

Marmara Capital Portföy

Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren
Yıla Ait Finansal Tablolar
ve Bağımsız Denetçi Raporu

Bilgin Global Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
24 Şubat 2026

Bu rapor 4 sayfa bağımsız denetçi raporu ve 44 sayfa finansal tablolar ve finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotları içermektedir.

Marmara Capital Portföy

Yönetimi Anonim Şirketi

İçindekiler

Bağımsız Denetçi Raporu

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

Özkaynak Değişim Tablosu

Nakit Akış Tablosu

Finansal Tablolara Ait Dipnotlar

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Genel Kurulu'na****1) Görüş**

Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve 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") 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 Standartlarına ("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 olarak yer alan etik ilkelere 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

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konusu	Konunun Nasıl Ele Alındığı
Hasılat	
Şirket'in hasılatı, portföy yönetim gelirleri ve performans ücret gelirleri oluşmaktadır. Hasılat, yıl içerisinde uygulanan stratejinin sonuçlarının değerlendirilmesi ve performans takibi açısından önemli bir ölçüm kriteri olması ve doğası gereği hile ve hata kaynaklı riskler barındırması sebebiyle "hasılatın kaydedilmesi" hususu kilit denetim konusu olarak tespit edilmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla Şirket'in satış hasılatı 104.650.681 TL olup, hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ilişkin açıklamalar dipnot 2.4. ve dipnot 14'te yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında hasılatın kaydedilmesine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: Yönetim beyanı düzeyindeki hasılat hesabının denetiminde öncelikli olarak detay testler uygulanmıştır. Örneklem yöntemiyle seçilen işlemlerin tamlığı, doğruluğu, doğru döneme kaydedilip kaydedilmediğini test etmek için müşteri bazında satış sözleşmeleri, gelir kayıtları, satış faturaları ile karşılaştırılmıştır. Ek olarak önceki dönemlerle karşılaştırma yapılarak artış ve azalışlar ile ilgili yönetim düzeyinde sorgulamalar yapılmıştır. Buna ek olarak dipnot 14 Hasılat notunda yer alan açıklamaların yeterliliği TFRS 15 kapsamında tarafımızdan değerlendirilmiştir. Hasılat sürecine ilişkin uyguladığımız prosedürlerin neticesinde, hasılatın kaydedilmesi konusunda önemli bir yanlışlık veya hataya rastlanılmamıştır.

4) Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları, başka bir denetim kuruluşu tarafından denetlenmiş olup, 18 Mart 2025 tarihli bağımsız denetçi raporunda olumlu görüş bildirilmiştir.

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

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumunda 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.

6) 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. 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.

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.

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 hususları ve varsa ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

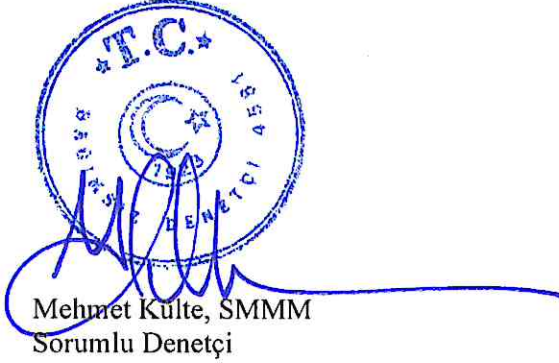
Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı 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 Yükümlülükler

1) 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 kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

2) 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 Mehmet Külte'dir.



Mehmet Külte, SMMM
Sorumlu Denetçi

24 Şubat 2026
İstanbul, Türkiye
Bilgin Global Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)*(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)*

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Referansı	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	53.283	127.632
Finansal Yatırımlar	5	194.138.759	145.898.625
Ticari Alacaklar			
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	3	8.731.584	11.332.501
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	6	246.864	20.558
Diğer Alacaklar			
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	3	--	33.530.866
Peşin Ödenmiş Giderler	8	253.742	179.096
Toplam Dönen Varlıklar		203.424.232	191.089.278
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar			
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	7	165.803	179.027
Maddi Duran Varlıklar	9	2.193.754	2.836.434
Kullanım Hakkı Varlıkları		--	1.074.180
Maddi Olmayan Duran Varlıklar			
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	10	48.614	92.485
Toplam Duran Varlıklar		2.408.171	4.182.126
Toplam Varlıklar		205.832.403	195.271.404

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (devamı)

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Referansı	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler		--	966.759
Ticari Borçlar			
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	6	374.592	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	11	2.773.943	2.533.408
Diğer Borçlar			
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	3	86.582	162.462
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	7	--	425.255
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	2.974.988	4.463.127
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	590.578	634.507
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		6.800.683	9.185.518
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Karşılıklar			
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	11	1.222.408	951.401
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20	12.991.295	2.260.456
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		14.213.703	3.211.857
Toplam Yükümlülükler		21.014.386	12.397.375
ÖZKAYNAKLAR		184.818.017	182.874.029
Ödenmiş Sermaye	13	45.000.000	45.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	13	116.892.295	116.892.295
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	13	(97.381)	(445.597)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	25.711.808	17.016.095
Geçmiş Yıl Zararları	13	(51.108.133)	(63.838.365)
Net Dönem Karı		48.419.428	68.249.601
TOPLAM KAYNAKLAR		205.832.403	195.271.404

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2024
	Dipnot		
Kar veya Zarar Kısımı			
Hasılat	14	104.650.681	138.780.633
Brüt Kar		104.650.681	138.780.633
Genel Yönetim Giderleri (-)	15	(45.527.774)	(48.136.027)
Pazarlama Giderleri (-)	15	(648.346)	(1.038.034)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	16	131.059.501	167.969.621
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	16	(78.111.266)	(90.871.022)
Esas Faaliyet Karı		111.422.796	166.705.171
Finansal Gelirler	17	--	17.932
Finansal Giderler (-)	17	(31)	(289.627)
Parasal Kayıp Kazanç	18	(35.629.734)	(69.412.091)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Faaliyet Karı		75.793.031	97.021.385
Vergi Gideri		(27.373.603)	(28.771.784)
Dönem Vergi Gideri	20	(16.791.999)	(25.416.515)
Ertelenmiş Vergi Gideri	20	(10.581.604)	(3.355.269)
Dönem Karı		48.419.428	68.249.601
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		348.216	(445.597)
Tanımlanmış Fayda Planları			
Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	11	497.451	(636.567)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	20	(149.235)	190.970
Toplam Kapsamlı Gelir		48.767.644	67.804.004

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Özkaynak Değişim Tablosu

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm (Kayıp)/Kazançları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karları	Net Dönem Karı	Özkaynaklar
1 Ocak 2024 itibarıyla bakiyeler	45.000.000	116.892.295	--	6.768.192	5.086.516	8.457.200	182.204.203
Transferler	--	--	--	10.247.903	(1.790.703)	(8.457.200)	--
Kar Payı (Not: 13)	--	--	--	--	(67.134.178)	--	(67.134.178)
Dönem Karı	--	--	--	--	--	68.249.601	68.249.601
Diğer Kapsamlı Gelir	--	--	(445.597)	--	--	--	(445.597)
31 Aralık 2024 itibarıyla bakiyeler	45.000.000	116.892.295	(445.597)	17.016.095	(63.838.365)	68.249.601	182.874.029
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler	45.000.000	116.892.295	(445.597)	17.016.095	(63.838.365)	68.249.601	182.874.029
Transferler	--	--	--	8.695.713	59.553.888	(68.249.601)	--
Kar Payı (Not: 13)	--	--	--	--	(46.823.656)	--	(46.823.656)
Dönem Karı	--	--	--	--	--	48.419.428	48.419.428
Diğer Kapsamlı Gelir	--	--	348.216	--	--	--	348.216
31 Aralık 2025 itibarıyla bakiyeler	45.000.000	116.892.295	(97.381)	25.711.808	(51.108.133)	48.419.428	184.818.017

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Nakit Akış Tablosu

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
	Dipnot Referansı		
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		5.294.684	37.255.259
Dönem Karı		48.419.428	68.249.601
Dönem Net Karı/(Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(60.022.742)	34.398.157
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	9,10	782.008	1.280.048
Kıdem Tazminatı Karşılıkları ile İlgili Düzeltmeler	11	1.087.428	(498.403)
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		--	286.546
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler		--	(17.932)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları(Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	21	(89.712.916)	--
Vergi Geliri / Gideri ile İlgili Düzeltmeler	20	27.373.603	28.771.784
Parasal Kazanç/Kayıplar		447.135	4.576.114
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		35.914.118	(31.736.754)
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		2.374.611	1.528.097
Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		33.544.090	(33.624.863)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		374.592	--
Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(501.135)	192.282
Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		196.606	33.378
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(74.646)	134.352
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(19.016.120)	(33.655.745)
Vergi Ödemeleri	20	(19.016.120)	(33.655.745)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		41.377.325	30.201.397
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alışından Nakit Çıkışları	9	(95.457)	(2.614.123)
Fon Paylarının Satışından Kaynaklı Nakit Girişleri		41.472.782	32.815.520
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(46.716.235)	(68.204.045)
Kiralama Yükümlülükleriyle İlgili Nakit Çıkışları		--	(801.253)
Alınan Faiz		--	17.932
Ödenen Faiz		--	(286.546)
Ödenen Kar Payları	13	(46.823.656)	(67.134.178)
Diğer		107.421	--
D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ PARASAL KAYIP KAZANÇ ETKİSİ		(30.123)	(270.314)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)		(74.349)	(1.017.703)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)		(74.349)	(1.017.703)
F.DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	127.632	1.145.335
G.DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F)	4	53.283	127.632

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

İÇİNDEKİLER

1	Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	7
2	Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	8
2.1	Sunuma İlişkin Temel Esaslar	8
2.2	Muhasebe Politikalarında Değişiklikler	10
2.3	Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar	15
2.4	Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti	15
2.5	Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları	21
3	İlişkili Taraf Açıklamaları	22
4	Nakit ve Nakit Benzerleri	23
5	Finansal Yatırımlar	23
6	Ticari Alacak ve Borçlar	24
7	Diğer Alacak ve Borçlar	24
8	Peşin Ödenmiş Giderler	24
9	Maddi Duran Varlıklar	25
10	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26
11	Çalışanlara Sağlanan Faydalar	27
12	Diğer Yükümlülükler	27
13	Sermaye, Yedekler ve Diğer Özkaynak Kalemleri	28
14	Hasılat ve Satışların Maliyeti	30
15	Faaliyet Giderleri	30
16	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Diğer Giderler	31
17	Finansman Gelir ve Giderleri	31
18	Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)'na İlişkin Açıklamalar	32
19	Pay Başına Kazanç	32
20	Gelir Vergileri	33
21	Finansal Araçlar- Risk Yönetimi ve Gerçeğe Uygun Değerler	38
22	Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler	44
23	Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar	44

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

1 Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (Şirket), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasasına ilişkin faaliyetlerde bulunmak amacıyla 973743 sicil numarası ile İstanbul Ticaret Sicili'ne 7 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur.

Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde kolektif yatırım kuruluşlarının kurulması ve yönetilmesi ile bireysel portföy yöneticiliği faaliyeti yapılmasıdır. Şirketin bu kapsamda, SPK'nın 26 Haziran 2015 tarih ve PYS/PY.29/781 sayılı yetki belgesi bulunmaktadır.

Şirket'in kurucu olduğu ve yönettiği 3 adet yatırım fonu bulunmaktadır. İlgili fonlar aşağıdaki gibidir;

Marmara Capital Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Marmara Capital Portföy Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Marmara Capital Portföy Katılım Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Merkez Adresi:

Şirket'in faaliyet ve yönetim merkezi; Baltalimanı Mah. Baltalimanı Hisar Cad. No:14 İç Kapı No:3 Sarıyer/İstanbul'dur.

Fiili Faaliyet Konusu:

Şirketin ana faaliyet konusu, SPK ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir.

Sermaye Yapısı ile Hissedarların Oranları:

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı/Unvanı	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Haydar Acun	31.950.000	%71	31.950.000	%71
H.Lunden Holding Aktiebolag	8.550.000	%19	8.550.000	%19
Emmes APS	4.500.000	%10	4.500.000	%10
Toplam	45.000.000	%100	45.000.000	%100

Şirket Yönetimi:

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu aşağıdaki kişilerden oluşmaktadır:

Unvanı	Adı
Yönetim Kurulu Başkanı	Haydar ACUN
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Niels Elgaard Larsen
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Kadız

Şirkette, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 9 kişi (31 Aralık 2024: 12 kişi) çalışmaktadır.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") Uygunluk Beyanı

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine göre Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları/ Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") esas alınmıştır.

Ayrıca, finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberinde belirlenmiş olan formatlar ile KGK tarafından yayımlanan TMS Taksonomi'sine uygun olarak sunulmuştur.

Finansal Tabloların Onaylanması

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait hazırlanan finansal tablolar, Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından 24 Şubat 2026 tarihinde onaylanmıştır. Şirket Genel Kurulu finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

İşletmenin Sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama

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

Şirket, söz konusu SPK kararı, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayımlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin finansal tablolarını TMS 29 Standardını uygulayarak hazırlamıştır.

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden yeniden düzenlenmesi gerekmektedir. Şirket bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
31 Aralık 2025	3.513,87	1.00000	211%
31 Aralık 2024	2.684,55	1.30892	291%
31 Aralık 2023	1.859,38	1.88981	268%

Şirket'in yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 ve TMS 2 hükümleri uygulanmıştır.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin kapsamlı gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki kapsamlı gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosunda Net parasal pozisyon kazancı/(kayıbı) hesabına kaydedilmiştir. (Not: 18)

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır. Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu (bilançosunu) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu (bilançosu) ile 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2024 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

2024 yılı bağımsız denetçi raporunda, nakit ve nakit benzerleri kalemindeki enflasyon etkisi yer almamıştır. 2025 yılı raporunda, 2024 yılına ait nakit akış tablosu enflasyon etkisi dikkate alınarak düzeltilmiştir.

Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir. Cari dönem satın alma gücü esasına göre önceki dönem finansal tablolarının endekslenmesi dışında önceki dönem karşılaştırmalı finansal tablolarda bir değişiklik yapılmamıştır.

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket'in 2025 yılı içerisinde muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

Yeni bir TFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TFRS'nin geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları (varsa) geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

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

b. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri';** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.
- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:
 - Elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
 - Bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
 - Nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
 - Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.
- **TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (devamı)

b 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar: (devamı)

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir, ancak gerektiği durumlarda yerel onaya tabi olarak erken uygulanabilir. Bu değişiklikler, TFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.
- **TMS 21'e İlişkin Değişiklikler – Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu dar kapsamlı değişiklikler, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler için uygulanacak çevrim prosedürlerini düzenlemektedir. İşletme bu değişiklikleri aşağıdaki durumlarda uygular:
 - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevirmesi durumunda; veya
 - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yabancı işletmenin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevrilmesi durumunda.
- **TFRS 7, TFRS 18, TMS 1, TMS 8, TMS 36 ve TMS 37'ye ilişkin örnek uygulamalarda yapılan değişiklikler – Finansal Tablolardaki Belirsizliklere İlişkin Açıklamalar;** Bu değişiklikler, bir işletmenin finansal tablolarındaki belirsizliklerin etkilerini açıklarken TFRS Muhasebe Standartları uyarınca belirsizliklerin açıklanmasına ilişkin örnekler içerir. Söz konusu örnekler, iklimle ilgili senaryolar kapsamında ortaya çıkan belirsizliklerin etkilerinin nasıl açıklanacağını göstermektedir; ancak bu örneklerde yer alan ilke ve hükümler, diğer belirsizliklerin açıklanmasına da uygulanabilir niteliktedir. Örnek uygulamalar, TFRS Muhasebe Standartlarında yer alan yükümlülüklerle ilave getirmemekte veya bu yükümlülükleri değiştirmemektedir. Bu nedenle, söz konusu değişiklikler için herhangi bir geçiş hükmü bulunmamaktadır. Bunun yerine, bu örnek uygulamalar ilişkili oldukları TFRS Muhasebe Standartlarına eşlik edecek şekilde yayımlanacaktır. Örnek uygulamalar için belirlenmiş bir yürürlük tarihi bulunmamakla birlikte, işletmeler 31 Aralık 2025 raporlama dönemi sonu itibarıyla bu örneklerin uygulanmasını değerlendirebilir.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (devamı)

b 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar: (devamı)

Söz konusu değişiklikler, ortaya çıkan bilginin faydalılığını maliyet etkin bir şekilde iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Paydaşlardan alınan geri bildirimler doğrultusunda geliştirilen bu değişikliklerin, uygulamadaki çeşitliliği azaltması ve yüksek enflasyonlu bir para biriminde raporlama için daha açık bir temel sağlaması beklenmektedir.

- **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- Kar veya zarar tablosunun yapısı
- İşletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplulaştırma ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemi için yapılacak açıklamalar aşağıdakileri içermelidir:

- Değişikliklerin niteliği,
- TFRS 18'in, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanmasının zorunlu olduğu hususu,
- Planlanan ilk uygulama tarihi ve aşağıdakilerden biri:
 - TFRS 18'in ilk uygulandığı dönemde, söz konusu standardın uygulanmasının işletmenin finansal tabloları üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine yardımcı olacak bilinen veya makul ölçüde tahmin edilebilir bilgiler; veya
 - Bu etkilerin bilinmediği veya makul ölçüde tahmin edilebilir olmadığı durumlarda, bu durumu ifade eden bir açıklama.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (devamı)

b 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar: (devamı)

TMS 8'in 30–31'inci paragraflarına uyum sağlamak amacıyla, işletmeler TFRS 18'in benimsenmesine ilişkin açıklamaları hazırlarken aşağıdaki ilkeleri dikkate almalıdır:

a. Açıklamaların, işletmelerin uygulama sürecinin 2027 yılına doğru ilerlemesine paralel olarak giderek daha ayrıntılı hâle gelmesi beklenmektedir.

Bir işletmenin açıklamalarında yer vereceği ayrıntı düzeyi, iç kontrol süreçlerine ilişkin çalışmalar dâhil olmak üzere, ilk kez uygulamaya yönelik faaliyetlerindeki ilerleme seviyesine bağlı olacaktır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, uygulama sürecinde henüz önemli bir ilerleme kaydetmemiş olan işletmeler, TFRS 18'in olası etkilerini aktif olarak değerlendirdiklerini ve daha kapsamlı açıklamaların makul olarak sağlanamadığını belirtmekle yetinebilir.

b. Uygun ve güvenilir olması hâlinde nicel bilgilerin sunulmasının değerlendirilmesi.

İşletmenin bu tür açıklamaları yapabilmesi için uygun ve güvenilir bir dayanağa sahip olması ve söz konusu bilgilerin geçici nitelikte olduğuna ilişkin açık açıklamalar sunması kaydıyla, ön taslak tutarların açıklanması uygun olabilir. Örneğin, bir işletme kâr veya zarar tablosundaki ara toplamlar üzerindeki etkileri nicel olarak ifade edebilir. Nicel etkilerin makul ölçüde tahmin edilebilir olmaması durumunda, bu hususa ilişkin bir açıklama yapılmalıdır. İşletmeler, bilinen ve makul ölçüde nicel olarak ifade edilebilen etkileri açıklayabilir; ancak uygulama tarihinden önce, Yönetim Performans Ölçütleri (MPM) mutabakatı gibi TFRS 18 kapsamındaki açıklamaların erken sunulması beklenmemektedir.

c. Diğer kamuya açık iletişimlerle uyumun değerlendirilmesi.

Yönetimin, örneğin bir yatırımcı sunumunda, öngörülen etkilere ilişkin kamuya açık açıklamalarda bulunmuş olması hâlinde, TMS 8 kapsamında finansal tablolarda yer verilen açıklamaların bu iletişimlerle tutarlı olması gerekmektedir.

d. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar ve Değişiklikler;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların finansal tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile finansal tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarrufları arasında denge kurar. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- Kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
- TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (devamı)

b 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar: (devamı)

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** Bu değişikliklerle birlikte TFRS 19, TFRS 19'un uygulanacağı tarih olan 1 Ocak 2027'ye kadar yürürlüğe girecek olan TFRS Muhasebe Standartlarındaki değişiklikleri yansıtmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayımlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında, uygun bağlı ortaklıklar için açıklama yükümlülüklerini azaltarak kolaylık sağlamaktadır; özellikle:

- TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
- Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
- Uluslararası Vergi Reformu — İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
- Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
- Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

2.3 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolar, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlı olan muhasebe politikalarının uygulanması suretiyle hazırlanmıştır. Dolayısıyla, finansal tablolar 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

a) Ücret komisyon ve kar payı gelir/giderleri

(i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Alınan ücret ve komisyonlar portföy yönetim hizmetleri sonucunda elde edilen komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

(ii) Kar payı gelir ve giderine ilişkin açıklamalar

Kar payı gelirleri, TFRS 9 da belirlenen finansal varlığın gelecekteki nakit akımlarının bugünkü net değerine eşitleyen iç verim oranı yöntemine göre muhasebeleştirilmekte ve "Finans sektörü faaliyetleri hasılatı" hesabı üzerinde gösterilmiştir. Kar payı gelirleri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin TFRS 9 da belirlenen finansal varlığın gelecekteki nakit akımlarının bugünkü net değerine eşitleyen iç verim oranı yöntemine göre değerlendirilmelerini kapsar.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(b) Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların kayıtlı değerleri üzerinden faydalı ömürleri dikkate alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

	Yıl
Taşıtlar	2-20
Demirbaşlar	3-15

Maddi duran varlıkların bilançoda taşınan değerinin tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir. Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

(c) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren 3 - 5 yıl olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

d) Finansal Araçlar

Şirket, finansal varlıklarını "Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar", "Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar" ve "İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. Söz konusu finansal varlıkların alım ve satım işlemleri "Teslim tarihi"ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından belirlenmiş "Piyasa riski politikaları" doğrultusunda yönetim tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde belirlenmektedir.

Tüm finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, ilk olarak gerçeğe uygun piyasa değerinden varsa yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

d) Finansal Araçlar (devamı)

(i) Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Şirket'te "Gerçeğe uygun değer farkı kar(zarara) yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Söz konusu finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan bekleyen en iyi alış emri dikkate alınır.

Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değer güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin kar payı yöntemine göre hesaplanan "İskonto edilmiş değer" gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar; ve elde edilen kar payı ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal gelirler" hesabında izlenmektedir.

Varlıkların nakit akışlarının yalnızca anapara ve kar payı ödemelerini temsil ettiği ve gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak tanımlanmayan, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesi veya finansal varlığın satılması amacı ile elde tutulan finansal varlıklar; gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan varlıklar olarak sınıflandırılır.

Söz konusu varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değer güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin kar payı yöntemine göre hesaplanan "İskonto edilmiş değer" gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kar ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakla ve özkaynaklar içindeki "Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler" hesabında izlenmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında özkaynak içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Finansal varlıkların kar payları ilgili kar payı gelirleri ve temettü gelirleri hesabında muhasebeleştirilmektedir.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

d) Finansal Araçlar (devamı)

(ii) İtfa edilmiş maliyeti ile muhasebeleştirilen varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modelini benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan kar payı ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Vadeleri finansal durum tablosu tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyeti ile muhasebeleştirilen varlıklar, finansal durum tablosunda "ticari alacaklar" ve "nakit ve nakit benzerleri" kalemlerini içermektedir.

Beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara ilişkin beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü finansal varlığın durumu ve gelecek ekonomik ilgili önemli varsayımlar ve gelişmiş modellerin kullanımını gerektiren bir alandır.

Beklenen kredi zararını ölçmeye ilişkin muhasebe koşullarını uygulamak için bir grup önemli karar alınması gereklidir. Bunlar:

- Kredi riskindeki önemli artışa ilişkin kriterlerin belirlenmesi,
- Beklenen kredi zararının ölçülmesi için uygun model ve varsayımların seçilmesi,
- İlişkili beklenen kredi zararı ve her tip ürün/piyasaya yönelik ileriye dönük senaryoların sayısı ve olasılığını belirleme,
- Beklenen kredi zararını ölçme amaçlarına ilişkin benzer finansal varlıklar grubunun belirlenmesi

(e) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk parasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın gelir tablosuna dahil edilmiştir.

(f) Ticari alacaklar

Şirket tarafından bir alıcıya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin kar payı yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş kar payı oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin kar payı oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

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

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(f) Ticari alacaklar (devamı)

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

Yönetim ücreti alacakları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte olup ayda bir tahsilat yapılmaktadır.

(g) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

(h) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabilirdiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

(ı) İlişkili taraflar

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda Şirket ile ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

- Şirket üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- Şirket üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- Şirket veya Şirket'in bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

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

- İşletme ve Şirket'in aynı grubun üyesi olması halinde,
- İşletme'nin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
- Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
- İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
- İşletme'nin, Şirket'in ya da Şirket ile ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarının olması halinde (Şirket'in kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Şirket ile ilişkilidir),

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(f) İlişkili Taraflar (devamı)

- İşletme'nin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
- (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde

i) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi

Kurumlar vergisi Kurumlar Vergisi Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karşılığından, personel prim ve izin karşılığından ve duran varlıkların raporlanan değeriyle vergi matrahı arasındaki farktan doğmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

(j) Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut iş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür.

Kıdem tazminatı karşılığı, İş Kanunu kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğünün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır.

Şirket çalışanları adına Sosyal Güvenlik Kurumu'na (Kurum) yasa ile belirlenmiş tutarlarda katkı payı ödemek zorundadır. Bu katkı payları tahakkuk ettikleri tarihte giderleştirilmektedir.

Şirket, Şirket'in karlılık, bütçe gerçekleştirme ve performans kriterlerini dikkate alan bir yönteme dayanarak ikramiyeyi yükümlülük ve gider olarak kaydetmektedir.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(k) Nakit akım tablosu

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve vadesi üç ayı geçmeyen banka mevduatlarını, ters repo işlemlerinden alacakları ve menkul kıymet yatırım fonlarını dikkate almıştır.

(l) Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahmin ve varsayımlar yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar ilgili notlarda açıklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının tanınması: Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Şirket tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Şirket'in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

3 İlişkili Taraf Açıklamaları

Finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve Ortaklar Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirak ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. Şirket'in normal faaliyetlerini sürdürmesi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapılmıştır.

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Şirket'in bu dipnotta açıklanan bazı ilişkili tarafları ve Şirket ile olan ilişkileri aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraf

Haydar Acun
Niels Elgaard Larsen
Mustafa Kadız
H.Lunden Holding Aktiebolag
Emmes Aps

Tanım

Yönetim Kurulu Başkanı / Pay Sahibi
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Yönetim Kurulu Üyesi
Pay Sahibi
Pay Sahibi

İlişkili Taraf Bakiyeleri

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Portföy Yönetim Ücreti (*)	8.731.584	11.332.501
Toplam	8.731.584	11.332.501

(*) Şirket'in kurucusu ve yöneticisi olduğu fonların yönetim ücretidir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Haydar Acun	--	23.806.915
H.Lunden Holding Aktiebolag	--	6.370.865
Emmes Aps	--	3.353.086
Toplam	--	33.530.866

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kira Ödemeleri/ Masraf Bedeli	86.582	162.462
Toplam	86.582	162.462

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla üst yönetime sağlanan fayda ve menfaatler toplamı 14.789.236 TL'dir (31 Aralık 2024: 7.901.124 TL).

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

4 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Banka		
Vadesiz Mevduatlar	53.283	59.745
Vadeli Mevduatlar	--	67.887
Toplam	53.283	127.632

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in mevduatları üzerinde blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

5 Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Maliyet	Değer Artışı	Toplam
Yatırım Fonları	69.993.089	66.434.980	136.428.069
Hisse Senetleri	34.432.754	23.277.936	57.710.690
Toplam	104.425.843	89.712.916	194.138.759

31 Aralık 2024	Maliyet	Değer Artışı	Toplam
Yatırım Fonları	63.857.315	82.041.310	145.898.625
Toplam	63.857.315	82.041.310	145.898.625

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

6 Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alıcılar	246.864	20.558
Toplam	246.864	20.558

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satıcılar	374.592	--
Toplam	374.592	--

7 Diğer Alacak ve Borçlar

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen Depozito ve Teminatlar	165.803	179.027
Toplam	165.803	179.027

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer Çeşitli Borçlar	--	425.255
Toplam	--	425.255

8 Peşin Ödenmiş Giderler

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek Aylara Ait Giderler	253.742	160.846
Verilen Avanslar		18.250
Toplam	253.742	179.096

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

9

Maddi Duran Varlıklar

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık hareket tabloları aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	Taşıtlar	Demirbaşlar	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2025 İtibarıyla Bakiye	1.834.651	2.828.588	4.663.239
Dönem İçi Girişler		95.457	95.457
31 Aralık 2025 İtibarıyla Bakiye	1.834.651	2.924.045	4.758.696
Birikmiş Amortisman			
1 Ocak 2025 İtibarıyla Bakiye	(183.465)	(1.643.340)	(1.826.805)
Cari Dönem Amortisman Gideri	(366.930)	(371.207)	(738.137)
31 Aralık 2025 İtibarıyla Bakiye	(550.395)	(2.014.547)	(2.564.942)
1 Ocak 2025 Net Defter Değeri	1.651.186	1.185.248	2.836.434
31 Aralık 2025 İtibarıyla Net Defter Değeri	1.284.256	909.498	2.193.754

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık hareket tabloları aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	Taşıtlar	Demirbaşlar	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2024 İtibarıyla Bakiye	--	2.082.473	2.082.473
Dönem İçi Girişler	1.834.651	746.115	2.580.766
31 Aralık 2024 İtibarıyla Bakiye	1.834.651	2.828.588	4.663.239
Birikmiş Amortisman			
1 Ocak 2024 İtibarıyla Bakiye	--	(1.280.877)	(1.280.877)
Cari Dönem Amortisman Gideri	(183.465)	(362.463)	(545.928)
31 Aralık 2024 İtibarıyla Bakiye	(183.465)	(1.643.340)	(1.826.805)
1 Ocak 2024 Net Defter Değeri	--	801.596	801.596
31 Aralık 2024 İtibarıyla Net Defter Değeri	1.651.186	1.185.248	2.836.434

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

*(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)***10 Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlık hareket tabloları aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	Haklar	Toplam
Maliyet Değeri		
1 Ocak 2025 İtibarıyla Bakiye	213.032	213.032
31 Aralık 2025 İtibarıyla Bakiye	213.032	213.032
Birikmiş İtfa Payı		
1 Ocak 2025 İtibarıyla Bakiye	(120.547)	(120.547)
Cari Dönem İtfa Payı Gideri	(43.871)	(43.871)
31 Aralık 2025 İtibarıyla Bakiye	(164.418)	(164.418)
1 Ocak 2025 Net Defter Değeri	92.485	92.485
31 Aralık 2025 İtibarıyla Net Defter Değeri	48.614	48.614

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlık hareket tabloları aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	Haklar	Toplam
Maliyet Değeri		
1 Ocak 2024 İtibarıyla Bakiye	179.675	179.675
Dönem İçi Girişler	33.357	33.357
31 Aralık 2024 İtibarıyla Bakiye	213.032	213.032
Birikmiş İtfa Payı		
1 Ocak 2024 İtibarıyla Bakiye	(80.258)	(80.258)
Cari Dönem İtfa Payı Gideri	(40.289)	(40.289)
31 Aralık 2024 İtibarıyla Bakiye	(120.547)	(120.547)
1 Ocak 2024 Net Defter Değeri	99.417	99.417
31 Aralık 2024 İtibarıyla Net Defter Değeri	92.485	92.485

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçları detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek Vergi ve Fonlar	2.354.414	2.216.262
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	419.529	317.146
Toplam	2.773.943	2.533.408

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in çalışanlara sağlanan fayda kapsamında uzun vadeli karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.222.408	951.401
Toplam	1.222.408	951.401

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllardaki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem Başı - 1 Ocak	951.401	575.952
Hizmet Maliyeti	699.617	(498.403)
Faiz Maliyeti	387.811	--
Aktüeryal Kazanç	(497.451)	636.567
Parasal Kayıp Kazanç	(318.970)	237.285
Dönem Sonu Bakiyesi	1.222.408	951.401

Aktüeryal fark, kıdem tazminatına hak kazanma oranı, faiz oranı ve beklenen maaş artış oranındaki değişim nedeniyle ortaya çıkmaktadır. Ayrıca emekliliğinde kıdem tazminatı alacak olan çalışanların emeklilik öncesi kıdem tazminatı alarak işten ayrılması da aktüeryal farka sebep olmaktadır. Aktüeryal fark, diğer kapsamlı gelirler içerisinde kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak olan diğer kapsamlı gelir/(gider) olarak kayıtlara alınmaktadır.

12 Diğer Yükümlülükler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in diğer yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	590.578	634.507
Toplam	590.578	634.507

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

13 Sermaye, Yedekler ve Diğer Özkaynak Kalemleri

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerindeki Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %
Haydar Acun	31.950.000	71%	31.950.000	71%
H.Lunden Holding Aktiebolag	8.550.000	19%	8.550.000	19%
Emmes APS	4.500.000	10%	4.500.000	10%
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	100%	45.000.000	100%
Sermaye Düzeltmesi Farkları	116.892.295		116.892.295	
	161.892.295		161.892.295	

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 45.000.000 TL (31 Aralık 2024: 45.000.000 TL) olan sermayesi birim nominal pay değeri 1 TL olan 45.000.000 adet (31 Aralık 2024: 45.000.000 adet) kayıtlı nominal paydan oluşmaktadır. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 52.500.000 TL'dir (31 Aralık 2024: 52.500.000 TL)

Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in birikmiş diğer kapsamlı gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	(97.381)	(445.597)
Toplam	(97.381)	(445.597)

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

13 Sermaye, Yedekler ve Diğer Özkaynak Kalemleri (devamı)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 519. maddesine göre işletmeler yıllık karlarının %5'ini, ödenmiş sermayelerinin %20'sini buluncaya kadar genel kanuni yedek akçe olarak ayırırlar. İşletmenin geçmiş yıllar zararları varsa %5'in hesabında yıllık kardan düşülür. TTK'nın 519. maddesinin c bendi gereğince pay sahiplerine %5 oranında kâr payı ödendikten sonra pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılan kısmın %10'u da genel kanuni yedek akçeye eklenir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in yasal yedekler toplamı 25.711.808 TL'dir (31 Aralık 2024: 17.016.095 TL).

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal Yedekler	25.711.808	17.016.095
Toplam	25.711.808	17.016.095

Dağıtılan Temettüleri

Şirket, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yılda ortaklarına 46.823.656 TL tutarında temettü dağıtmıştır (31 Aralık 2024: 67.134.178 TL).

Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in geçmiş yıl zararlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Geçmiş Yıl Zararları	(51.108.133)	(63.838.365)
Toplam	(51.108.133)	(63.838.365)

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

14 Hasılat ve Satışların Maliyeti

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda hasılat aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	104.650.681	138.780.633
Toplam	104.650.681	138.780.633

15 Faaliyet Giderleri

Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Personel Ücret ve Giderleri	27.415.880	20.958.714
Komisyon ve Saklama Giderleri	2.749.685	12.311.167
Ulaşım ve Seyahat Giderleri	5.515.919	4.271.251
Denetim ve Müşavirlik Giderleri	1.474.187	2.745.388
Kira Giderleri	2.730.604	2.106.228
Temsil Ağırlama Giderleri	1.088.002	1.594.080
Amortisman Giderleri	166.596	1.280.050
Vergi Giderleri	1.263.051	1.144.164
Kırtasiye ve Ofis Giderleri	1.723.441	292.305
Diğer	1.400.409	1.432.680
Toplam	45.527.774	48.136.027

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda pazarlama satış dağıtım giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Toplantı ve Organizasyon Giderleri	648.346	1.038.034
Toplam	648.346	1.038.034

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

16 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Diğer Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Yatırım Fonu Değer Artışları	71.786.539	106.027.137
Yatırım Fonu Satış Karları	35.757.107	58.069.025
Hisse Senedi Değer Artışları	23.277.936	--
Vadeli Hesap Faiz Geliri	229.415	3.859.621
Diğer	8.505	13.838
Toplam	131.059.501	167.969.621

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Yatırım Fonu Değer Azalışları	78.111.266	90.871.022
Toplam	78.111.266	90.871.022

17 Finansman Gelir ve Giderleri

Finansman Gelirleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda finansman gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Kur Farkı Geliri	--	17.932
Toplam	--	17.932

Finansman Giderleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda finansman giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Kur Farkı Gideri	31	3.081
Kiralama Yükümlülüğü Faiz Gideri	--	286.546
Toplam	31	289.627

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

18 Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)'na İlişkin Açıklamalar

Kar veya zarar tablosunda raporlanan net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) kalemi aşağıda belirtilen parasal olmayan finansal tablo kalemlerinden kaynaklanmaktadır:

	2025	2024
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	(36.980.426)	(43.421.773)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	710.121	569.391
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	(38.783)
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	105.167	-
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	82.369
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	4.679.684	(3.901.463)
Ödenmiş Sermaye	(227.028.079)	(49.762.031)
Diğer Varlıklar		2.039
Geçmiş Yıl Karları	184.552.681	9.626.705
Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri	1.350.692	(25.990.318)
Hasılat	(10.091.817)	(17.450.826)
Genel Yönetim Giderleri	3.623.134	4.499.811
Pazarlama Giderleri	37.348	74.542
Diğer Gelir ve Giderler	7.918.228	(13.392.376)
Finansman Giderleri	(20.486)	709
Dönem Vergi Gideri	(115.715)	277.822
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	(35.629.734)	(69.412.091)

19 Pay Başına Kazanç

Pay başına kazanç oluşumu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Net Dönem Karı	48.419.428	68.249.601
Ağırlıklı Ortalama Pay Adedi	45.000.000	45.000.000
Pay Başına Kazanç	1,076	1,517

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

20

Gelir Vergileri

Kurumlar Vergisi

Temmuz 2023 tarihli ve 32249 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası İle Bazı Kanunlarda Ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun”un 21. Maddesi uyarınca, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun kurumlar vergisi oranını düzenleyen 32. maddesinde yapılan değişikliklerle; kurumlar vergisinde uygulanan genel oranın %20’den %25’e, banka ve finans kurumları için %25 olan oranın %30’a yükseltilmesi hükme bağlanmıştır. Söz konusu kanunun aynı maddesi (21. Madde) ile, ihracatın teşvik edilmesi amacıyla ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına 1 puan indirimli olarak uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranının, 5 puan indirimli olarak uygulanması sağlanmıştır. Söz konusu değişiklik, 1 Ekim 2023’ten itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere, kurumların 2023 yılı ve izleyen vergi dönemlerinde elde edilecek kazançlarına uygulanacaktır. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu yıl sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar ödenmektedir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 (2024 yılı: %30) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip on yedinci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi mahsup edilebilir. KVK’ya eklenen “Yurt içi asgari kurumlar vergisi” başlıklı 32/C maddesi ile kurumlar vergisi mükelleflerinin hesaplayacakları kurumlar vergisinin tespitine yönelik düzenleme yapılmış ve kurumların asgari %10 oranında kurumlar vergisi ödemeleri zorunluluğu getirilmiştir. Düzenleme uyarınca 32 nci ve 32/A maddeleri hükümleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisi, öngörülen bazı indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10’undan az olamayacaktır. İlgili madde 1 Ocak 2025 tarihinden başlamak üzere uygulanacaktır. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla vergi karşılığı yürürlükteki vergi mevzuatı çerçevesinde ayrılmıştır. Vergi gideri, cari dönem vergi giderini ve ertelenmiş vergi giderini kapsar. Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, gelir tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

20

Gelir Vergileri (devamı)

Gelir Vergisi Stopajı

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye’de bir işyeri ya da daimî temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri 22 Aralık 2022 tarihine kadar %15 oranında stopaja tabii idi. Ancak, 22 Aralık 2022 tarihli ve 31697 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 4936 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca 193 numaralı Gelir Vergisi Kanunu ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun kâr payı dağıtımına ilişkin hükümlerinde düzenleme yapılmış olup, %15 olan stopaj oranı %10’a indirilmiştir. Stopaj oranı 22 Aralık 2024 tarihinde tekrar %15 oranına çıkartmıştır.

Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye eklenmesi, kar dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

	2025	2024
<u>Kar veya Zararda Muhasebeleştirilen</u>		
Cari Dönem Vergi Gideri:		
Dönem Vergi Gideri	(16.791.999)	(25.416.515)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri):		
Geçici Farklardan Kaynaklanan	(10.581.604)	(3.355.269)
	(27.373.603)	(28.771.784)
<u>Kapsamlı Gelir Tablosunda Muhasebeleştirilen</u>		
Ertelenmiş Vergi Gideri/(Geliri):		
Aktüeryal Farkların Vergi Etkileri	(149.235)	190.970
	(149.235)	190.970
Toplam Vergi Geliri / (Gideri)	(27.522.838)	(28.580.814)

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

20

Gelir Vergileri (devamı)

Cari Dönem Vergi Varlığı/Yükümlülüğü

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait cari dönem vergisiyle ilgili varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	--	--
Ödenecek Cari Dönem Vergisiyle İlgili Yükümlülükler	(2.974.988)	(4.463.127)
Toplam	(2.974.988)	(4.463.127)

Kayıtlara alınan cari dönem vergi mutabakatı ile dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak Bakiyesi	4.463.127	8.633.843
Hesaplanan Kurumlar Vergisi	16.791.999	25.416.515
Ödenen Kurumlar Vergisi	(19.016.120)	(33.655.745)
Net Parasal Kayıp/Kazanç	735.982	4.068.514
Toplam	2.974.988	4.463.127

Etkin Vergi Oranının Mutabakatı

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait raporlanan vergi karşılığı, vergi öncesi kar üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem Karı	48.419.428	68.249.601
Tenzil: Cari Dönem Vergi Gideri	(27.373.603)	(28.771.784)
Vergi Öncesi Kar	75.793.031	97.021.385
Yasal Oranla Hesaplanan Kurumlar Vergisi	(22.737.909)	(29.106.416)
Vergiye Tabi Olmayan Kazançlar	4.617.784	--
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	(242.373)	--
Enflasyon Muhasebesi Etkisi	(12.742.619)	(20.204.137)
Diğer	3.731.514	20.538.769
Kar veya Zararda Muhasebeleştirilen Toplam Vergi Geliri / (Gideri)	(27.373.603)	(28.771.784)

Ertelenmiş Vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS' ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünü hesaplamış ancak düzenli zarar ettiği ve kısa vadede mevcut ertelenmiş vergi varlığının kullanımının muhtemel olmaması dolayısıyla hesaplanan ertelenmiş vergi varlığını muhasebeleştirmemiştir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS' ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar bir sonraki sayfada belirtilmiştir.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

20 Gelir Vergileri (devamı)**Ertelenmiş Vergi (devamı)**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğüne atfolunan kalemler aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Varlık	Yükümlülük	Varlık	Yükümlülük	Ertelenmiş Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü)	
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Düzeltmesi	--	(223.993)	--	(140.314)	(223.993)	(140.314)
Menkul Kıymet Değerleme Farkları	--	(12.822.563)	--	(2.407.128)	(12.822.563)	(2.407.128)
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi	55.261		285.420	--	55.261	285.420
Diğer Düzeltmeler			1.566	--	--	1.566
Toplam Ertelenen Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü)	55.261	(13.046.556)	286.986	(2.547.442)	(12.991.295)	(2.260.456)
Mahsuplaşabilecek Vergi Tutarı	(55.261)	55.261	(286.986)	286.986	--	--
Net Ertelenen Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü)	--	(12.991.295)	--	(2.260.456)	(12.991.295)	(2.260.456)

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

20 Gelir Vergileri (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi varlığı/yükümlülüğü detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş Vergi Varlığı	--	--
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(12.991.295)	(2.260.456)
Toplam	(12.991.295)	(2.260.456)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllarda ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak Bakiyesi	(2.260.456)	903.843
Kar veya Zarara Kaydedilen	(10.581.604)	(3.355.269)
Diğer Kapsamlı Gelirde Kaydedilen	(149.235)	190.970
Toplam	(12.991.295)	(2.260.456)

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

21 Finansal Araçlar- Risk Yönetimi ve Gerçeğe Uygun Değerler

Finansal risk yönetimi

Şirket, finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalabilmektedir:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski

Bu not, Şirket'in yukarıda belirtilen her bir riske maruz kalma durumunu, Şirket'in bu riskleri ölçme ve yönetme konusundaki amaç, politika ve yöntemlerini açıklamaktadır. Daha detaylı niceliksel açıklamalar, finansal tabloların içinde mevcuttur.

Finansal risk yönetimi, Şirket'in belirlediği genel esaslar dahilinde kendi Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

Risk yönetimi sistemi

Şirket'in risk yönetimi politikaları Şirket'in karşılaştığı riskleri, uygun risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek ve analiz etmek ile ilgili limitlere uyumu takip etmek amacıyla oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikaları ve sistemleri piyasada ve Şirket faaliyetlerindeki değişiklikleri yansıtacak şekilde düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Şirket uyguladığı eğitim ve yönetim standartları ve prosedürleri aracılığıyla tüm çalışanların kendi rol ve yükümlülüklerini anladığı disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı geliştirmeyi amaçlamaktadır.

Kredi riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Hisse Senedi Fiyat Riski

Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir. BİST'de işlem gören, ilişikteki finansal tablolarda finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin, endeksteği olası dalgalanmalardan dolayı gerçeğe uygun değerindeki değişmelerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket üzerindeki etkisi finansal 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Endeksteği Değişim	Kar veya Zarar Tablosu	Kar veya Zarar Tablosu
BIST 100	%10,00	19.413.876	14.589.863

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

21 Finansal Araçlar- Risk Yönetimi ve Gerçeğe Uygun Değerler (devamı)

Finansal risk yönetimi (devamı)

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Aşağıdaki tablo, Şirketin türev niteliğinde olmayan sözleşme uyarınca yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

31 Aralık 2025	Kayıtlı Değer	Sözleşmeye Dayalı Nakit Akışı	3 Aydan Az	3-12 Ay
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler				
Ticari Borçlar	374.592	374.592	374.592	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.773.943	2.773.943	2.773.943	--
Diğer Borçlar	677.160	677.160	677.160	--
Toplam	3.825.695	3.825.695	3.825.695	--

31 Aralık 2024	Kayıtlı Değer	Sözleşmeye Dayalı Nakit Akışı	3 Aydan Az	3-12 Ay
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler				
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	966.759	966.759	--	966.759
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.533.408	2.533.408	2.533.408	--
Diğer Borçlar	1.222.224	1.222.224	1.222.224	--
Toplam	4.722.391	4.722.391	3.755.632	966.759

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

21 Finansal Araçlar- Risk Yönetimi ve Gerçeğe Uygun Değerler (devamı)

Finansal risk yönetimi (devamı)

Piyasa riski

Piyasa riski; döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymetler piyasalarında işlem gören enstrümanların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Şirket'in gelirinin veya sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir. Piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde kontrol ederken, getiriyi optimize etmeyi amaçlamaktadır.

(i) Kredi Riski-Karşı Taraf Riski

Yatırım yapılan finansal varlıklar için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kuruma yatırım yapılan finansal varlıkların sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir.

Hazır değerler ve alacakların kredi riskine ilişkin tutarları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D)	8.731.584	246.864	--	165.803	53.283
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	8.731.584	246.864	--	165.803	53.283
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

21 Finansal Araçlar- Risk Yönetimi ve Gerçeğe Uygun Değerler (devamı)

Finansal risk yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

(i)Kredi Riski-Karşı Taraf Riski (devamı)

31 Aralık 2024	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	11.332.501	20.558	33.530.866	179.027	127.632
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	11.332.501	20.558	33.530.866	179.027	127.632
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

(ii) Kur Riski

Yabancı para riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir.

Şirketin işlemleri genel olarak TL üzerinden gerçekleştirilmekte olduğundan kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmamaktadır.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

21 Finansal Araçlar - Risk Yönetimi ve Gerçeğe Uygun Değerler (devamı)

Piyasa Riski (devamı)

(iii) Faiz oranı riski

Şirket'in faaliyetleri, faizli varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Şirket bu riski faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbir ile yönetmektedir.

(iii) Gerçeğe uygun değer

Şirket, finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak hesaplamıştır. Ancak, gerçeğe uygun değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçeğe uygun değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Şirket yönetimi tarafından, kasa ve bankalardan alacaklar, diğer finansal aktifler ve kısa vadeli finansal borçlar da dahil olmak üzere etkin faizle iskonto edilmiş maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin ve borçların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek kayıtlı değerlerine yakın olduğu kabul edilmiştir.

31 Aralık 2025	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Yükümlülükler	Defter Değeri
<u>Finansal Varlıklar</u>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	53.283	--	--	53.283
Ticari Alacaklar	8.978.448	--	--	8.978.448
Finansal Yatırımlar	--	194.138.759	--	194.138.759
Diğer Alacaklar	165.803			165.803
<u>Finansal Yükümlülükler</u>				
Ticari Borçlar	--	--	374.592	374.592
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar			2.773.943	2.773.943
Diğer Borçlar	--	--	677.160	677.160

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

21 Finansal Araçlar - Risk Yönetimi ve Gerçeğe Uygun Değerler (devamı)

Piyasa Riski (devamı)

(iii) Gerçeğe uygun değer (devamı)

31 Aralık 2024	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Yükümlülükler	Defter Değeri
Finansal Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	127.632	--	--	127.632
Ticari Alacaklar	11.353.059	--	--	11.353.059
Diğer Alacaklar	33.709.893	--	--	33.709.893
Finansal Yatırımlar	--	145.898.625	--	145.898.625
Finansal Yükümlülükler				
Kiralama İşlemlerinden	--	--	966.759	966.759
Kaynaklanan Yükümlülükler	--	--	1.222.224	1.222.224
Diğer Borçlar	--	--	2.533.408	2.533.408
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	--	--	--	--

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümünün Sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2025				
Finansal Varlıklar	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri	--	--	--	--
Hisse Senedi Yoğun Fon	194.138.759	--	--	194.138.759
31 Aralık 2024				
Finansal Varlıklar	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri	--	--	--	--
Hisse Senedi Yoğun Fon	145.898.625	--	--	145.898.625

Yabancı para cinsinden olan finansal varlıklar ve yükümlülükler finansal durum tablosu tarihindeki piyasa fiyatlarına yaklaşan döviz kurlarından çevrilmiştir.

Aşağıdaki metotlar ve varsayımlar rayiç değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın gerçeğe uygun değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Marmara Capital Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

21 Finansal Araçlar - Risk Yönetimi ve Gerçeğe Uygun Değerler (devamı)

Piyasa Riski (devamı)

Finansal Varlıklar

Kısa vadeli olmalarından ve önemsiz kredi riskine tabi olmalarından dolayı nakit ve nakit eşdeğeri varlıklar ile tahakkuk etmiş faizleri ve diğer finansal varlıkların taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların, şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Finansal Yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle rayiç değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Kısa vadeli olmaları sebebiyle ticari borçların rayiç değerlerinin taşıdıkları değere yakın olduğu öngörülmektedir.

22 Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler

Şirket'in, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlama esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

Raporlama Dönemine Ait Bağımsız Denetim Ücreti	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal ve İhtiyari Bağımsız Denetim Hizmetleri	125.000	71.991
Toplam	125.000	71.991

Bağımsız denetim kuruluşu hizmetlerine ilişkin ücretler Katma Değer Vergisi hariç tutarları ile gösterilmiştir.

23 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Şirket, 17 Şubat 2026 tarihinde 52.500.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanını 100.000.000 TL'ye, 45.000.000 TL olan ödenmiş sermayesini 75.000.000 TL'ye çıkartılması için Sermaye Piyasası Kurul'una başvuru yapmıştır.