

**MARMARA CAPITAL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01.01.2019-30.09.2019 DÖNEMİ**  
**YÖNETİM KURULU YILLIK FAALİYET RAPORU**

## D) GENEL BİLGİLER

Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş. Beşiktaş vergi dairesine 6120676171 no' ile kayıtlı olup, Konaklar Mah. Akçam Cad. No:13/1, 4. Levent/Beşiktaş, İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir. Şirketin Ticaret sicil numarası 973743'dür ve web sitesi [www.marmaracapital.com.tr](http://www.marmaracapital.com.tr)'dir.

Şirkete, SPK'nın 16.04.2015 tarih ve 10/441 no'lu izin yazısı ile kuruluş izni verilmiştir. Şirketin kuruluşu 07.05.2015 tarihinde İstanbul Ticaret Odası tarafından tescil edilmiş, 13.05.2015 tarih ve 8819 sayılı Türkiye Ticaret Sici Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket, SPK'nın 26.06.2015 tarih ve PYŞ/PY.29/781 sayılı faaliyet yetki belgesinin 01.07.2015 tarihinde Kap'ta ilan edilmesi ile Portföy Yöneticiliği Faaliyetine başlamıştır. 30.09.2019 tarihi itibarıyla Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş.'de 3 personel bulunmaktadır.

### Faaliyet Konusu

Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri, müşterileri ile portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonlarını, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerin portföylerini de mevzuat hükümleri kapsamında yönetebilir. Şirket ayrıca sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve yetki belgelerini almak kaydıyla yatırım danışmanlığı ve yatırım fonlarının katılma paylarının alım satımına aracılık faaliyetinde de bulunabilir.

### Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirket'te imtiyazlı hisse veya pay sahibi bulunmamaktadır. Şirketin 30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| Ortağın Adı / Soyadı - Ticaret Unvanı | Pay Tutarı (TL)  | Pay Oranı (%) |
|---------------------------------------|------------------|---------------|
| Haydar Acun                           | 1.775.000        | 71            |
| H. Lundén Holding Aktiebolag          | 475.000          | 19            |
| White Red IVS                         | 250.000          | 10            |
| <b>TOPLAM</b>                         | <b>2.500.000</b> | <b>100</b>    |

### Şirket Sermayesi

Şirketin çıkarılmış sermayesi 2.500.000 TL olup, tamamı ödenmiştir.

## Yönetim Kurulu ve Personele İlişkin Bilgiler

Şirketin Yönetim Kurulu 3 kişiden oluşmaktadır.

| Adı Soyadı           | Ünvanı                     | Görev Süresi            |
|----------------------|----------------------------|-------------------------|
| Haydar Acun          | Yönetim Kurulu Başkanı     | 30.03.2018-Devam Ediyor |
| Niels Elgaard Larsen | Yönetim Kurulu Başkan Yrd. | 30.03.2018-Devam Ediyor |
| Mustafa Kadız        | Yönetim Kurulu Üyesi       | 30.03.2018-Devem Ediyor |

Dönem içerisinde Yönetim Kurulu ve Üst Düzey yöneticilerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Personele ücret ve benzeri ödemeler dışında yemek yardımı sağlanmaktadır. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personel ücretleri Şirket'in mali durumu, personelin performansı ve sektördeki diğer şirketlerin ücret politikası gözönünde bulundurularak belirlenmektedir.

## Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

### *Haydar Acun*

Haydar Acun, 1993-1995 yılları arasında Global Menkul Değerler'de hisse senedi analisti olarak çalıştıktan sonra kariyerine Londra Schroders Securities'de, gelişmekte olan ülkeler masası, Türkiye'den sorumlu ülke analisti olarak devam etmiş ve aynı dönemde Extel tarafından en iyi Türkiye analisti seçilmiştir. 1998-2000 yılları arasında, Avustura Bankası'nın yatırım kuruluşu olan CAIB'nin Londra şubesinde Türkiye operasyonlarından sorumlu direktör olarak görev yaptıktan sonra, şirketin İstanbul temsil ofisini açarak Türkiye'ye dönmüştür.

Gedik Menkul Değerler'de yurt dışı kurumsal satış ve araştırma'dan sorumlu genel müdür yardımcısı olarak çalışan Haydar Acun, 2006 yılında yabancı yatırımcılar ile birlikte kurduğu Sardis Menkul Değerler'de, 2014 yılı sonuna kadar genel müdür ve yönetim kurulu başkanı olarak görev yapmıştır. Haydar Acun, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi, İngilizce Bölümü mezunudur.

### *Niels Elgaard Larsen*

Niels Larsen, bilgisayar eğitimi konusunda önemli akademik tecrübeye sahip olup, uzun yıllar Copenhag Üniversitesi ve Sydney Üniversitesinde bilgisayar bilimleri konusunda öğretim üyeliği yapmıştır. Programcılık ve finansal sistemler konularında danışmanlık hizmeti veren Niels Larsen, aralarında Gardlaug Strandengen, Andelsboligforeningen, IT-POL and Media Frontiers ApS'in bulunduğu bir çok şirkette yönetim kurulu başkanı ve üyesi olarak görev yapmıştır. Niels Larsen'in bilgisayar bilimleri ve fizik alanında çift diploması olup aynı zamanda Copenhag üniversitesinden verile doktora derecesi bulunmaktadır.

*Mustafa Kadız*

Mustafa, 1996-2003 yılları arasında Gedik Yatırım Menkul Değerler'A.Ş.'de ve Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de muhasebe ve mali işler yöneticiliği görevlerinde bulunmuştur. 2003-2009 yılları arasında aynı şirkette de teftiş birimi direktörlüğüne atanmış olup, kariyerine 2012-2014 yılları arasında Sardis Menkul Değerler A.Ş.'de portföy yöneticisi, fon kurulu üyeliği görevleriyle devam etmiştir. Sardis Menkul Değerler A.Ş.'nin satışı sonrasında unvanı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.olan şirkette 2015-2016 dönemi arasında müfettiş olarak görevine devam etmiştir. Mustafa, sermaye piyasası ileri düzey lisans, sermaye piyasası kurumsal yönetim ilkeleri lisans, vadeli işlemler borsası üye temsilciliği ve tahvil ve bono piyasası üye temsilciliği belgelerine sahiptir. 2016 yılından beri Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş.'de muhasebe ve operasyon yöneticisi olan Mustafa, evli ve 2 çocuk babasıdır. Eskişehir Anadolu Üniversitesi (AÖF) İktisat fakültesi mezunudur.

## **II) YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

Şirketimiz, Yönetim Kurulu Üyelerine Maaş ve Huzur Hakkı adı altında ücret ödemektedir. 30.09.2019 tarihi itibarıyla Üst Düzey personeline sağlanan ücret, kıdem tazminatı ve benzeri menfaatlerin toplamı 208.088 TL'dir.

## **III) ARAŞTIRMA-GELİŞTİRME FAALİYETLERİ**

Yoktur.

## **IV)ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

Şirket 1 Ocak-30 Eylül 2019 faaliyet döneminde 5.842 TL'lik duran varlık yatırımı yapmıştır. Bu dönemde Şirket herhangi bir teşvikten yararlanmamıştır.

### **İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri**

52 şirketin faaliyet gösterdiği portföy yöneticiliği sektöründe yönetilen fonların toplam büyüklüğü Eylül sonu itibarıyla 245 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu miktarın %35'i yatırım fonlarından oluşurken, hisse senedi fonlarının toplam yatırım fonları içindeki büyüklüğü 2.46 milyar TL civarındadır.

Marmara Capital Portföy Hisse Senedi Fonu (MAC) 2019 yılının ilk 9 ayında %33,13 net getiri sağlamıştır.(aynı dönemde BIST-100 getirisi %15,08)

Marmara Capital Portföy Hisse Senedi Fonu (MAC) son 5 yılda %149,74 net getiri sağlamıştır. (aynı dönemde BİST-100 getirisi %40,16).

2019 Eylül sonu verilerine göre MAC 75,9m TL varlık ile kendi kategorisindeki fonlar arasında büyüklük olarak ilk üçte yer almaktadır.

Takasbank verilerine göre fonun halka arz edildiği 2014 yılından beri yıllık net getirileri sırasıyla %26,8 (2014) , %14,8 (2015) %20,4 (2016) ve %20,2 (2017) ve %0,02 (2018) olarak gerçekleşmiştir.

MAC fonunda yönetilen varlık büyüklüğü 2019 3.çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %25,62 artış kaydetmiştir.

### **Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri Hakkında Bilgi**

Şirketin herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.

### **Faaliyet Yılı İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Bilgiler**

30 Eylül 2019 itibariyle herhangi bir kamu ve özel denetim sözkonusu olmamıştır. Şirket, SPK mevzuatı gereğince Bağımsız Denetim kapsamındadır.

### **Şirket Aleyhine Açılan Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler**

Yoktur.

### **Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar**

Yoktur.

### **Faaliyet Yılı İçerisinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantıları**

Dönem İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

### **Faaliyet Yılı İçerisinde Yapılan Olağan Genel Kurul Toplantıları**

05.04.2019 tarihinde Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmıştır.

### **Faaliyet Yılı İçerisinde Yapılan Bağış, Yardım ve Sosyal Sorumluluk Projeleri Hakkında Bilgi**

Yoktur.

## V) FİNANSAL DURUM

Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak -30 Eylül 2019 Dönemine ait finansal tablolar aşağıdadır.

### BİLANÇO

|                                                    |           | Bağımsız<br>Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>Cari Dönem | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş Önceki<br>Dönem |
|----------------------------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                    | Dipnotlar | 30 Eylül 2019                                               | 31.12.2018                                       |
| <b>VARLIKLAR</b>                                   |           |                                                             |                                                  |
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                             |           | <b>3.132.720</b>                                            | 2.549.723                                        |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                          | 3         | 1.396.390                                                   | 1.144.535                                        |
| Finansal Yatırımlar                                | 4         | 1.565.917                                                   | 1.289.767                                        |
| Ticari Alacaklar                                   | 5         | 102.005                                                     | 80.986                                           |
| -İlişkili taraflardan ticari alacaklar             |           | 102.005                                                     | 80.986                                           |
| -İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar     |           | -                                                           | -                                                |
| Diğer Alacaklar                                    | 6         | 3.139                                                       | -                                                |
| Peşin Ödenmiş Giderler                             | 12        | 39.201                                                      | -                                                |
| -İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler         |           | -                                                           | -                                                |
| -İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler |           | 39.201                                                      | -                                                |
| Diğer Dönen Varlıklar                              | 9         | 1.545                                                       | 7.613                                            |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar             | 19        | 24.523                                                      | 26.822                                           |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                             |           | <b>22.550</b>                                               | 45.193                                           |
| Maddi Duran Varlıklar                              | 7         | 16.193                                                      | 17.044                                           |
| Peşin Ödenmiş Giderler                             | 12        | 6.000                                                       | 10.324                                           |
| -İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler |           | 6.000                                                       | 10.324                                           |
| Diğer Alacaklar                                    | 6         | 357                                                         | 17.825                                           |
| -İlişkili taraflardan diğer alacaklar              |           | -                                                           | 17.468                                           |
| -İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar      |           | 357                                                         | 357                                              |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                            |           | <b>3.155.270</b>                                            | 2.594.916                                        |

|                                                                 |           | Cari Dönem<br>30 Eylül 2019 | Geçmiş Dönem<br>31.12.2018 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------|----------------------------|
|                                                                 | Dipnotlar |                             |                            |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                |           |                             |                            |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                |           | <b>107.444</b>              | 120.914                    |
| Diğer Borçlar                                                   | 6         | 62.499                      | 6.520                      |
| -İlişkili taraflara diğer borçlar                               |           | 54.476                      | -                          |
| -İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar                       |           | 8.023                       | 6.520                      |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                         |           | 31.669                      | 97.505                     |
| -Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar | 10        | 31.669                      | 97.505                     |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                 | 11        | 13.276                      | 16.889                     |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                |           | <b>21.038</b>               | 25.897                     |
| Diğer Borçlar                                                   | 6         | 1.619                       | -                          |
| -İlişkili taraflara diğer borçlar                               |           | -                           | -                          |
| -İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar                       |           | 1.619                       | -                          |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                         |           | 19.419                      | 25.897                     |
| -Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar | 10        | 19.419                      | 25.897                     |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                    | 19        | -                           | -                          |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                              |           | <b>3.026.788</b>            | 2.448.105                  |
| Ödenmiş Sermaye                                                 | 13        | 2.500.000                   | 2.500.000                  |
| Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları                            |           | (51.895)                    | (45.436)                   |
| Net Dönem Karı                                                  |           | 578.683                     | (6.459)                    |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                         |           | <b>3.155.270</b>            | 2.594.916                  |

## ÖZET KAR VEYA ZARARVE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

|                                                                                                     |           | Bağımsız<br>Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>1 Ocak-<br>30 Eylül<br>2019 | Bağımsız<br>Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>1 Temmuz-<br>30 Eylül<br>2019 | Bağımsız<br>Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>1 Ocak-<br>30 Eylül<br>2018 | Bağımsız<br>Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>1 Temmuz-<br>30 Eylül<br>2018 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                     | Dipnotlar |                                                                              |                                                                                |                                                                              |                                                                                |
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                                                         |           |                                                                              |                                                                                |                                                                              |                                                                                |
| Hasılat                                                                                             | 14        | 858.464                                                                      | 329.652                                                                        | 590.663                                                                      | 224.468                                                                        |
| <b>BRÜT KAR</b>                                                                                     |           | <b>858.464</b>                                                               | <b>329.652</b>                                                                 | 590.663                                                                      | 224.468                                                                        |
| Genel Yönetim Giderleri                                                                             | 15        | (752.246)                                                                    | (260.852)                                                                      | (738.602)                                                                    | (265.225)                                                                      |
| Pazarlama Giderleri                                                                                 | 15        | (3.918)                                                                      | -                                                                              | (21.998)                                                                     | (13.042)                                                                       |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                                                                  | 17        | 476.383                                                                      | 377.277                                                                        | 169.539                                                                      | 29.331                                                                         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler                                                                  | 17        | -                                                                            | -                                                                              | (50.979)                                                                     | (18.615)                                                                       |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                                                    |           | <b>578.683</b>                                                               | <b>446.077</b>                                                                 | (51.377)                                                                     | (43.083)                                                                       |
| Finansman Gelirleri                                                                                 |           | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| Finansman Giderleri                                                                                 |           | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERİN VERGİ<br/>ÖNCESİ KARI</b>                                               |           | <b>578.683</b>                                                               | <b>446.077</b>                                                                 | (51.377)                                                                     | (43.083)                                                                       |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)<br>/ Geliri                                                   |           | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| Dönem Vergi Gideri                                                                                  |           | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| Ertelenmiş Vergi (Gideri) /Geliri                                                                   | 19        | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER<br/>DÖNEM KARI / ZARARI</b>                                               |           | <b>578.683</b>                                                               | <b>446.077</b>                                                                 | (51.377)                                                                     | (43.083)                                                                       |
| <b>DÖNEM KARI</b>                                                                                   |           | <b>578.683</b>                                                               | <b>446.077</b>                                                                 | (51.377)                                                                     | (43.083)                                                                       |
| Pay Başına Kazanç/Kayıp<br>Sürdürülebilir Faaliyetlerden Pay<br>Başına Kazanç /Kayıp                | 20        | 0,23                                                                         | 0,18                                                                           | (0,02)                                                                       | (0,017)                                                                        |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>                                                                         |           | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| <b>Kar veya Zarar olarak Yeniden<br/>Sınıflandırılacaklar</b>                                       |           | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden<br>Değerleme Kazançları / (Kayıpları)                  |           | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer<br>Kapsamlı Gelire İlişkin Vergi Geliri / (Gideri) |           | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| -Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri                                                                 |           | -                                                                            | -                                                                              | -                                                                            | -                                                                              |
| <b>Diğer Kapsamlı Gelir</b>                                                                         |           | <b>578.683</b>                                                               | <b>446.077</b>                                                                 | (51.377)                                                                     | (43.083)                                                                       |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>                                                                        |           | <b>578.683</b>                                                               | <b>446.077</b>                                                                 | (51.377)                                                                     | (43.083)                                                                       |

## ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU

|                                                                                                                     | Bağımsız Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>01.01.-30.09.2019 | Bağımsız Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>01.01.-30.09.2018 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>A.İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>                                                                    | <b>533.847</b>                                                  | <b>(96.976)</b>                                                 |
| <b>Dönem Karı/Zararı</b>                                                                                            | <b>578.683</b>                                                  | <b>(51.377)</b>                                                 |
| <b>Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler</b>                                                      | <b>(457.104)</b>                                                | <b>(66.917)</b>                                                 |
| - Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler                                                                  | 6.693                                                           | 7.291                                                           |
| - Faiz Gelir ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler                                                                    | (157.414)                                                       | (155.176)                                                       |
| - Vergi Gelir ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler                                                                   | -                                                               | -                                                               |
| - Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler                                                                                | 10.351                                                          | 1.632                                                           |
| -Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler                                                  | (316.734)                                                       | 79.336                                                          |
| -Kar (Zarar) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler                                                                | -                                                               | -                                                               |
| <b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>                                                                  | <b>254.854</b>                                                  | <b>(133.858)</b>                                                |
| -Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler                                                             | (21.019)                                                        | (16.189)                                                        |
| -Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler                                         | -                                                               | (49.275)                                                        |
| -Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler                                                               | 57.010                                                          | 450                                                             |
| -Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamındaki Borçlardaki Artış(Azalış)                                               | (65.836)                                                        | (19.182)                                                        |
| - Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)                                                                         | (32.578)                                                        | (21.389)                                                        |
| -Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler                                           | 57.010                                                          | 1.580                                                           |
| -İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler                                           | 260.267                                                         | (29.853)                                                        |
| <b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>                                                                    | <b>376.433</b>                                                  | <b>(252.152)</b>                                                |
| Vergi Ödemeleri (İadeleri)                                                                                          | -                                                               | -                                                               |
| Alınan Temettü                                                                                                      | -                                                               | -                                                               |
| Alınan Faiz                                                                                                         | 157.414                                                         | 155.176                                                         |
| <b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>                                                       | <b>(281.992)</b>                                                | <b>(342.445)</b>                                                |
| Başka işletmelerin veya Fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satılması sonucu elde edilen nakit girişleri | (276.150)                                                       | (342.445)                                                       |
| Başka işletmelerin veya Fonların paylarının veya borçlanma araçlarının edinimi sonucu elde edilen nakit çıkışları   | (5.842)                                                         | -                                                               |
| Finansal yatırımlardaki artış/ azalışla ilgili düzeltmeler                                                          | -                                                               | -                                                               |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklı nakit çıkışları                                           | -                                                               | -                                                               |
| <b>C.FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>                                                                  | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>                                                        |
| Sermaye Girişi                                                                                                      | -                                                               | -                                                               |
| Alınan Faizler                                                                                                      | -                                                               | -                                                               |
| <b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C)</b>   | <b>251.855</b>                                                  | <b>(439.421)</b>                                                |
| <b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>                              | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>                                                        |
| <b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ(AZALIŞ) (A+B+C+D)</b>                                                   | <b>251.855</b>                                                  | <b>(439.421)</b>                                                |
| <b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>                                                                      | <b>1.144.535</b>                                                | <b>1.505.738</b>                                                |
| <b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)</b>                                                             | <b>1.396.390</b>                                                | <b>1.066.317</b>                                                |



## ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

|                                                      |           | Kar veya Zararda<br>Yeniden Sınıflandırılacak<br>Birikmiş Diğer Kapsamlı<br>Gelirler ve Giderler |                                    |                                             | Birikmiş Karlar |                |                  |
|------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------|----------------|------------------|
|                                                      |           | Ödenmiş                                                                                          | Kardan                             | Yeniden                                     | Geçmiş          | Net Dönem      |                  |
|                                                      | Dipnotlar | Sermaye                                                                                          | Ayrılan<br>Kısıtlanmış<br>Yedekler | Değerleme ve<br>Sınıflandırma<br>Kazançları | Yıl<br>Karları  | Kar/Zararı     | Toplam           |
| 01 Ocak 2018 tarihi<br>itibariyle bakiyeler          |           | 2.500.000                                                                                        | -                                  | -                                           | (85.966)        | 40.530         | 2.454.564        |
| Transferler                                          |           | -                                                                                                | -                                  | -                                           | 40.530          | (40.530)       | -                |
| Sermaye                                              |           | -                                                                                                | -                                  | -                                           | -               | -              | -                |
| Toplam kapsamlı gelir                                |           | -                                                                                                | -                                  | -                                           | -               | (51.377)       | (51.377)         |
| Temettüler                                           |           | -                                                                                                | -                                  | -                                           | -               | -              | -                |
| 30 Eylül 2018 tarihi<br>itibariyle bakiyeler         | 17        | 2.500.000                                                                                        | -                                  | -                                           | (45.436)        | (51.377)       | 2.403.187        |
| <b>01 Ocak 2019 tarihi<br/>itibariyle bakiyeler</b>  |           | <b>2.500.000</b>                                                                                 | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                    | <b>(45.436)</b> | <b>(6.459)</b> | <b>2.448.105</b> |
| Transferler                                          |           | -                                                                                                | -                                  | -                                           | (6.459)         | 6.459          | -                |
| Sermaye                                              |           | -                                                                                                | -                                  | -                                           | -               | -              | -                |
| Toplam kapsamlı gelir                                |           | -                                                                                                | -                                  | -                                           | -               | 578.683        | 578.683          |
| Temettüler                                           |           | -                                                                                                | -                                  | -                                           | -               | -              | -                |
| <b>30 Eylül 2019 tarihi<br/>itibariyle bakiyeler</b> | <b>17</b> | <b>2.500.000</b>                                                                                 | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                    | <b>(51.895)</b> | <b>578.683</b> | <b>3.026.788</b> |

**Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri**

Şirketin sermayesi SPK ve Türk Ticaret Kanunun'nda belirtilen oranları karşılamaktadır.

**Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler**

2019 yılını karlı şekilde kapatmak için yönetilmekte olunan fonun yatırımcılara tanıtılması ve büyütülmesi amacıyla pazarlama faaliyetlerine ağırlık verilmiştir.

## **VI) RİSKLER**

Şirketimiz, faaliyetleri çerçevesindeki riskleri, organizasyon yapısında oluşturulan İç Kontrol Teftiş ve Risk Yönetimi Birimlerine ilişkin Yönetim Kurulunca kabul edilmiş İç kontrol ve Teftiş prosedürleri ışığında yönetmektedir.

## **VII) DİĞER HUSUSLAR**

Şirket, Sardis Menkul Değerler A.Ş.’nin kurucusu ve yöneticisi olduğu Sardis Menkul Değerler A.Ş. A tipi Hisse Senedi Fonu’nu (Hisse Yoğun Fon) SPK iznine müteakip 9 Ekim 2015 tarihinde devir almıştır. Bu tarihten itibaren fon’un ismi “Marmara Capital Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Yoğun Fon)” olmuştur.

Saygılarımızla,

Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş.

Haydar Acun