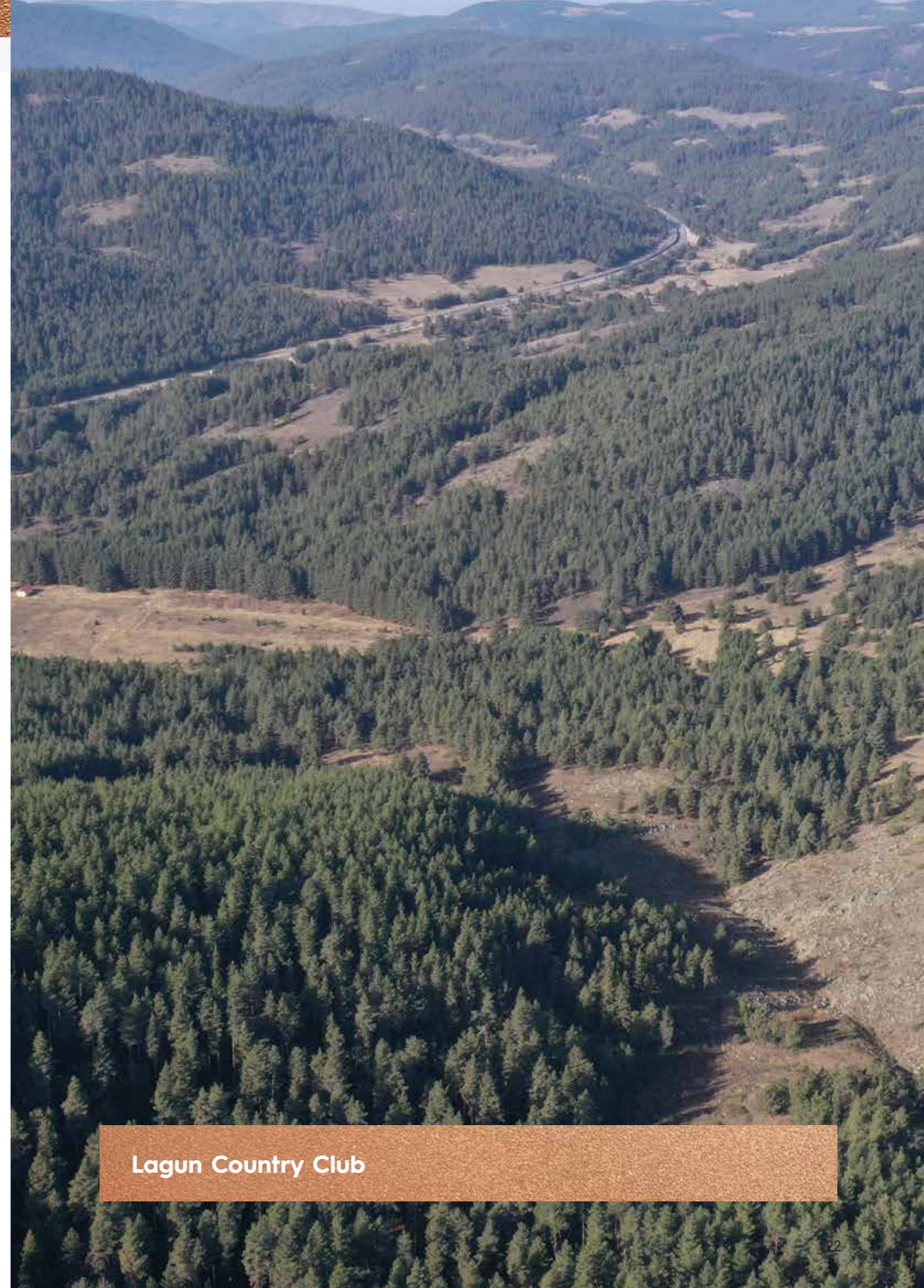


Hedef Kitle

- Orta-üst ve yüksek gelir seviyesine sahip yerli ve yabancı misafirleri hedeflenmektedir.
- Yerli ziyaretçilere yönelik olarak hafta sonu (weekender), doğa, spor ve sağlık turizmi deneyimleri öne çıkarılırken;
- Yabancı misafirler için özellikle Türk Cumhuriyetleri ve Rusya coğrafyasındaki güçlü sağlık oteli (sanatoryum) kültürü hedeflenmektedir.
- Bu coğrafyada yaklaşık 30 milyar USD büyüklüğünde olduğu öngörülen sağlık turizmi pazarından önemli bir pay alınması planlanmaktadır.

Finansal Değer

Lagun Country Club 1. Etap, Şirket portföyünde yatırım amaçlı gayrimenkul niteliğinde sınıflandırılmakta olup, TMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülmektedir. Projenin finansal değerine ilişkin son değerlendirme, Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 2025-PD-75 sayılı rapor ile yapılmış; raporda projenin 31.12.2025 tarihi itibarıyla değeri 818.368.733 TL olarak takdir edilmiştir.



Lagun Country Club

3.4 Ovacık Arsası

Lokasyon
OVACIK/ANKARA
Arsa Alanı
19,167 M ²
Mevcut İnşaat Alanı
KESİNLEŞMEMİŞTİR
Proje Türü
TİCARİ
Hedef Kitle
ORTA GELİR GRUBU
Kapasite
KESİNLEŞMEMİŞTİR
Sabit Kıymet Sınıfı
YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKUL
Durumu
ARSA ORTAĞI + KAT KARŞILIĞI ANLAŞMA
Finansal Değer
126.788.282 TL
Durumu
GELİŞTİRME AŞAMASINDA



Ankara İli, Keçiören İlçesi, Ovacık Mahallesi, 90093 Ada, 1 Parsel sayılı 19164,00 m² büyüklüğündeki taşınmazın 4791,00/1916400 (1/4) hissesi (4791,00 m²) Z GYO'ya aittir. Taşınmaz tapu kayıtlarında "Arsa" vasıflı olarak görünmektedir. Taşınmaz imar planında "Sanayi ve Ticaret Alanı" kullanımında yer almaktadır.

Tarihçe

Taşınmaz, Ekim 2024'te firmanın yatırım amaçlı gayrimenkul portföyüne eklenmiştir.

Lokasyon

Ankara ili Keçiören ilçesi Ovacık Mahallesi 90093 ada 1 parselde, Ankara çevre yolu üzerinde Alüminyumcular Sanayi sitesi yanında ve Forum Ovacık AVM karşısında bulunan parselin diğer cepheleri orman vasıflı yaklaşık 500 dönüm büyüklüğünde arazidir. Şehir merkezine ve Esenboğa havaalanına 20 km mesafede olan arsa ana ulaşım arterleri üzerindedir.

Özellikleri

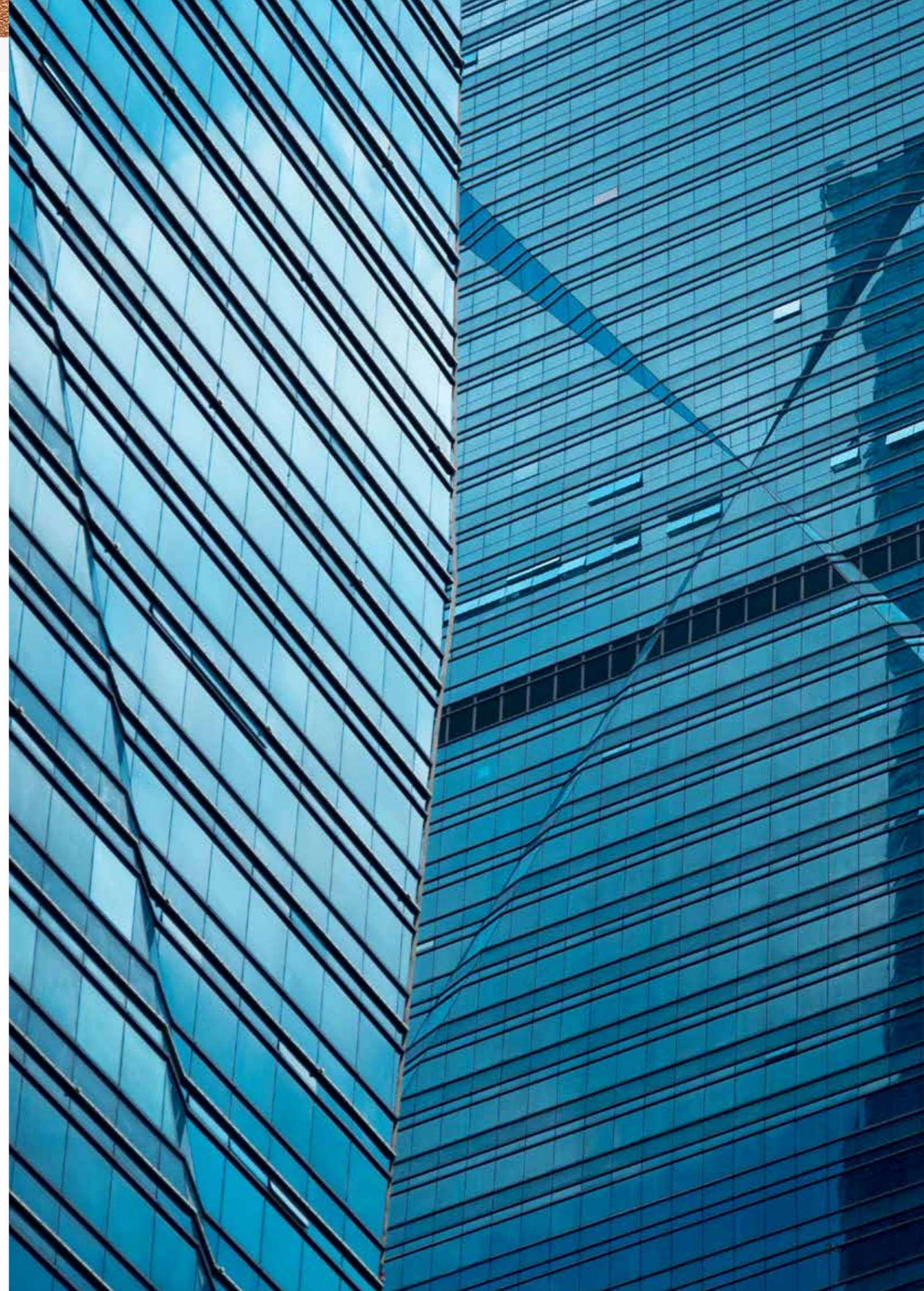
Taşınmaz; 19167 m² alana ve 2 emsal yoğunluğa sahip sanayi ve ticaret parselidir. Taşınmazın yüzde 25 hissesi Şirket adına kayıtlıdır.

Hedef Kitle

Taşınmaz, orta gelir müşteri kitlesine hizmet sunmayı hedefleyen bir gayrimenkul geliştirme projesine dayanaktır.

Finansal Değer

Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme şirketinin 2025-PD-74 sayılı gayrimenkul değerlendirme raporuna istinaden arsanın Şirket payına düşen 31/12/2025 tarihli değeri 126.788.282 TL'dir.



3.5 Çukurambar Eğitim Kampüsü Projesi

Lokasyon	ÇUKURAMBAR/ANKARA
Arsa Alanı	3500 M ²
Mevcut İnşaat Alanı	12790 M ²
PROJE Türü	ÖZEL EĞİTİM TESİSİ
Hedef Kitle	TÜZEL KİŞİLİKLER
Kapasite	72 DERSLİKLİ 1200 ÖĞRENCİ KAPASİTELİ OKUL
Sabit Kıymet Sınıfı	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKUL
Mülkiyet Durumu	HİSSEDAR (%50)
Finansal Değer	463.577.222 TL
Durumu	AKTİF



Tarihçe

Şirket'in ½ oranında pay sahibi olduğu taşınmazın 2017'de inşaat ruhsatı alınmış ve inşaat faaliyetleri başlamıştır. Aralık 2017'de Bilfen Eğitim kurumları ile kira sözleşmesi akdedilmiştir. Aralık 2018 de inşaat tamamlanmış, Mart 2019'da ise Bilfen Eğitim kurumlarına teslim edilmiştir. İlgili tarihten itibaren firma eğitim faaliyetlerini taşınmazda sürdürmektedir.

Lokasyon

Taşınmaz Ankara ili Çankaya ilçesi Karakusunlar Mahallesi Çukurambar semtinde 27506 ada 1 parselde konumlanmıştır. Başkent'in en merkezi ve prestijli bölgelerinden birinde yer alan proje; kamu kurumları, bakanlıklar, alışveriş merkezleri, hastaneler ve ana ulaşım akslarının merkezinde bulunmasıyla stratejik bir konuma sahiptir.



Özellikleri

12.790 metrekare kapalı ve 2500 metrekare açık alana sahip tesis; 3500 metrekare arsa üzerine konumlu ve 72 derslik kapasitesine sahiptir. Eğitim tesisinde; konferans salonları, spor salonları buz pateni pisti atölyeler ve oyun alanları gibi çok sayıda donatı bulunmaktadır.

Hedef Kitle

Taşınmazın hedef kitlesini; yüksek gelir düzeyine sahip öğrenci portföyü bulunan seçkin ulusal özel okullar, kiralık binalarda faaliyetlerini sürdüren ve modern kampüs arayışında olan özel üniversiteler, yenilikçi girişimlerin kümelendiği teknokentler, çeşitli kamu kurumları ile öğrenci barınma ihtiyacına yönelik yurt işletmeleri oluşturmaktadır.

Finansal Değer

Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme şirketinin 2025-PD-73 sayılı gayrimenkul değerlendirme raporuna istinaden taşınmazın Şirket payına düşen değeri 31/12/2025 tarihli değeri 463.577.222 TL'dir.



Z GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2026 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Finansal Tablo Türü	Dipnot No	Cari Dönem		Önceki Dönem
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönem		31 Mart 2026		31 Aralık 2025
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar		366.487.597		57.821.108
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	81.378.631		4.085.227
Finansal Yatırımlar	4	214.776.788		38.897
Ticari Alacaklar		3.558.299		7.528.458
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5	3.558.299		7.528.458
Diğer Alacaklar		2.687.947		955.034
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	10	5.000		5.502
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6	2.682.947		949.532
Stoklar	7	21.391.561		21.391.561
Peşin Ödenmiş Giderler		26.057.727		6.124.934
İlişkili Tarafra Peşin Ödenmiş Giderler	10	25.104.137		-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	8	953.590		6.124.934
Diğer Dönen Varlıklar	9	16.636.644		17.696.997
Duran Varlıklar		3.296.861.217		3.243.869.085
Finansal Yatırımlar	4	92.988		92.988
Diğer Alacaklar		19.009		19.009
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6	19.009		19.009
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	3.295.522.046		3.240.838.117
Maddi Duran Varlıklar	12	1.219.774		2.907.979
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	7.400		10.992
TOPLAM VARLIKLAR		3.663.348.814		3.301.690.193

FİNANSAL TABLOLAR

4

Z GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2026 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Finansal Tablo Türü	Dipnot No	Cari Dönem		Önceki Dönem	
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Solo	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Solo
Dönem		31 Mart 2026		31 Aralık 2025	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler		112.116.976		153.445.369	
Kısa Vadeli Borçlanmalar		-		11.032.959	
- Banka Kredileri		-	14	11.032.959	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		81.866.685	14	90.320.375	
Ticari Borçlar		136.865		18.443.646	
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		-	5,10	13.441.843	
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		136.865	5	5.001.803	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		489.474	16	316.463	
Ertelenmiş Gelirler		27.705.222		32.979.635	
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler		23.488.567	8,10	23.488.567	
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler		4.216.655	8	9.491.068	
Kısa Vadeli Karşılıklar		55.083		220.172	
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		55.083	18	220.172	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.863.647	17	132.119	
Uzun Vadeli Yükümlülükler		394.064.122		382.103.741	
Uzun Vadeli Borçlanmalar		91.789.441		107.693.035	
- Banka Kredileri		91.789.441	14	107.693.035	
Uzun Vadeli Karşılıklar		297.475		205.935	
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		297.475	15	205.935	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		301.977.206	27	274.204.771	
Özkaynaklar		3.157.167.716	19	2.766.141.083	
Ödenmiş Sermaye		210.492.225		168.242.225	
Sermaye Düzeltme Farkları		195.205.671		193.110.147	
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)		375.507.445		-	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		57.660		(33.991)	
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölüm Kazançları (Kayıpları)		57.660		(33.991)	
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler		25.826		25.826	
Geçmiş Yıllar Karları		2.404.796.876		2.250.138.908	
Net Dönem Karı		(28.917.987)		154.657.968	
TOPLAM KAYNAKLAR		3.663.348.814		3.301.690.193	

Z GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK- 31 MART 2026 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT

KAR VEYA ZARAR TABLOSU VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Finansal Tablo Türü	Dipnot No	Cari Dönem		Önceki Dönem	
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Solo	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Solo
Dönem		1 Ocak - 31 Mart 2026		1 Ocak - 31 Mart 2025	
BRÜT KAR/ZARAR					
Hasılat		3.130.364	20	3.015.623	
Satışların Maliyeti		-	20	-	
BRÜT KAR/ZARAR		3.130.364		3.015.623	
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI					
Genel Yönetim Giderleri		(5.456.997)	21	(2.776.135)	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		709.326	23	1.339.731	
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler		(322.682)	23	(203.981)	
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		(1.939.989)		1.375.238	
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI					
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		11.032.379	24	931.837	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler		(465.253)	24	-	
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI		8.627.137		2.307.075	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)					
Finansman Gelirleri		11.838.419	25	-	
Finansman Giderleri		(20.369.407)	25	(2.182.573)	
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)		846.333	26	8.082.403	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		942.482		8.206.905	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri / Geliri					
Dönem Vergi Gideri / Geliri		(2.098.218)	27	(238.371)	
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri		(27.762.251)	27	695.356.705	
DÖNEM KARI (ZARARI)		(28.917.987)		703.325.239	
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları		(28.917.987)	19	703.325.239	
Pay başına kazanç / (kayıp)		(0,14)		4,18	
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç		(0,14)	19	4,18	
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		101.835	15	8.507	
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		101.835		8.507	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler					
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		(10.184)		(851)	
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		(28.826.336)		703.332.895	

PORTFÖY TABLOSU

Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla "Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü" başlıklı dipnotta yer verilen bilgiler; SPK Seri: II, No: 14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"nin 16. maddesi uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup, 28 Mayıs 2013 tarihinde 28660 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: III, No: 48.1 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" ve 23 Ocak 2014 tarihinde 28891 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: III, No: 48.1a sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği" nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır. Bu kapsamda, aktif toplamı, portföy toplamı ve portföy sınırlamalarına ilişkin bilgiler, 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişikteki gibidir ve bu sınırlamalara ilişkin oranlar tabloda gösterilmiştir.

Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
A Para ve Sermaye Piyasası Araçları	III-48.1.Md.24/(b)	296.155.419	4.124.124
B Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	III-48.1.Md.24/(a)	3.295.522.046	3.240.838.117
C İştirakler	III-48.1.Md.24/(b)	92.988	92.988
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Ticari Olmayan)	III-48.1.Md.23/(f)	5.000	5.502
Diğer Varlıklar		71.573.361	56.629.462
D Toplam Varlıklar (Aktif Toplamı)		3.663.348.814	3.301.690.193
E Finansal Borçlar	III-48.1.Md.31	173.656.126	198.013.410
F Diğer Finansal Yükümlülükler	III-48.1.Md.31	-	-
G Finansal Kiralama Borçları	III-48.1.Md.31	-	-
H İlişkili Taraflara Borçlar (Ticari Olmayan)	III-48.1.Md. / (f)	-	-
I Öz Kaynaklar	III-48.1.Md.31	3.157.167.716	2.766.141.083
Diğer Kaynaklar		332.524.972	337.535.700
Toplam Kaynaklar		3.663.348.814	3.301.690.193

Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
A1 Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının 3 Yıllık Gayrimenkul Ödemeleri için Tutulan Kısmı	III-48.1.Md.24/(b)	-	-
A2 Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari Katılma Hesabı ve TL Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	III-48.1.Md.24/(b)	80.429.830	2.760.261
A3 Yabancı Sermaye Piyasası Araçları	III-48.1.Md.24/(d)	-	-
B1 Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	III-48.1.Md.24/(d)	-	-
B2 Atıl Tutulan Arsa/Araziler	III-48.1.Md.24/(c)	-	-
C1 Yabancı İştirakler	III-48.1.Md.24/(d)	-	-
C2 İşletmeci Şirkete İştirak	III-48.1.Md.28/1(a)	-	-
J Gayrinakdi Krediler	III-48.1.Md.31	-	-
K Üzerinde Proje Geliştirilecek Mülkiyeti Ortaklığa Ait Olmayan İpotekli Arsaların İpotek Bedelleri	III-48.1.Md.22/(e)	-	-
L Tek Bir Şirketteki Para ve Sermaye Piyasası Araçları Yatırımlarının Toplamı	III-48.1.Md.22/(l)	148.165.898	2.932.508

Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Oran	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	Asgari/Azami Oran
1 Üzerinde Proje Geliştirilecek Mülkiyeti Ortaklığa Ait Olmayan İpotekli Arsaların İpotek Bedelleri	III-48.1.Md.22/(e)	K/D	-	-	≤%10
2 Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar	III-48.1.MD.24/(a),(b)	(B+A1)/D	89,96	98,16	≥%51
3 Para ve Sermaye Piyasası Araçları ile İştirakler	III-48.1.Md.24/(b)	(A+C-A1)/D	8,09	0,13	≤%49
4 Yabancı Gayrimenkuller, Gayrimenkule Dayalı Projeler, Gayrimenkule Dayalı Haklar, İştirakler, Sermaye Piyasası Araçları	III-48.1.Md.24/(d)	(A3+B1+C1)/D	-	-	≤%49
5 Atıl Tutulan Arsa/Araziler	III-48.1.Md.24/(c)	B2/D	-	-	≤%20
6 İşletmeci Şirkete İştirak	III-48.1.Md.28/1(a)	C2/D	-	-	≤%10
7 Borçlanma Sınırı	III-48.1. Md.31	(E+F+G+H+I)/i	5,50	7,16	≤%500
8 Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat/ Özel Cari- Katılma Hesabı ve TL Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	III-48.1.Md.24/(b)	(A2- A1)/D	2,20	0,08	≤%10
9 Tek Bir Şirketteki Para ve Sermaye Piyasası Araçları Yatırımlarının Toplamı	III-48.1.Md.22/(l)	L/D	4,04	0,09	≤%10

RAPORLAMA DÖNEMİ İÇERİSİNDE VE SONRASINDA MEYDANA GELEN ÖNEMLİ GELİŞMELER



Raporlama Dönemi İçerisinde Meydana Gelen Önemli Gelişmeler

- 16.01.2016 tarihinde Şirketimiz, gerçekleştirilen gong töreniyle birlikte Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.
- Halka arz kapsamında gerçekleştirilen sermaye artırımı işlemleri tamamlanmış olup esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin tadiline yönelik olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.
- 31.01.2026 tarihinde, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun almış olduğu karar doğrultusunda; Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.1) Madde 35/2 hükümleri uyarınca şirket gayrimenkul portföyünde yer alan değerlemeye tabi her bir varlık için ve 2026 yılı içerisinde portföye alınabilecek değerlemeye tabi varlıkların değerlendirme hizmetinin ALESTA KURUMSAL GAYRİMENKUL DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK A.Ş. tarafından gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.
- Şirketimizin 2026 yılı hesap dönemine ait finansal raporların denetlenmesi amacıyla GÜÇBİR BAĞIMSIZ DENETİM ANONİM ŞİRKETİ'nin Bağımsız Denetçi olarak seçilmesine ve bu kararın ilk genel kurulun onayına sunulmasına karar verilmiştir.
- Şirketimiz portföyünde yer alan Ankara İli, Çankaya İlçesi, Karakusunlar Mahallesi, 29097 Ada, 1 Parsel üzerinde bulunan ve mülkiyet hakkımızı kısıtlayan taşkın yapıya ilişkin hukuki süreçte önemli bir aşamaya gelinmiştir. Söz konusu taşkın durumunun giderilmesi gerektiği hususu kesinleşmiş mahkeme kararıyla hüküm altına alınmış olup bu karar doğrultusunda taşkın yapının yıkımına yönelik olarak ilgili belediye nezdinde idari süreç başlatılmıştır.
- Şirketimiz portföyünde yer alan Ankara İli, Çankaya İlçesi, Karakusunlar Mahallesi, 27506 Ada, 1 Parsel üzerinde bulunan eğitim kampüsüne ilişkin olarak Şirketimiz tarafından açılmış bulunan kira tespit davası sonuçlanmıştır. Mahkeme kararı doğrultusunda, 15.06.2024 tarihinden geçerli olmak üzere mevcut kira bedeline %50 oranında ilave artış yapılmasına hükmedilmiştir. Söz konusu ilave artış nedeniyle oluşan kira farkı, son iki yıla ilişkin olarak geriye dönük yasal faiziyle birlikte tahsil edilecektir.
- Şirketimiz; kamu personeline yönelik konut ve yaşam alanı projeleri başta olmak üzere gelir getirici ve sürdürülebilir gayrimenkul yatırımlarının geliştirilmesi amacıyla Jandarma Asayiş Vakfı'nı Destekleme A.Ş. (JAVDES A.Ş.) ile Genel İşbirliği Protokolü imzalamıştır.
- Ankara İli, Keçiören İlçesi, Ovacık Mahallesi, 90093 Ada, 1 Parsel'de bulunan ve toplam 19.164 m² yüzölçümüne sahip taşınmazın 1/4 hissesi Şirketimiz portföyünde yer almaktadır. Söz konusu taşınmaz üzerinde geliştirilmesi planlanan proje kapsamında arsa paydaşlarımız ile Şirketimiz arasında Taşınmaz Satış Vaadi ve Arsa Payı Karşılığı İnşaat Sözleşmesi imzalanmıştır. Anlaşma hükümlerine göre projede inşa edilecek bağımsız bölümlerin %37'si arsa paydaşlarına, %63'ü ise Şirketimize tahsis edilecek şekilde belirlenmiştir. Şirketimizin mevcut arsa payı da dikkate alındığında, geliştirilecek projenin toplamının %72,25'i Şirketimiz uhdesinde olacaktır.

Raporlama Döneminden Sonra Meydana Gelen Önemli Gelişmeler

- Halka arz kapsamında gerçekleştirilen sermaye artırımı işlemleri tamamlanmış olup esas sözleşmenin sermaye maddesine ilişkin tadil, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış ve ticaret siciline tescil edilmiştir.
- TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği) üyelik süreci tamamlanmıştır.

Halka Arz Bilgileri

Sürdürülebilir yatırım gücüyle, geleceğe değer katan projeler geliştiren Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Z GYO"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") onayını takiben, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilen halka arzın talep toplama sürecini başarıyla tamamlamıştır.

Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin halka arzında 7-8-9 Ocak 2026 tarihlerinde 1 TL nominal değerli paylar için 9,77 TL'den talep toplanmıştır. Satışa sunulan 84.500.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı sonucunda halka arz büyüklüğü 825.565.000 TL olurken halka açıklık oranı da %40,14 olarak gerçekleşmiştir. Bu çerçevede, Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarının halka arzında; yurt içi bireysel yatırımcı kategorisinde tahsisatın 2,03 katı, 85.570.478 TL nominal değerli; yurt içi kurumsal yatırımcı kategorisinde ise tahsisatın 3,85 katı, 162.481.441 TL nominal değerli talep toplanmıştır. Toplamda halka arz büyüklüğünün yaklaşık 3 katına karşılık gelen 248.051.919 TL nominal değerli talep gelmiştir. Payların dağıtım sonucunda payların %50'si yurt içi bireysel yatırımcılara, %50'si yurt içi kurumsal yatırımcılara dağıtılmıştır. Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları Borsa İstanbul'da 9,77 TL fiyat ve "ZGYO" kodu ile işlem görme başlamıştır.

Söz konusu halka arz süreci, Z GYO'nun sermaye piyasalarındaki yolculuğunda önemli bir dönüm noktasını oluşturmuş ve halka arz süreci, kamunun aydınlatılması, şeffaflık ve eşitlik ilkeleri doğrultusunda yürütülmüştür.

Z GYO faaliyetlerini yürürlükteki mevzuat ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde sürdürmekte; küresel ve sektörel gelişmeleri yakından takip eden yönetim anlayışıyla, sürdürülebilirlik ve uzun vadeli değer yaratımı odağında büyümeyi hedeflemektedir. Halka arz sürecinin tamamlanmasıyla birlikte daha geniş bir yatırımcı tabanı ile faaliyetlerine devam etmektedir.



KAR DAĞITIMI POLİTİKASI VE KAR DAĞITIM KARARI



6.1

Amaç

Kâr Dağıtım Politikası'nın amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Şirket esas sözleşmesi ("Esas Sözleşme") hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir.

Şirket, kâr dağıtım konusunda 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere uyar. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği'nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer verilen ilkelerin gerçekleştirilmesine azami özen gösterir.

Şirket Kâr Dağıtım Politikası, SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca hazırlanmış olup; pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi www.zgyo.com.tr aracılığıyla duyurulmaktadır.

6.2

Yetki ve Sorumluluk

Kâr Dağıtım Politikası, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur, Şirket genel kurulunda pay sahiplerinin onayına sunulur. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Kâr Dağıtım Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun kararını takiben, gerekçesi ile birlikte özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeler çerçevesinde kamuya duyurulur ve genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur, Şirket internet sitesinde (www.zgyo.com.tr) yayımlanır.

6.3

Kâr Dağıtım İlkeleri

İlke olarak, mevzuat ve finansal imkanlar elverdiği sürece piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, sermaye gereksinimi, yatırım ve finansman politikaları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişiklikler, borçluluk, karlılık ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak kar dağıtımına karar verilir. Kar dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir. Halihazırda gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisna olmakla birlikte 02.08.2024 tarihli 32620 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun kapsamında yurt içi asgari kurumlar vergisi 2025 yılından itibaren uygulanacaktır. Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının taşınmazlardan elde ettikleri kazançlarının %50'sinin elde edildiği hesap dönemine ilişkin kurumlar vergisi beyannamesinin verilmesi gereken ayı izleyen ikinci ayın sonuna kadar kâr payı olarak dağıtılması durumunda %10 oranında uygulanacak yurt içi asgari kurumlar vergisinden faydalanacaktır. Kar dağıtım şartının sağlanmaması durumunda taşınmaz gelirleri dahil diğer tüm gelirler için istisnadan yararlanılamayacaktır.

Bu çerçevede yatırım ve finansman ihtiyaçlarından kaynaklanan olağanüstü bir durum olmadığı sürece Şirket, yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde dağıtımına konu edilebilecek net kârın en az %50'sini nakit kâr payı olarak dağıtmayı hedeflemektedir.

Yönetim kurulu, kâr dağıtım politikası çerçevesinde her yıl kâr payı dağıtımına ilişkin teklifini karara bağlar ve genel kurulun onayına sunar. Yönetim kurulunun genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir ve bu husus genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulur.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketimizin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

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

Kâr dağıtımının Genel Kurul toplantısını takiben en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibari ile başlanması kaydıyla ödenir. Kâr dağıtım tarihine Genel Kurul karar verir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabilir.

6.4

Kâr Payı Dağıtım Esasları

Kâr payı dağıtım esasları, Esas Sözleşme'ni "Kârın Dağıtım ve Yedek Akçeler" başlıklı 32'inci maddesinde düzenlenmiştir.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe

a. % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü

b. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nifelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü

d. Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe

e. Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

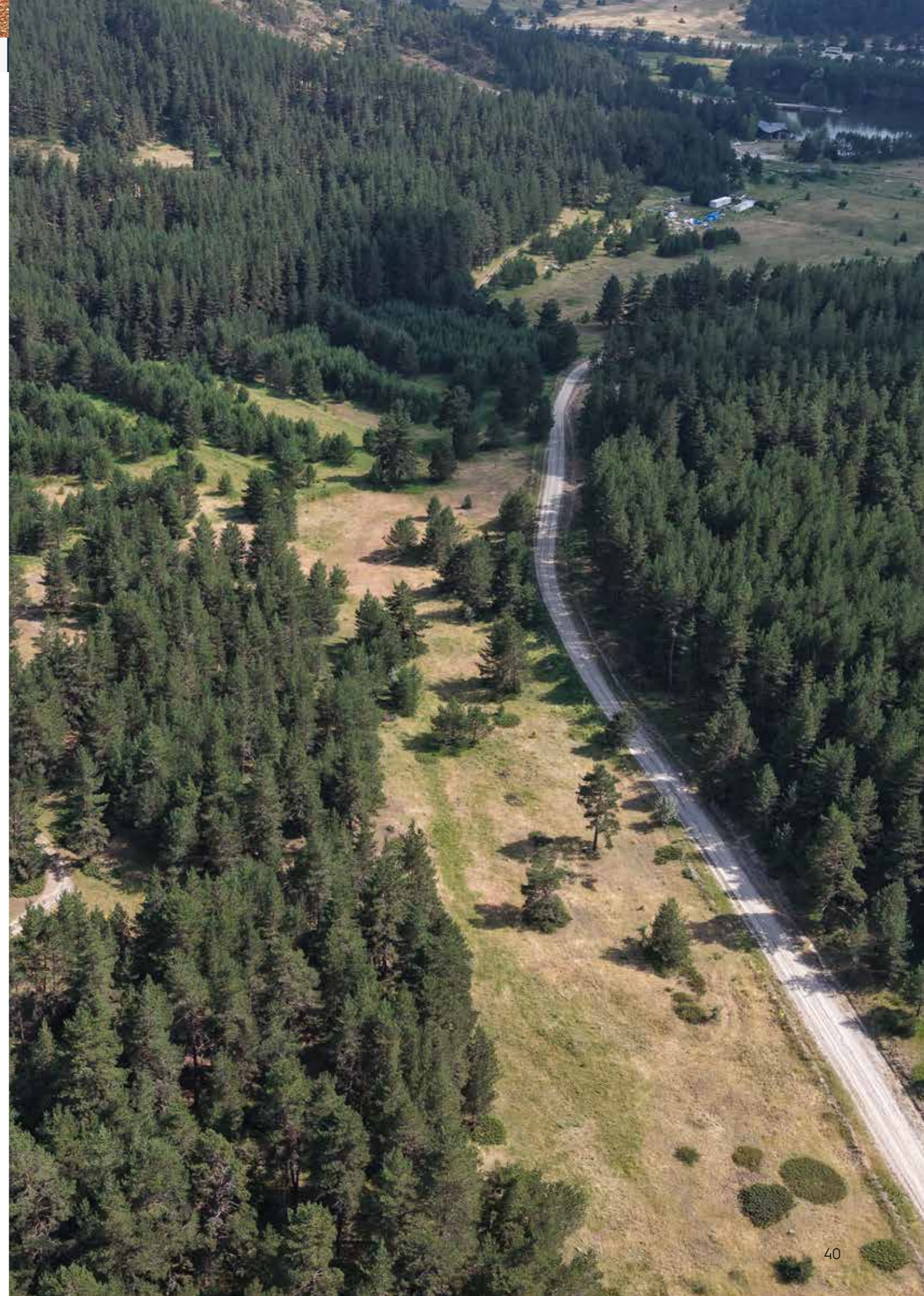
Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

6.5

Kâr Payı Avansı Dağıtım Esasları

Esas Sözleşme'nin "Kar Payı Avansı" başlıklı 34'üncü maddesine göre;

"Genel Kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur."



GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORLARI LİSTESİ

PROJE BİLGİLERİ

PROJE	ADA / PARSEL	DEĞERLEME TARİHİ	PROJE MEVCUT FİNANSAL DEĞERİ
ÇUKURAMBAR EĞİTİM KAMPÜSÜ	27506/1	31.12.2025	463.577.222 TL
Z LAGUN VİLLA	127974/1-3-5	31.12.2025	1.755.570.943 TL
KARAKUSUNLAR ARSASI	29097/1	31.12.2025	76.532.937 TL
LAGUN COUNTRY CLUB (1. ETAP VE 2. ETAP)	108/1	31.12.2025	818.368.733 TL
OVACIK ARSASI	90093/1	31.12.2025	126.788.282 TL
TOPLAM			3.240.838.117 TL

Çukurambar Eğitim Kampüsü Projesi

DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
RAPORU HAZIRLAYAN KURUM	Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
DEĞERLEME TARİHİ	31.12.2025
RAPOR NO	2025-PD-73
DEĞERLENEN MÜLKİYET HAKLARI	Hisseli Mülkiyet
ÖNCEKİ RAPORLAR	Söz konusu taşınmaza ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümlerine göre şirketimiz bünyesinde 30.10.2025 Rapor Tarihli, 2025-PD-57 rapor numaralı Değerleme Raporu düzenlenmiştir.
RAPORUN KONUSU	Bu değerlendirme raporu, GYO portföyünde yer alan gayrimenkulün 31.12.2025 tarihli değerinin tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

GAYRİMENKULLERE AİT BİLGİLER

GAYRİMENKULLERİN ADRESİ	Ankara İli, Çankaya İlçesi, Çukurambar Mahallesi, Zeki Ergezen Cad. No: 3 Çankaya/Ankara
TAPU BİLGİLERİ ÖZETİ	Ankara İli, Çankaya İlçesi, Karakusunlar Mahallesi, 27506 Ada 1 Parselde Konumlu, "8 Katlı Betonarme Okul, Üniversite, Araştırma ve Arsası" Vasıflı Taşınmaz
SAHİBİ	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
MEVCUT KULLANIM	Okul
RAPORUN KONUSU	Bu değerlendirme raporu, GYO portföyünde yer alan gayrimenkulün 31.12.2025 tarihli değerinin tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

TAŞINMAZIN DEĞER ÖZET TABLOSU

NIHAİ DEĞERLEME TABLOSU	KDV Hariç
Taşınmazın Hisse Değeri, TL	463.577.222 TL

Ovacık Arsası

DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
RAPORU HAZIRLAYAN KURUM	Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
DEĞERLEME TARİHİ	31.12.2025
RAPOR NO	2025-PD-74
DEĞERLENEN MÜLKİYET HAKLARI	Hisseli Mülkiyet
ÖNCEKİ RAPORLAR	Söz konusu taşınmaza ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümlerine göre şirketimiz bünyesinde 30.10.2025 Rapor Tarihli, 2025-PD-58 rapor numaralı Değerleme Raporu düzenlenmiştir.
RAPORUN KONUSU	Bu değerlendirme raporu, GYO portföyünde yer alan gayrimenkulün 31.12.2025 tarihli değerinin tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

GAYRİMENKULLERE AİT BİLGİLER

GAYRİMENKULLERİN ADRESİ	Ankara İli, Keçiören İlçesi, Ovacık Mahallesi, 90093 Ada 1 Parsel
TAPU BİLGİLERİ ÖZETİ	Ankara ili, Keçiören ilçesi, Ovacık mahallesi, 90093 ada, 1 parsel numaralı 19.164 m ² yüz ölçüme sahip, "Arsa" vasıflı gayrimenkul
SAHİBİ	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
MEVCUT KULLANIM	Arsa

TAŞINMAZIN DEĞER ÖZET TABLOSU

NIHAİ DEĞERLEME TABLOSU	KDV Hariç
Taşınmazın Hisse Değeri, TL	126.788.282 TL

Karakusunlar Arsası

DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
RAPORU HAZIRLAYAN KURUM	Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
DEĞERLEME TARİHİ	31.12.2025
RAPOR NO	2025-PD-72
DEĞERLENEN MÜLKİYET HAKLARI	Hisseli Mülkiyet
ÖNCEKİ RAPORLAR	Söz konusu taşınmaza ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümlerine göre şirketimiz bünyesinde 30.10.2025 Rapor Tarihli, 2025-PD-56 rapor numaralı Değerleme Raporu düzenlenmiştir.
RAPORUN KONUSU	Bu değerlendirme raporu, GYO portföyünde yer alan gayrimenkulün 31.12.2025 tarihli değerinin tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

GAYRİMENKULLERE AİT BİLGİLER

GAYRİMENKULLERİN ADRESİ	Kızılırmak Mah. 1443. Cadde 29097 Ada 1 Parsel Çankaya- Ankara
TAPU BİLGİLERİ ÖZETİ	Ankara ili, Çankaya ilçesi, Karakusunlar mahallesi, 29097 ada, 1 parsel numaralı 5.046 m ² yüz ölçüme sahip, "Arsa" vasıflı gayrimenkul
SAHİBİ	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
MEVCUT KULLANIM	Arsa

TAŞINMAZIN DEĞER ÖZET TABLOSU

NIHAİ DEĞERLEME TABLOSU	KDV Hariç
Taşınmazın Hisse Değeri, TL	76.532.937 TL

Z Lagun Villa Projesi

DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
RAPORU HAZIRLAYAN KURUM	Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
DEĞERLEME TARİHİ	31.12.2025
RAPOR NO	2025-PD-71
DEĞERLENEN MÜLKİYET HAKLARI	Tam Mülkiyet
ÖNCEKİ RAPORLAR	Söz konusu taşınmaza ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümlerine göre şirketimiz bünyesinde 30.10.2025 Rapor Tarihli, 2025-PD-55 rapor numaralı Değerleme Raporu düzenlenmiştir.
RAPORUN KONUSU	Bu değerlendirme raporu, GYO portföyünde yer alan gayrimenkulün 31.12.2025 tarihli değerinin tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

GAYRİMENKULLERE AİT BİLGİLER

GAYRİMENKULLERİN ADRESİ	Ankara İli, Gölbaşı İlçesi, Bahçelievler Mahallesi, 70. Sokak, No:2, No:6, No:10
TAPU BİLGİLERİ ÖZETİ	Ankara İli, Gölbaşı İlçesi, Bahçelievler Mahallesi, 127974 Ada 1 Parselde Yer Alan 1, 2, 3, 4, 5 ,6, 7, 8 ve 9 BB Numaralı Konut, 127974 Ada 3 Parselde Yer Alan 1, 2, 3, 4, 5 ,6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15 ve 16 BB Numaralı Konut, 127974 Ada 5 Parselde Yer Alan 1, 2, 3, 4, 5 ,6, 7 BB Numaralı Konut Vasıflı Taşınmazlar
SAHİBİ	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
MEVCUT KULLANIM	Natamam konut projesi

TAŞINMAZIN DEĞER ÖZET TABLOSU

NIHAİ DEĞERLEME TABLOSU	KDV Hariç, TL
İnşaat Seviyesine Göre	1.755.570.943 TL

Lagun Country Club (1. Etap) / Lagun Country Club (2. Etap)

DEĞERLEMİYİ TALEP EDEN	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
RAPORU HAZIRLAYAN KURUM	Alesta Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
DEĞERLEME TARİHİ	
RAPOR NO	2025-PD-75
DEĞERLENEN MÜLKİYET HAKLARI	Sözleşmeden Doğan Gayrimenkule Dayalı Hak
ÖNCEKİ RAPORLAR	Söz konusu taşınmaza ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı Hükümlerine göre şirketimiz bünyesinde 14.11.2025 Rapor Tarihli, 2025-PD-59 rapor numaralı Değerleme Raporu düzenlenmiştir.
RAPORUN KONUSU	Bu değerlendirme raporu, 108 ada, 1 parselde yer alan gayrimenkulün GYO lehine "Sözleşmeden Doğan Gayrimenkule Dayalı Hakkın" 31.12.2025 tarihli değerinin tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

GAYRİMENKULLERE AİT BİLGİLER

GAYRİMENKULLERİN ADRESİ	Berçinyayalar Mah. Korkmazlar Küm. 84 Kızılcahamam / Ankara
TAPU BİLGİLERİ ÖZETİ	Ankara İli, Kızılcahamam İlçesi, Berçin Yayalar Mahallesi, Çatak Yayla Serisi Kabaca Mevkii, 108 ada 1 parselde konumlu "Orman" vasıflı ana taşınmaz
SAHİBİ	Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
MEVCUT KULLANIM	Tabiat Parkı Dahilinde Yer Alan Konaklama, Turizm ve Günübürlük Tesis Alanı

TAŞINMAZIN DEĞER ÖZET TABLOSU

GAYRİMENKULE DAYALI HAK DEĞERLEME TABLOSU	KDV Hariç, TL
NIHAİ DEĞER	818.368.733 TL

(*) Şirket portföyünde yer alan 1.Etap (Lagun Country Club) ve 2. Etap yatırım; T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü ile 25.09.2020 tarihli sözleşme ve bu sözleşmenin 25.12.2020, 29.11.2021 ve 13.01.2025 tarihli ekleri kapsamında, Kızılcahamam Şahinler Tabiat Parkı'nın 142,67 hektarlık bölümünün 49 yıllığına kullanım hakkını, bu kullanım dahilinde toplam 390 yatak kapasiteli konaklama tesislerinin yapımı ve işletilmesine ilişkin gayrimenkule dayalı hakları içermektedir.

HALKA ARZ BİLGİLERİ

8



Halka Arzın Amacı ve Stratejik Önemi

Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., büyüme stratejisini desteklemek, portföyünü genişletmek ve kurumsal yapısını güçlendirmek amacıyla 2026 yılı başında halka arz sürecini başarıyla tamamlamıştır. Halka arz, şirketin sermaye piyasalarındaki görünürlüğünü artırmış, yatırımcı tabanını genişletmiş ve finansal esnekliğini güçlendirmiştir.

Bu süreç, Z GYO'nun şeffaflık, hesap verebilirlik ve sürdürülebilir büyüme ilkelerine bağlılığının önemli bir göstergesidir.

Halka Arz Yapısı

Halka arz kapsamında toplam 84.500 adet pay satışa sunulmuştur.

Bu payların dağılımı şu şekildedir:

- **%50 Sermaye Artırımı:** 42.250 adet yeni pay ihraç edilmiştir. Bu işlem sonucunda şirketin çıkarılmış sermayesi artırılmış ve şirkete doğrudan nakit girişi sağlanmıştır.
- **%50 Ortak Satışı:** 42.250 adet mevcut pay, ortaklar tarafından halka arz edilmiştir. Bu işlem, mevcut ortakların paylarının bir bölümünün halka açılmasını sağlamıştır.

Bu yapı, hem şirketin finansman ihtiyacını karşılamış hem de mevcut ortakların paylarının likiditesini artırmıştır.

Sermaye Yapısındaki Değişim

Halka arz öncesi çıkarılmış sermaye: **168.242.225 TL** Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilen paylar: **42.250 TL nominal değer** Halka arz sonrası çıkarılmış sermaye: **168.284.475 TL**

Halka Arz Fiyatı ve Talep Toplama

Halka arz, **7-8-9 Ocak 2026** tarihlerinde sabit fiyatla talep toplama yöntemiyle gerçekleştirilmiştir.

- **Halka Arz Fiyatı:** 9,77 TL
- **Toplam Halka Arz Büyüklüğü:** 84.500 adet × 9,77 TL = 825.665 TL
- **Yatırımcı Katılımı:** Hem bireysel hem kurumsal yatırımcılar tarafından yüksek talep oluşmuştur. Halka arz büyüklüğünün yaklaşık 3 katına karşılık gelen toplam 2,423,467,248 TL tutarında talep gelmiştir.

Borsa İstanbul'da İşlem Görmeye Başlama

Halka arzın tamamlanmasının ardından Z GYO payları, **16 Ocak 2026** tarihi itibarıyla Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

- **BIST Kodu:** ZGYO
- **Pazar:** Ana Pazar
- **İşlem Yöntemi:** Sürekli işlem yöntemi

Bu gelişme, şirketin sermaye piyasalarındaki konumunu güçlendirmiş ve yatırımcılarla daha etkin bir iletişim platformu oluşturmuştur.

Sürdürülebilir yatırım gücüyle, geleceğe değer katan projeler geliştiren Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Z GYO"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") onayını takiben, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilen halka arzın talep toplama sürecini başarıyla tamamlamıştır.

Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin halka arzında 7-8-9 Ocak 2026 tarihlerinde 1 TL nominal değerli paylar için 9,77 TL'den talep toplanmıştır. Satışa sunulan 84.500.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı sonucunda halka arz büyüklüğü 825.565.000 TL olurken halka açıklık oranı da %40,14 olarak gerçekleşmiştir. Bu çerçevede, Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarının halka arzında; yurt içi bireysel yatırımcı kategorisinde tahsisatın 2,03 katı, 85.570.478 TL nominal değerli; yurt içi kurumsal yatırımcı kategorisinde ise tahsisatın 3,85 katı, 162.481.441 TL nominal değerli talep toplanmıştır. Toplamda halka arz büyüklüğünün yaklaşık 3 katına karşılık gelen 248.051.919 TL nominal değerli talep gelmiştir. Payların dağıtım sonucunda payların %50'si yurt içi bireysel yatırımcılara, %50'si yurt içi kurumsal yatırımcılara dağıtılmıştır. Z Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları Borsa İstanbul'da 9,77 TL fiyat ve "ZGYO" kodu ile işlem görme başlamıştır.

Söz konusu halka arz süreci, Z GYO'nun sermaye piyasalarındaki yolculuğunda önemli bir dönüm noktasını oluşturmuş ve halka arz süreci, kamunun aydınlatılması, şeffaflık ve eşitlik ilkeleri doğrultusunda yürütülmüştür.

Z GYO faaliyetlerini yürürlükteki mevzuat ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde sürdürmekte; küresel ve sektörel gelişmeleri yakından takip eden yönetim anlayışıyla, sürdürülebilirlik ve uzun vadeli değer yaratımı odağında büyümeyi hedeflemektedir. Halka arz sürecinin tamamlanmasıyla birlikte daha geniş bir yatırımcı tabanı ile faaliyetlerine devam etmektedir.



Z | G Y O

Kızılırmak, 1443. Cd. No:25 B D:210,
06510 Çankaya/Ankara
zgyo.com.tr
info@zgyo.com.tr
0 312 286 58 82

