



AHLATCI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

(01.01.2025 – 30.06.2025)

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU**Ahlatçı Portföy Yönetimi A.Ş.Yönetim Kurulu'na,**

Ahlatçı Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal bilgiler ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini 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 14 Ağustos 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410'a "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi" uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. 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.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

REFORM BAĞIMSIZ DENETİM ANONİM ŞİRKETİ

İstanbul, 14 Ağustos 2025
Ceyhun GÖNEN

**REFORM BAĞIMSIZ
DENETİM A.Ş.**

Sorumlu Denetçi

A. Genel Bilgiler

Rapor Dönemi	: 01.01.2025–30.06.2025
Ticaret Unvanı	: Ahlatcı Portföy Yönetimi A.Ş.
Vergi Dairesi	: Sarıyer
Vergi No	: 0102242860
Ticaret Sicil Numarası	: 1025792
Mersis No	: 0010224286000001
Merkez Adresi	: Merkez Mahallesi Meserburnu Cad. No:25 İç Kapı No: 1 Sarıyer- İSTANBUL
Telefon	: 0212 403 07 19
İnternet Adresi	: www.ahlatciportfoy.com.tr
E-posta Adresi	: info@ahlatciportfoy.com.tr

a) Faaliyet Konusu:

("Şirket"), Şirket'in ana faaliyet konusu, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca yatırım ortaklıklarının, 28.03.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de Şirket'in ana faaliyet konusu kapsamındadır.

Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("Kurul") gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan **27.03.2025** tarih ve **2025/19** sayılı bültende Şirketimizin faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmiş olup; Şirket, herhangi bir yetki belgesine tabi olmaksızın Kurul'a bildirimde bulunmak ve Kurul'un portföy yönetim şirketlerine ilişkin düzenlemelerindeki asgari özsermaye büyüklüğüne sahip olmak şartıyla, Kurul'un yatırım hizmetleri ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemelerine uygun şekilde;

- Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
- Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
- Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması ile yan hizmetleri de

verebilir.

b) Şirketin Yönetim ve Ortaklık Yapısı Ortaklık Yapısı:

Dönem itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	75.000.000	100
Toplam:	75.000.000	100

c) **İmtiyazlı Pay (Varsa) Miktarı:** Yoktur.

İmtiyazlı Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklama: Yoktur.

d) **Sermaye Yapısında Meydana Gelen Değişiklikler:**

Dönem içerisinde şirket sermaye yapısında değişiklik olmamıştır.

e) **Faaliyet Belgeleri:**

Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi	08.04.2025	PYŞ/PY.74-YD.34/587
------------------------------------	------------	---------------------

f) **Yönetim Organı:** Dönem itibarıyla (3) kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Göreve Başlama Tarihi	Görevden Ayrılma Tarihi
Ahmet Emin AHLATCI	Yönetim Kurulu Başkanı	25.06.2024	Devam etmektedir.
Ateş AHLATCI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	25.06.2024	Devam etmektedir.
Yücel Tonguç ERBAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	25.06.2024	Devam etmektedir.

g) **Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılmışsa Bunun Nedenleri ve Yapılan Değişikliklerin Neler Olduğu:**

Yoktur.

h) **Varsa; Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler:**

Yoktur.

i) **Personel Sayısı:**

Dönem itibarıyla (30.06.2025) Şirket'in çalışan sayısı 9 kişidir.

B. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Dönem itibarıyla yönetim organı üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaat ve ödeme bulunmamaktadır.

C. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalıştırmaları

Yoktur.

D. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler:

a) Şirket'in ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Yoktur.

- b)** Şirket'in iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:
- Risk yönetimi, teftiş ve iç kontrol faaliyetleri birbirinden bağımsız olarak yürütülmektedir.
- c)** Şirket'in iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:
- Yoktur.
- d)** Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:
- Yoktur.
- e)** Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:
- Yoktur.
- f)** Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklama:
- Yoktur.
- g)** Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:
- Yoktur.
- h)** Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:
- Yoktur.
- i)** Şirket'in yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:
- Yoktur.
- j)** Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:
- Hesap döneminde bu nitelikte alınan veya alınmasından kaçınılan önlem bulunmamaktadır.
- k)** Şirket'te dönem içerisinde meydana gelen diğer önemli gelişmeler aşağıdaki gibidir:
- Yoktur.
- l)** Şirket, belirlenen hedefler doğrultusunda SPK'dan faaliyet izni alma ile ilgili çalışmalarını tamamlamış ve faaliyet izni verilmesini beklemektedir.
- m)** Şirket sermayesi öz varlık içinde korunmakta olup borca batık değildir.

E. Finansal Durum

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu verileri aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

AHLATCI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			
30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİ İTİBARIYLA			
FİNANSAL DURUM TABLOSU			
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)			
VARLIKLAR	Dipnot	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	96.620.712	103.834.957
Diğer Dönen Varlıklar	12	625.258	280.482
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		97.245.970	104.115.439
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	9	1.502.097	668.517
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	1.824.575	260.036
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17	282.532	29.140
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		3.609.204	957.693
TOPLAM VARLIKLAR		100.855.174	105.073.132
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Ticari Borçlar		132.565	68.960
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	6	132.565	68.960
Diğer Borçlar		1.236.887	217.788
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	19	710.516	217.788
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	7	526.371	--
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	17	564.694	1.980.022
Kısa Vadeli Karşılıklar	11	699.938	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	11	699.938	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	582.903	282.533
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		3.216.987	2.549.303
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Karşılıklar		202.377	93.207
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	11	202.377	93.207
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17	159.473	54.276
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		361.850	147.483
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye	13	75.000.000	75.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	13	26.286.493	26.286.493
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları		1.089.853	--
Dönem Net Kârı/Zararı		(5.100.009)	1.089.853
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		97.276.337	102.376.346
TOPLAM KAYNAKLAR		100.855.174	105.073.132

Şirket'in 31.03.2025 tarihi itibarıyla dönemi kar veya zarar tablosu verileri aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

AHLATCI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.					
1 OCAK- 30 HAZİRAN 2025 VE 25 HAZİRAN-31 ARALIK 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU					
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)					
KÂR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2025	Sınırlı Denetimden Geçmiş 25 Haziran- 30 Haziran 2024	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2025	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2024
Genel Yönetim Giderleri (-)	22	(9.567.141)	(53.909)	(5.961.992)	(53.909)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23	131.676	--	76.572	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23	(67.361)	--	(67.361)	--
Esas Faaliyet Kârı/Zararı		(9.502.826)	(53.909)	(5.952.781)	(53.909)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ					
FAALİYET KÂRI/ZARARI		(9.502.826)	(53.909)	(5.952.781)	(53.909)
Finansman Giderleri (-)	16	--	--	--	--
Finansman Gelirleri (+)	16	26.532.976	357.382	15.906.600	357.382
Parasal Kayıp/Kazanç	22	(18.005.078)	--	(8.561.075)	--
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		(974.928)	303.473	1.392.744	303.473
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri		(4.125.081)	--	(2.026.534)	--
Dönem Vergi Gideri/Geliri	17	(4.269.681)	--	(2.173.969)	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	17	144.600	--	147.435	--
DÖNEM KÂRI/ZARARI		(5.100.009)	303.473	(633.790)	303.473
Pay Başına Kazanç		(0,068)	0,004	(0,008)	0,004
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	18				
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI		--	--	--	--
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		(5.100.009)	303.473	(633.790)	303.473

Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirilmesi:

Şirketimiz tarafından III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 12'nci maddesi uyarınca risk yönetimi sistemi oluşturulmuştur.

Risk Yönetim Prosedürü'nde yatırımlara ilişkin temel riskler ile diğer riskler tanımlanmış ve bu risklerin ölçümüne ilişkin kriter ve limitler belirlenmiştir.

Şirket'in faaliyetlerinden dolayı maruz kaldığı riskler arasında piyasa riski, kredi riski, sermaye riski, faiz oranı riski, hisse senedi fiyat riski ve likidite riski yer almaktadır.

- **Piyasa Riski:** Faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmaları ifade etmektedir.
- **Kredi Riski:** Bir finansal aracın taraflarından birinin anlaşma yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle, Şirket'in finansal zarara uğrama riskini ifade etmektedir.
- **Sermaye Riski:** Şirket'in borçları karşısında özkaynaklarının yetersiz kalması riskini, diğer deyişle Şirket'in faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşaması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmaması riskini belirtmektedir. Sermaye riski, net borç/toplam özkaynak oranı kullanılarak izlenmekte olup net borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların toplam borç tutarından düşülmesiyle elde edilmektedir.
- **Faiz Oranı Riski:** Faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşünü belirtmektedir.
- **Hisse Senedi Fiyat Riski:** Şirket'in portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı riski ifade etmektedir.
- **Likidite Riski:** Bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskini belirtmektedir.

F. Diğer Hususlar:

- 30.06.2025 Dönem sonu gelişmeler aşağıdaki gibidir:

Bir önceki dönem **31.03.2025 tarihi ile 30.06.2025 tarihi** arası faaliyet döneminde şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar;

- 30.05.2025 tarihinde Risk Yönetimi Birim Yöneticisi Sayın Serpil Can istifa etmiştir. Yerine Muhasebe Operasyon Birim Yöneticisi Alpaslan Darendeli 02.06.2025 tarihinde Risk Yönetimi Birim yöneticiliğine atanmıştır.

- 02.06.2025 tarihinde Porföy Yöneticisi olarak Uğur Aydın şirketimizde iş başı yapmıştır.

- 30.06.2025 Gayrimenkul Değerleme Uzmanı Murat Yılmaz istifa etmiştir.

Ahmet Emin AHLATCI
Yönetim Kurulu Başkanı

Ateş AHLATCI
İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi

Yücel Tonguç ERBAŞ
Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür