

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
01 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLAR VE SINIRLI BAĞIMSIZ
DENETÇİ RAPORU

ARA DÖNEM FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETÇİ RAPORU

Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Kurucu Yönetim Kurulu'na

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Maslak, Eski Büyükdere Cad.
No.14 Kat:10
34396 Sarıyer/İstanbul,Turkey

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 77 97
www.grantthornton.com.tr

Giriş

Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Fon") 30 Haziran 2025 tarihli ilişikteki finansal durum tablosunun ve 1 Ocak - 30 Haziran 2025 dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosunun ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özetinin ve diğer açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Kurucu yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standardı 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama"yı içeren "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı 2410, "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi" ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin, Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemine ilişkin finansal performansının ve nakit akışlarının SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak, doğru ve gerçeğe uygun bir görünümünü sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.

Member Firm of Grant Thornton International



Nazım Hikmet, YMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 12.08.2025

İÇİNDEKİLER

Sayfa No

FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5- 27

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı İncelemeden Geçmiş 30 Haziran	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri		8.606	4.514
Finansal varlıklar		5.214.676.283	5.925.944.524
Diğer varlıklar	11	1.293.134	1.008.623
Toplam varlıklar (A)		5.215.978.023	5.926.957.661
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	5	(92.254.556)	16.217.243
Toplam yükümlülükler (B)		(92.254.556)	16.217.243
Toplam değeri/Net varlık değeri		(5.123.723.467)	5.910.740.418
Toplam değeri/Net varlık değeri (A-B)		5.123.723.467	5.910.740.418

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
1 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KAR VEYA
ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Sınırlı İncelemeden Geçmiş 1 Ocak- 30 Haziran 2025	Sınırlı İncelemeden Geçmiş 1 Ocak- 30 Haziran 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	14	8.456.264	11.187.392
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	14	(554.888.030)	1.986.195.973
Kar payı geliri		2.014	--
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		52.500.000	--
		(493.929.752)	1.997.383.365
Esas faaliyet geliri/(gideri)			
Yönetim ücretleri	4 - 10	(74.092.913)	(55.883.342)
Saklama ücretleri	10	(51.524)	(1.291.856)
Spk Kurul ücretleri	10	(561.483)	(823.714)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	10	(23.228.948)	(12.501.706)
Portföy değerlendirme gideri	10	(1.209.194)	(637.000)
Denetim ücretleri	10	(38.620)	(51.609)
Danışmanlık giderleri	10	(30.234)	(35.000)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	10	(187.179.734)	(134.265)
Esas faaliyet giderleri		(286.392.650)	(71.358.492)
Esas faaliyet karı		(780.322.402)	1.926.024.873
			--
Net dönem karı		(780.322.402)	1.926.024.873
Diğer kapsamlı gelir		--	--
Toplam değerde/Net varlık değerinde artış/(azalış)		(780.322.402)	1.926.024.873

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
1 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı İncelemeden Geçmiş 1 Ocak- 30 Haziran 2025	Sınırlı İncelemeden Geçmiş 1 Ocak- 30 Haziran 2024
1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri		5.910.740.418	3.515.939.290
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış	12	(780.322.402)	1.926.024.873
Katılma payı ihraç tutarı (+)	12	3.059.998	244.143.754
Katılma payı iade tutarı (-)	12	(9.754.547)	(6.508.072)
30 Haziran itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri		5.123.723.467	5.679.599.845

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRIS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
1 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN
DÖNEME AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı İncelemeden Geçmiş 1 Ocak- 30 Haziran 2025	Sınırlı İncelemeden Geçmiş 1 Ocak- 30 Haziran 2024
A. İşletme faaliyetlerden nakit akışları		6.698.641	(237.864.889)
Net dönem karı/zararı		(780.322.402)	1.926.024.873
Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		554.888.030	(1.986.195.973)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar ile ilgili düzeltmeler		554.888.030	(1.986.195.973)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		232.133.013	(177.693.789)
Alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		--	--
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltilmeler		(284.511)	(262.631)
Finansal varlıklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		156.380.211	(176.383.335)
Borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		76.037.313	(1.047.823)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		6.698.641	(237.864.889)
B. Finansman faaliyetlerden nakit akışları		(6.694.549)	237.635.682
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	12	3.059.998	244.143.754
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit		(9.754.547)	(6.508.072)
Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B)		4.092	(229.207)
C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi			
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış / (azalış) (A+B+C)		4.092	(229.207)
D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri	22	4.514	285.731
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)	22	8.606	56.524

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRİS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 – ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Fonun Ünvanı;

Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fon’u T.C. Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) kararı ile 26 Aralık 2019 tarihinde kurulmuş olup, Fonun katılma payları 8 Ekim 2021 tarihinden itibaren yatırımcılara arz edilmeye başlanmıştır.

Fon Kurucusu Yöneticisi, Portföy Saklayıcısı, Saklamacı Kurum ve İç Kontrol Sağlayıcı ile ilgili bilgiler aşağıda açıklanmıştır.

Kurucu ve Yönetici:

Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Litus İstanbul Ofis, Burhaniye, Yunus Emre Sokağı A Blok No:2 Kat:2 İç Kapı No:8, 34676 Üsküdar/İstanbul

Saklayıcı Kurum:

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Caddesi No:7/A-B Ümraniye İstanbul

Fon Süresi:

Fon’un süresi tasfiye dönemi dahil yedi yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son iki yılı tasfiye dönemidir. Fon dördüncü yılındadır.

Fon yönetim ücretleri

Fon portföyü Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.tarafından yönetilmektedir. Fona, Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.’ye yönetimi ve temsili için tahsis ettiği donanım, personel ve sair tüm hizmetlerin karşılığı olarak aylık sabit Fon’un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla aylık yaklaşık %0,209’ü (yıllık olarak yaklaşık % 2,5’,) yönetim ücreti tahakkuk ettirilir.

Denetim ücretleri

SPK 6 Ocak 2005 tarih ve 9/1 sayılı kararı doğrultusunda 1 Şubat 2005 tarihinden itibaren saklama komisyonu ve bağımsız denetim giderleri dahil fon giderlerinin kurucu tarafından değil fonun mal varlığından günlük olarak tahakkuk ettirilerek karşılanmasına karar verilmiştir.

Menkul Kıymetlerin Sigorta Tutarı

Fona ait menkul kıymetlerden Borsa İstanbul (BİST) Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) emanetinde saklananlar Takasbank tarafından sigortalanmaktadır.

NOT 1 – FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (Devamı)

Fon’un Yatırım Stratejisi

Fon, ana sektör olarak yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik, mekanik, hidrolik, ısı enerjileri üretmeye yönelik yatırımlar, rüzgar tribünü üretimi, rüzgar tribünü teknolojileri, rüzgar tribünleriyle birlikte hibrit olarak çalışan, güneş enerji cihazları, biyogaz cihazları, jeotermal enerji cihazları tasarım ve üretim yatırımları, enerji depolama sistemleri, santral yatırımları, yenilenebilir enerjiye dayalı, yüksek kapasiteli arıtma, tatlı su elde etme, tarımsal alanda enerji çözümleri, tek ve çok rotorlu döner kanat insansız hava sistemleri, drone cihazları ve yazılımları, yapay zeka, otonomi, haberleşme, aerodinamik, itki sistemleri, sensör füzyonları, uçak ve helikopter alt sistem teknolojileri, kara ve deniz sistem teknolojileri, demil (demilitarizasyon) ve üretim teknolojileri ve bunlarla ilgili olan sektörlerle yatırım yapmayı hedeflemektedir. Bununla birlikte, uygun yatırım fırsatlarının oluşması durumunda Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlerle de yatırım yapabilecektir.

Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, operasyonel gelişime uygun olmak, rekabetçi ve marka değeri yaratma gücüne sahip olmak, sürdürülebilir bir şekilde katma değerli ürün geliştirme potansiyeline sahip olmaktır

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygulanan Muhasebe Standartları

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve TFRS’ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 31 Aralık 2013 tarih ve 28867 mükerrer sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-14.2 No’lu “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ” (“Tebliğ”) hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) hükümlerini içeren; “SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı’na uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte Fon’un portföyündeki varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinde Tebliğ’in 9. maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri esas alınmıştır.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK’nın 31 Aralık 2013 tarih ve 2013/43 sayılı bülteninde açıklanan “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları” başlıklı duyurusunda belirtilen esaslar kullanılmıştır. Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tabloların hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Fon içtüzüğünde belirtilen hükümlere, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerinin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama standartlarının detayları Not 13’de açıklanmıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Ölçüm Esasları

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Finansal Tabloların Onaylanması

Fon’un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları, Kurucu’nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 12 Ağustos 2025 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir.

2.2 Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

Fon’un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Fon’un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

30 Haziran 2025 tarihinde sona eren ara döneme ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Fon’un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

TMS 21 Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

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. Fon’un finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

a) 30 Haziran 2025 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama” 8 Mayıs 2025 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanmıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu, 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 için mali tablolarda gerekli açıklamalar
- Genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Fon TFRS 18’in finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

b) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) Tarafından Yayınlanmış Fakat KGK Tarafından Yayınlanmamış Değişiklikler

Aşağıda belirtilen değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS’ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS’nin bir parçasını oluşturmazlar. Fon finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu değişiklikler TFRS’de yürürlüğe girdikten sonra değerlendirecektir.

UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar

1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart diğer UFRS’ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer UFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine UFRS 19’daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. UFRS 19’un azaltılmış açıklama gereklilikleri, uygun bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. UFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- Halka açık olmayan ya da borsada işlem görmeyen bağlı ortaklık olması ve,
- TFRS’ye uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

UFRS 9 ve UFRS 7’deki Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin 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 açıklamalar 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 açıklamalarda güncellemeler yapılmasıdır.

2.4 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. 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. Fon’un dönem içinde muhasebe politika ve tahminlerinde bir değişiklik olmamıştır.

2.5 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, finansal tabloda net değerleri ile gösterilirler.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tablolarının Düzenlenmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Fon’un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Muhasebe politikaları ve muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar olması durumunda, yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları 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.

Fon’un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer / net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer / net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosuyla karşılaştırmalı olarak sunulmuştur.

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişikteki finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

Hasılat

Kar Payı Gelirleri:

Finansal varlıklardan elde edilen kar payı geliri, Fon’un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Kar payı gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon kar paylarını, katılma hesabı kar payı gelirlerini, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan kar payları ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

Temettü gelirleri:

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, Fon’un temettü alma hakkı doğduğu zaman (Fon’un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece) kayda alınır.

Fon toplam gider oranı ve yönetim ücretleri:

Kurucu’ya Fon’un yönetim ve temsili ile Fon’a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, aylık olarak en son tarihli finansal tablolarda yer alan toplam değerinin belli bir yüzdesi üzerinden yönetim ücreti hesaplanarak değerlemenin yapıldığı her ay sonu itibarıyla bir önceki ayın toplam değeri üzerinden tahakkuk ettirilmektedir. Söz konusu ücretler her ay sonu Kurucu ve Yöneticiyle aralarında yapılan Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesine göre ödenmektedir.

Giderler

Tüm giderler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna tahakkuk esasına göre kaydedilmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal varlıklar

Fon, menkul kıymetlerini “GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar” menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Fon yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırım ile ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda “Finansal Varlık ve Yükümlülükler İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)” hesabına dahil edilmektedir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkları elde tutarken kazanılan faizler finansal varlıklara ilişkin gerçekleşen ve gerçekleşmeyen kar/zarar olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü ve faiz gelirleri ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Etkin faiz yöntemi:

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal varlıklar (Devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

“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.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkların alım-satımında elde edilen kar veya zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar” hesabına dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar” hesabına dahil edilir.

Satım ve geri alım anlaşmaları:

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler (“repo”) finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük repo borçları hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın etkin faiz yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle “Ters Repo Alacakları” olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar:

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen diğer alacaklar bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Nakit ve nakit benzerleri:

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal varlıklar (Devamı)

Uygulanan değerleme ilkeleri

(1) Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

1) Borsada işlem görenler değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

2) Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.

3) Fon katılma payları, değerleme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.

6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

8) (1) ilâ (7) no’lu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.

9) (7) ve (8) no’lu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.

c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

(2) Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akışlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Finansal yükümlülükler

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler:

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilmektedir.

Türev finansal araçlar

Gerçeğe uygun değer, işlem gören piyasa fiyatlarından ve gerektiğinde indirgenmiş nakit akışı modellerinden elde edilir. Borsa dışı vadeli döviz sözleşmelerinin gerçeğe uygun değerleri ilk vade oranının, sözleşmenin geri kalan süresi için ilgili para biriminin piyasa faiz oranlarına ilişkin hesaplanan vadedeki oranıyla karşılaştırılıp raporlama dönemi sonuna indirgenmesiyle belirlenir. Bütün türev araçlar gerçeğe uygun değer olarak finansal varlıklarda muhasebeleştirilir.

Kur değişiminin etkileri

Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Fon'un finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama dönemi sonundaki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri/Giderleri” hesabına yansıtılmaktadır.

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Fon'un kurucusu, Fon'un kurucusu ile sermaye ilişkisinde olan şirketler ve Fon'un portföy yönetimi ve aracılık hizmetlerini aldığı ilişkili kurumlar “ilişkili taraflar” olarak tanımlanmaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Katılma belgeleri

Katılma belgelerinin alım satımında, beher pay için, fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle bulunan değer esas alınmaktadır. Katılma payını içeren katılma belgelerinin satışından elde edilen kaynaklar satış tutarı esas alınarak katılma belgeleri hesabında yansıtılmakta, geri alınan belgeler ise alış tutarları esas alınarak bu hesaptan düşülmektedir.

Katılma payı işlemleri günlük olarak MKK’ya bildirilir ve katılma payları MKK nezdindeki hesaplarda, her müşterinin kimlik bilgileri ve buna bağlı hesap kodları ile fon bilgileri bazında takip edilir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 2 numaralı maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan yatırım fonları kurumlar vergisi mükellefidir. Ancak, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5’inci maddesinin 1/d(1) numaralı alt bendi ile menkul kıymet yatırım fonlarının (döviz yatırım fonları hariç) portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Gelir Vergisi Kanunu’na 5281 sayılı kanun ile eklenen geçici 67’inci madde ile 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren menkul kıymetlerden elde edilen kazanç ve iratlar için yeni bir vergileme sistemi öngörülmüş olup konu ile ilgili 257 Seri No’lu Gelir Vergisi Genel Tebliği 31 Aralık 2005 tarih ve 26039 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır. Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67’nci maddesinin 8 numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının (borsa yatırım fonları dahil) kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacağı ve bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu’nun 94 üncü maddesi uyarınca ayrı bir tevkifat yapılmayacağı belirtilmiştir.

Bununla birlikte, 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 22 Temmuz 2006 tarih ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 67’nci maddesinde yer alan bazı kazanç ve iratlardan yapılacak tevkifat oranları Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları, konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) portföy işletmeciliği kazançları üzerinden 23 Temmuz 2006 tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren uygulanmak üzere %0 (sıfır) olarak tespit edilmiştir.

Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas faaliyetler ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Fon’un portföyündeki değer artış ve azalışlarından kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Fon’un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Girişim sermayesi yatırımlarının değerlendirme esasları

Girişim sermayesi yatırımlarının değerinin tespitinin, fon tarafından ilgili girişim şirketine yapılan yatırım miktarının; 5 milyon TL’den az olması halinde yatırım yapılmasını takip eden her üçüncü hesap dönemi sonunda, 5 milyon TL ile 10 milyon TL arasında olması halinde yatırım yapılmasını takip eden her ikinci hesap dönemi sonunda, 10 milyon TL’den fazla olması halinde yatırım yapılmasını takip eden her hesap dönemi sonunda Sermaye Piyasası Kurulu’nca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan değerlendirme raporu ile yapılması zorunludur. Diğer hesap dönemi sonlarında ise Fon tarafından ilgili girişim şirketine yapılan yatırımın değerinin tespitinin yatırım komitesi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu’nca değerlendirme standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak hazırlanan değerlendirme raporuna istinaden Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla veya Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan değerlendirme raporu ile yapılması gereklidir.

2.8 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Girişim sermayesi yatırımlarının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi

Finansal varlıklar içerisinde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının gerçeğe uygun değeri çeşitli tahmin ve varsayımlar kullanılarak belirlenir. Bu tahmin ve varsayımlarda, gelecekte ortaya çıkabilecek değişiklikler Fon’un finansal tablolarında önemli ölçüde etkiye neden olabilir.

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur.

NOT 4 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Fon’un 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 5)	11.233.278	12.958.738
TOPLAM	11.233.278	12.958.738

Fon’un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan alacak bakiyesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: yoktur).

İlişkili Taraflardan Alışlar	1 Ocak – 30 Haziran 2025	1 Ocak – 30 Haziran 2024
Fon Yönetim Ücretleri	74.092.913	55.883.342
TOPLAM	74.092.913	55.883.342

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 5 –ALACAK VE BORÇLAR

Fon’un 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla fon portföyünde ters repo sözleşmelerinden alacaklar, repo borçları ve takas sözleşmelerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

Diğer Borçlar:

Diğer Borçlar	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Denetim Ücreti	(19.756)	(48.403)
Ödenecek fon yönetim ücreti	(11.233.278)	(12.958.738)
Değerleme ücreti	--	--
SPK kayda alma ücreti	(256.186)	(295.537)
Fon Saklama Ücreti	(295.517)	(628.512)
Halka Arz Giderleri	--	(2.286.053)
Performans Gider Karşılığı	(80.449.819)	--
TOPLAM	(92.254.556)	(16.217.243)

NOT 6 –FİNANSAL VARLIKLAR

Fon’un 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Girişim sermayesi yatırımları	3.111.300.720	5.350.701.073
Yatırım fonları	523.297.742	477.211.229
Yatırım fonu katılma payları	1.580.077.821	
Katılım hesabı	--	98.032.222
TOPLAM	5.214.676.283	5.925.944.524

	30 Haziran 2025		31 Aralık 2024	
Yatırım Fonları	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
PREO GSYF	7,69	400.856.730	6,66%	388.209.890
RETİNA GSYF	--	--	0,06%	3.276.874
TARS GSYF	2,35	122.441.012	1,47%	85.724.465
		523.297.742		477.211.229

Yatırım Fonu	30 Haziran 2025		31 Aralık 2024	
	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer
VFK	600	2.149	--	--
Ziraat Portföy Kehribar Para Piyasası Katılım Serbest (TI) Fon	604.189.460	1.580.075.672	--	--
		1.580.077.821		--

Katılım Hesabı	30 Haziran 2025		31 Aralık 2024	
		Gerçeğe Uygun Değer		Gerçeğe Uygun Değer
Dünya Katılım Bankası		--		15.402.741
Dünya Katılım Bankası		--		5.328.712
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.		--		25.914.952
Dünya Katılım Bankası		--		51.385.817
		--		98.032.222

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRİS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Fon’un 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla girişim sermayesi yatırımlarının açıklamaları, ortaklık oranları ve pay tutarları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2025		31 Aralık 2024	
	Ortaklık Oranı (*)	Pay Tutarı	Ortaklık Oranı	Pay Tutarı
Milres Rüzgar Enerji Sistemleri A.Ş.	--	--	49,46%	346.245
Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.	0,35%	68.410.579	12,00%	2.320.941.167
Altınay Robot Teknolojileri San. ve Tic. A.Ş.	30,00%	2.086.150.977	30,00%	2.086.150.977
Altınay Elektromobilité ve Enerji Teknolojileri A.Ş.	20,00%	405.103.100	20,00%	405.103.100
Age Of Kids İnternet Hizmetleri A.Ş.	20,00%	9.323.800	20,00%	9.323.800
Bobu, Inc	19,00%	112.005.046	19,00%	112.005.046
Damise Bilişim Hizmetleri A.Ş.	--	--	20,00%	516.217
Ztec Eğitim Teknolojileri A.Ş.	36,83%	75.496.195	30,00%	61.503.498
Fıncı Teknoloji ve Inovasyon San. Tic. A.Ş.	15,00%	8.682.903	15,00%	8.682.904
Proşarj Araç Şarj Sistemleri Enerji San. Tic. A.Ş.	46,28%	346.128.120	46,28%	346.128.120
		3.111.300.720		5.350.701.073

Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.

Altınay Havacılık ve İleri Teknolojiler, Altınay Teknoloji Grubu bünyesinde 2014 yılında kurulmuştur. 2021 yılından itibaren “Altınay Savunma Teknolojileri” olarak faaliyetlerine devam etmektedir. Şirketin faaliyet konusu, İnsansız hava sistemleri, kara, deniz ve hava araçları projelerinde milli savunma sistemlerimizin geliştirilmesinde katkıda bulunmaktadır. Fon’un sahiplik oranı %0,35’dir. Fon’un alış maliyeti 6.485.181 TL tutarındadır.

Altınay Robot Teknolojileri San. ve Tic. A.Ş.

Altınay Robot Teknolojileri San. ve Tic. A.Ş. 2006 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu, lokal ve global sanayi için robotlu üretim teknolojileri geliştirmektir. Fon’un sahiplik oranı %30,00’dur. Fon’un alış maliyeti 310.868.000 TL tutarındadır.

Altınay Elektromobilité ve Enerji Teknolojileri A.Ş.

Altınay Elektromobilité ve Enerji Teknolojileri A.Ş. 2010 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu, kara, deniz ve hava araçları için sivil ve askerî kullanıma uygun farklı özelliklerde lityum iyon hücre ailelerinden bataryalar üretmektedir. Fon’un sahiplik oranı %20,00’dur. Fon’un alış maliyeti 52.793.500 TL tutarındadır.

Age Of Kids İnternet Hizmetleri A.Ş.

Age Of Kids İnternet Hizmetleri A.Ş. 2018 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu, çocuklar için dijital kitap oluşturan bir online platformdur. Fon, şirketin %20,00’lik hissesini alarak şirkete ortak olmuştur. Fon’un alış maliyeti 2.000.000 TL tutarındadır.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

Bobu, Inc.

Bobu, Inc. 2018 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu, ABD ‘de çocuklar için dijital kitap oluşturan bir online platformdur. Fon, şirketin %19,00’luk hissesini alarak şirkete ortak olmuştur. Fon’un alış maliyeti 24.999.900 TL tutarındadır.

Ztec Eğitim Teknolojileri A.Ş.

Ztec Eğitim Teknolojileri A.Ş. 2022 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu, öğrenciler için geliştirilen dijital platform üzerinden eğitim çözümleri sunmaktır. Fon şirketin %36,83’lük hissesini alarak şirkete ortak olmuştur. Fon’un alış maliyeti 25.266.133 TL tutarındadır.

Fınc Teknoloji Ve İnovasyon Sanayi Ticaret A.Ş

Fınc Teknoloji Ve İnovasyon Sanayi Ticaret A.Ş 2023 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu temel olarak binmek için tasarlanmış tekerlekli oyuncakların imalatı işi yapmaktadır. Fon, Şirketin %15,00’lik hissesini alarak şirkete ortak olmuştur. Fon’un alış maliyeti 8.000.000 TL tutarındadır.

Proşarj Araç Şarj Sistemleri Enerji Sanayi Ve Ticaret A.Ş.

Proşarj Araç Şarj Sistemleri Enerji Sanayi Ve Ticaret A.Ş.2022 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu gaz, sıvı veya elektrik temin veya üretim sayaçları toptan ticaretidir. Fon, Şirketin %46,28’lik hissesini alarak şirkete ortak olmuştur. Fon’un alış maliyeti 235.585.662 TL tutarındadır.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7–NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 30 Haziran 2025	1 Ocak - 30 Haziran 2024
Yönetim Ücretleri (Not: 4)	(74.092.913)	(55.883.342)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	(25.515.000)	(12.501.706)
Portföy Değerleme Gideri	(1.209.194)	(637.000)
Spk Kurul Ücretleri	(561.483)	(823.714)
Saklama Ücret Giderleri	(51.524)	(1.291.856)
Denetim Ücretleri	(38.620)	(51.609)
Danışmanlık Ücretleri	(30.234)	(35.000)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(184.893.682)	(134.265)
TOPLAM	(286.392.650)	(71.358.492)

NOT 8–DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Varlıklar:

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	1.293.134	1.008.623
TOPLAM	1.293.134	1.008.623

NOT 9–TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ VE TOPLAM DEĞERİNDE NET/VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ

Birim Pay Değeri	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Fon toplam değeri (TL)	5.123.723.467	5.910.740.424
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	2.355.520.820	2.358.218.894
Birim pay değeri (TL)	2,175198	2,506443
Katılma Belgeleri Hareketleri:	30 Haziran 2025	30 Haziran 2024
	Adet	Adet
Açılış	2.358.218.894	2.210.272.463
Satışlar	1.269.251	160.534.120
Geri Alışlar	(3.967.325)	(3.454.787)
TOPLAM	2.355.520.820	2.367.351.796

NOT 10–FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI

Değerleme esaslarında bir fark olmaması nedeniyle Fon’un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla finansal varlıkların finansal durum tablosundaki 5.123.723.467 TL tutarındaki değerleri Fon’un fiyat raporundaki finansal varlıkların toplamı ile aynıdır.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 11–HASILAT

	30 Haziran 2025	30 Haziran 2024
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	8.456.264	11.187.392
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	(554.888.030)	1.986.195.973
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	52.500.000	--
Kar payı gelirleri	2.014	
TOPLAM	(493.929.752)	1.997.383.365

NOT 12–ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER

	30 Haziran 2025	30 Haziran 2024
Performans gider karşılığı	(185.449.818)	--
Beyanname damga vergisi	(6.513)	(4.756)
Diğer	(1.723.403)	(129.509)
TOPLAM	(187.179.734)	(134.265)

NOT 13–YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye’de faaliyette bulunan ve Türkiye Muhasebe Standartları’na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“TMS 29”) uygulanmamıştır.

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) 20 Ocak 2022 tarihinde Türkiye Finansal Raporlama Standartları’nı (“TFRS”) uygulayan fonksiyonel para birimi Türk Lirası olan Şirketler’in 2021 yılı finansal raporlama döneminde TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama’yı (“TMS 29”) uygulayıp uygulamayacakları konusunda açıklamada bulunmuştur. Bu açıklamaya göre, TFRS’yi uygulayan Şirketlerin 2022 yılına ait finansal tablolarında TMS 29 kapsamında herhangi bir düzeltme yapmalarına gerek olmadığı belirtilmiştir.

İlk enflasyona geçişte yatırım fonlarının enflasyon muhasebesi uygulamamış olması ile 20 Şubat 2024 tarihli ve 165 nolu Vergi Usul Kanunu Sirkülerinde yer alan hükümler dikkate alınarak, yatırım fonlarının TMS/TFRS uyarınca hazırlayacakları finansal tablolarında enflasyon muhasebesi uygulanmamasına, SPK Kurulu’nun 7 Mart 2024 tarihli ve 14/382 sayılı kararıyla karar verilmiştir.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRİS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14-FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Fon, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon’un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

- a. Finansal varlıklar: Bankalardan alacaklar ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır. Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.
- b. Finansal yükümlülükler: Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Fon’un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	8.606	4.514
Finansal varlıklar	5.214.676.283	5.925.944.524
Diğer varlıklar	1.293.134	1.008.623
Diğer borçlar	(92.254.556)	(16.217.243)

NOT 15-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Faktörleri

Fon faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akışı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon’un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Fon finansal performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Fon’un olası riskleri hakkında bilgileri aşağıdaki gibidir:

Piyasa riski:

Fon portföyünde yer alan varlıkların piyasa değerinin düşmesi, yükümlülüklerinin piyasa değerinin ise yükselmesi nedeniyle zarar uğrama olasılığıdır.

Likidite riski:

Fon varlıklarının gereken sürede piyasa değerinden nakde dönüştürülememesi nedeniyle zarara uğrama olasılığıdır.

Finansman riski:

Fon’un ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle zarara uğrama olasılığıdır.

Yoğunlaşma riski:

Belli bir varlık veya varlık grubuna yoğun yatırım yapılması sonucu yatırımların bu varlık veya varlık grubunun içerdiği risklere maruz kalmıştır.

Karşı taraf riski:

Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeniyle zarar uğrama olasılığıdır.

Likidite riskinin ölçülmesinde ayrıca stres testleri ve senaryo analizleri kullanılır.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 15–FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Piyasa Riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin değerinde meydana gelecek ve Fon’u olumsuz etkileyecek değişimlerdir.

Kur riski

Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinin değişmesi nedeniyle zarara uğrama olasılığıdır.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Fon’un kur riski bulunmamaktadır (31 Aralık 2024:Bulunmamaktadır).

NOT 15–FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi Riskleri Analizi:

30 Haziran 2025	Alacaklar						
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Finansal Varlıklar	Diğer
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	--	--	--	--	8.606	5.214.676.283	1.293.134
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	8.606	8.605	1.293.134
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--
Azami kredi riskine maruz tutar	--	--	--	--	8.606	5.214.676.283	1.293.134

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRİS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 15-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

Kredi Riskleri Analizi (Devamı):

31 Aralık 2024	Alacaklar		Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Finansal Varlıklar	Diğer
	Ticari alacaklar İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	--	--	--	--	4.514	5.925.944.524	1.008.623
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	4.514	5.925.944.524	1.008.623
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
Azami kredi riskine maruz tutar	--	--	--	--	4.514	5.925.944.524	1.008.623

Likidite Riskine İlişkin Açıklamalar:

30 Haziran 2025	Defter değeri	3 aya kadar	3 ay- 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Diğer borçlar	(92.254.556)	(92.254.556)	--	--	--	(92.254.556)
Toplam yükümlülükler	(92.254.556)	(92.254.556)	--	--	--	(92.254.556)
31 Aralık 2024	Defter değeri	3 aya kadar	3 ay- 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Diğer borçlar	(16.217.243)	(16.217.243)	--	--	--	(16.217.243)
Toplam yükümlülükler	(16.217.243)	(16.217.243)	--	--	--	(16.217.243)

Döviz Pozisyonu Tablosu Ve İlgili Duyarlılık Analizi:

Yoktur.

NOT 16–FİNANSAL ARAÇLAR GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR

Fon, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon’un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Finansal Varlıklar

Nakit ve nakit benzerleri kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek gerçeğe uygun değerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Fon paylarının gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır. Hisse senetleri gerçeğe uygun değeri üzerinden gösterilmiştir.

Finansal Yükümlülükler

Takas borçları, yönetim ücreti borçları ve diğer borçlar da dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklılık göstermeyeceği varsayılmıştır.

NOT 17–TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Dipnot 2’de açıklanan muhasebe politikaları çerçevesinde toplam değerinde/net varlık değerinde artış/azalış, katılma payı ihraç tutarı ve katılma payı iade tutarının etkileri toplam değer/net varlık değeri değişim tablosunda gösterilmiştir.

NOT 18 – BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

1) Fon’un 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemine ilişkin bağımsız denetim ücret gideri 125.000 TL tutarındadır. (31 Aralık 2024 : 85.000 TL)

2) Fon’un 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren raporlama döneminde bağımsız denetim kuruluşundan alınan finansal tabloların bağımsız denetimi dışında farklı bir hizmet bulunmamaktadır.

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİLRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN FİYAT RAPORU

Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim şirketi Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu Ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Rapor

Eren Bağımsız Denetim A.ř.
Maslak, Eski Büyükdere Cad.
No.14 Kat:10
34396 Sanyer/İstanbul,Turkey

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 77 97
www.granthornton.com.tr

Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim şirketi Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Fon") Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (11-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim şirketi Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporu 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (11-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu rapor tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim şirketi'nin ("Kurucu") bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

Eren Bağımsız Denetim A.ř.
Member Firm of Grant Thornton International



Nazım Hikmet, YMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 12.08.2025

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MILRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

YATIRIMLAR	ALİŞ TARİHİ	ALİŞ MALİYETİ (TL)	EKSPERTİZ DEĞERİ (TL)	PORTFOY DEĞERİ (TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A.GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI						
Age Of Kids İnternet Hizmetleri A.Ş.	30.11.2022	2.000.000	37.295	9.323.800	0,26	0,18
Altınay Elektromobilité Ve Enerji Teknolojileri A.Ş	30.11.2022	52.793.500	4.051.031	405.103.100	11,15	7,77
Altınay Robot Teknolojileri Sanayi Ve Ticaret A.Ş	30.11.2022	310.868.000	832	2.086.150.977	57,39	40,01
Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş	17.06.2025	6.485.182	82	68.410.579	1,88	1,31
Bobu Inc.	26.07.2024	24.999.900	50	112.005.046	3,08	2,15
Fınc Teknoloji ve İnovasyon Sanayi Ticaret A.Ş	28.06.2024	8.000.000	19	8.682.903	0,24	0,17
Proşari Araç Şarj Sistemleri Enerji Sanayi Ve Ticaret A.Ş	31.07.2024	235.585.662	18	346.128.120	9,52	6,64
Ztec Eğitim Teknolojileri A.Ş	09.04.2025	25.266.133	700	75.496.195	2,08	1,45
GRUP TOPLAMI		665.998.377		3.111.300.720	85,60	59,68
A.5.GSYF KATILMA PAYLARI						
LC1-PREO GSYF	16.12.2024	130.823.498	4	400.856.730	11,03	7,69
LTG-TARS GSYF	17.03.2025	87.388.886	21	122.441.012	3,37	2,35
GRUP TOPLAMI		218.212.384		523.297.742	14,40	10,04
GRUP TOPLAMI		884.210.760		3.634.598.463	100,00	69,72

LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MILRES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Döviz	İhraççı	Nominal	Birim	Satın Alınış	Toplam Değer	Grup	TOPLAM
Sermaye Piyasası Aracı	Cinsi		Değer	Alış Fiyatı	Tarihi	Net Varlık	(%)	(%)
A.GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI (DEVİR)		--	--	--	--	3.634.598.463	100	69,72
B.PAY		--	--	--	--	--	--	--
C.1.BORÇLANMA ARAÇLARI		--	--	--	--	--	--	--
C.2.KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI		--	--	--	--	--	--	--
Ç.KİRA SERTİFİKALARI		--	--	--	--	--	--	--
D.TÜREV ARAÇLARI		--	--	--	--	--	--	--
E.YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI		--	--	--	--	--	--	--
F.VARANTLAR		--	--	--	--	--	--	--
G.DİĞER VARLIKLAR		--	--	--	--	--	--	--
G.1. YATIRIM FONU KATILIM HESABI								
VFK	TL	ZİRAAT PORTFÖY	600	3,360350	30.06.2025	2.148	--	--
ZİRAAT PORTFÖY KEHRİBAR PARA PİYASASI KATILIM								
SERBEST (TL) FON	TL	ZİRAAT PORTFÖY	604.189.460	2,577391	24.06.2025	1.580.075.672	100	30,30
GRUP TOPLAMI			604.190.060			1.580.077.820	100	30,30
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ						5.214.676.283	100	100,02

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		30 Haziran 2025 Sınırlı İncelemeden Geçmiş	
	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	5.214.676.283		101,78
A. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	3.634.598.463	69,70	70,94
a) Bağlı ortaklıklar, iştirakler, iş ortaklıkları	3.111.300.720	85,60	60,72
b) Kol. yat. amacıyla yurtdışında kurulan kuruluşlardaki paylar	--	--	--
c) Yurtiçinde kurulu özel amaçlı şirketlerdeki paylar	--	--	--
ç) GSYO sermaye piyasası araçları	--	--	--
d) GSYF katılma payları	523.297.743	14,40	10,21
e) Diğer	--	--	--
a) Bağlı ortaklıklar, iştirakler, iş ortaklıkları	--	--	--
2-) PARA VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI PORFÖYÜ	1.580.077.820	30,30	30,84
B. HAZIR DEĞERLER	8.606	--	--
a) Kasa	--	--	--
b) Bankalar	8.606	--	--
c) Diğer Hazır Değerler	--	--	--
C. ALACAKLAR (+)	1.293.134	--	0,03
a) Takastan Alacaklar Toplamı	--	--	--
b) Diğer Alacaklar	1.293.134	--	0,03
i) Diğer Alacaklar	1.293.134	--	0,03
Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)	--	--	--
D. BORÇLAR (-)	(92.254.556)	--	(1,80)
a) Takasa Borçlar	--	--	--
b) Yönetim Ücreti	(11.233.278)	12,18	(0,22)
c) Ödenecek Vergi	--	--	--
ç) İhtiyatlar	--	--	--
d) Krediler	--	--	--
e) Diğer Borçlar	(80.765.092)	87,82	(1,58)
i) Diğer Borçlar	(80.749.612)	--	(1,58)
ii) Denetim Reeskontu	(15.479)	--	--
f) Kayda Alma Ücreti	(256.186)	0,28	--
TOPLAM DEĞER/ NET VARLIK DEĞERİ			5.123.723.467
Dolaşımdaki Pay Sayısı			2.355.520.820
Birim Pay Değeri			2,175198