



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

AHLATCI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. Financial Report Unconsolidated 2025 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	REFORM BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Ahlatçı Portföy Yönetimi A.Ş.

Genel Kurulu'na

1) Görüş

Ahlatçı Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu, diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket Yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur. Finansal tabloları hazırlarken Yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

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

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

- Finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (devamı)

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Ceyhun GÖNEN 'dir.

İstanbul, 31 Mart 2026

Reform Bağımsız Denetim A.Ş.

Sorumlu Denetçi

Ceyhun GÖNEN

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2025	Previous Period 31.12.2024
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	5	91.498.800	116.488.741
Financial Investments	5	28.480.229	0
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		28.480.229	0
Other Financial Assets Measured at Fair Value Through Profit or Loss	5	28.480.229	0
Prepayments	8	391.922	0
Prepayments to Unrelated Parties		391.922	0
Other current assets	12	0	314.664
Other Current Assets Due From Unrelated Parties		0	314.664
SUB-TOTAL		120.370.951	116.803.405
Total current assets		120.370.951	116.803.405
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	9	2.704.741	749.985
Intangible assets and goodwill	10	1.039.957	291.725
Total non-current assets		3.744.698	1.041.710
Total assets		124.115.649	117.845.115
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Trade Payables		1.166.423	77.364
Trade Payables to Related Parties	20	655.447	0
Trade Payables to Unrelated Parties	6	510.976	77.364
Other Payables		0	244.329
Other Payables to Related Parties	20	0	244.329
Other Payables to Unrelated Parties		0	0
Current tax liabilities, current	18	4.879.756	2.221.316
Current provisions		523.807	0
Current provisions for employee benefits	11	523.807	
Other Current Liabilities	12	2.335.320	316.965
SUB-TOTAL		8.905.306	2.859.974
Total current liabilities		8.905.306	2.859.974
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions		269.853	104.566
Non-current provisions for employee benefits	11	269.853	104.566
Deferred Tax Liabilities	18	12.356	28.197
Total non-current liabilities		282.209	132.763
Total liabilities		9.187.515	2.992.737
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		114.928.134	114.852.378
Issued capital	13	75.000.000	75.000.000
Inflation Adjustments on Capital	13	38.629.710	38.629.710
Prior Years' Profits or Losses		1.222.668	0
Current Period Net Profit Or Loss		75.756	1.222.668
Non-controlling interests		0	0
Total equity		114.928.134	114.852.378
Total Liabilities and Equity		124.115.649	117.845.115

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	14	127.546.264	0
Cost of sales	14	-94.707.604	0
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		32.838.660	0
GROSS PROFIT (LOSS)		32.838.660	0
General Administrative Expenses	15	-35.968.656	-3.219.532
Marketing Expenses	15	-61.119	0
Other Income from Operating Activities	16	479.041	44.605
Other Expenses from Operating Activities	16	-156.442	0
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-2.868.516	-3.174.927
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-2.868.516	-3.174.927
Finance income	17	55.435.182	28.174.362
Finance costs		0	0
Gains (losses) on net monetary position	23	-40.722.757	-16.623.264
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		11.843.909	8.376.171
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-11.768.153	-7.153.503
Current Period Tax (Expense) Income	18	-11.777.339	-7.125.306
Deferred Tax (Expense) Income	18	9.186	-28.197
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		75.756	1.222.668
PROFIT (LOSS)		75.756	1.222.668
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent	19	75.756	1.222.668
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		75.756	1.222.668
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss			
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		0	0
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		0	0
Current Period Tax (Expense) Income		0	0
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss			
Exchange Differences on Translation of Foreing Operations		0	0
Gains (losses) on exchange differences on translation of Foreign Operations		0	0
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss		0	0
Current Period Tax (Expense) Income		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		0	0
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		75.756	1.222.668
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		75.756	1.222.668

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES			
Profit (Loss)		75.756	1.222.668
Profit (Loss) from Continuing Operations		75.756	1.222.668
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	9-10	598.091	-20.409
Adjustments for provisions		713.773	104.566
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		0	0
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions		0	0
Adjustments for (Reversal of) Restructuring Provisions		0	0
Adjustments for (Reversal of) General Provisions		0	0
Adjustments for (Reversal of) Free Provisions for Probable Risks		0	0
Adjustments for (Reversal of) Warranty Provisions		0	0
Adjustments for (Reversal of) Provisions Arised From Sectoral Requirements		0	0
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	11	713.773	104.566
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-55.435.182	-28.174.362
Adjustments for Interest Income		-55.435.182	-28.174.362
Adjustments for Tax (Income) Expenses	18	11.761.498	5.996.096
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		27.468.211	40.818
Changes in Working Capital			
Decrease (Increase) in Financial Investments	5	-28.480.229	0
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	8	-391.922	0
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		1.089.059	77.364
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties	20	655.447	0
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	6	433.612	77.364
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-244.329	244.329
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties	20	-244.329	244.329
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		0	0
Cash Flows from (used in) Operations			
Income taxes refund (paid)		-9.118.899	-3.746.583
Other inflows (outflows) of cash		2.333.019	2.301
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES			
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-3.301.079	-1.062.119
Purchase of property, plant and equipment	9	-2.292.897	-768.736
Purchase of intangible assets	10	-1.008.182	-293.383
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES			
Proceeds from Capital Advances		0	113.629.710
Interest Received		55.435.182	28.174.362
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES			
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		2.502.949	116.488.741
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD			
	5	116.488.741	0
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS			
		-27.492.890	0
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD			
	5	91.498.800	116.488.741

Statement of changes in equity [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

Footnote Reference	Equity										
	Equity attributable to owners of parent [member]							Non-controlling interests [member]			
	Issued Capital	Inflation Adjustments on Capital	Other Accumulated Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified In Profit Or Loss		Other Accumulated Comprehensive Income That Will Be Reclassified In Profit Or Loss		Retained Earnings				
Gains/Losses on Revaluation and Remeasurement [member]			Reserve Of Gains or Losses on Hedge	Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification	Prior Years' Profits or Losses	Net Profit or Loss					
Statement of changes in equity [abstract]											
Statement of changes in equity [line items]											
Equity at beginning of period	13	75.000.000	38.628.710					113.628.710	0	113.628.710	
Adjustments Related to Accounting Policy Changes											
Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies											
Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies											
Adjustments Related to Errors											
Other Restatements											
Restated Balances											
Transfers											
Total Comprehensive Income (Loss)		0	0				0	1.222.668	1.222.668	0	1.222.668
Profit (loss)		0	0					1.222.668	1.222.668	0	1.222.668
Other Comprehensive Income (Loss)											
Issue of equity											
Capital Decrease											
Capital Advance											
Effect of Merger or Liquidation or Division											
Effects of Business Combinations Under Common Control											
Advance Dividend Payments											
Dividends Paid											
Decrease through Other Distributions to Owners											
Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions											
Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions											
Acquisition or Disposal of a Subsidiary											
Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity											
Transactions with noncontrolling shareholders											
Increase through Other Contributions by Owners											
Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
Increase (decrease) through other changes, equity											
Equity at end of period		75.000.000	38.628.710				0	1.222.668	114.852.378	0	114.852.378
Statement of changes in equity [abstract]											
Statement of changes in equity [line items]											
Equity at beginning of period	13	75.000.000	38.628.710				0	1.222.668	114.852.378	0	114.852.378
Adjustments Related to Accounting Policy Changes											
Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies											
Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies											
Adjustments Related to Errors											
Other Restatements											
Restated Balances											
Transfers		0	0				1.222.668	-1.222.668	0	0	0
Total Comprehensive Income (Loss)								75.756	75.756	0	75.756
Profit (loss)								75.756	75.756	0	75.756
Other Comprehensive Income (Loss)											
Issue of equity											
Capital Decrease											
Capital Advance											
Effect of Merger or Liquidation or Division											
Effects of Business Combinations Under Common Control											
Advance Dividend Payments											
Dividends Paid											
Decrease through Other Distributions to Owners											

Previous Period
01.01.2024 - 31.12.2024

Current Period
01.01.2025 - 31.12.2025

