

EGELİ & CO GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2017 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independet Audit Comment

Independent Audit Company	AK BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni Unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.) Yönetim Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (Yeni Unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.) ("Şirket") 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

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

3. Kilit Denetim Konuları

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

Kilit denetim konuları	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
-------------------------------	---

Finansal Yatırımların Değerlemesi	
--	--

Şirket'in ana faaliyet konusu yatırım olması nedeniyle Şirket'in enerji sektöründeki firmalarda yatırımları bulunmaktadır. Şirket'in finansal varlıklar olarak tutmuş olduğu en ciddi yatırımı %100 sahibi olduğu Egç Enerji Çözümleri A.Ş. olup, bu Şirket'e sermaye olarak 17,1 milyon TL koyulmuş ve ayrıca bilanço tarihi itibarıyla yaklaşık 12 milyon TL ilerde sermayeye ilave etmek üzere bu Şirket'e borç vermiştir. 31.12.2017 tarihli finansal tablolarda "Not 2.E Önemli Muhasebe Değerlendirme , Tahmin ve Varsayımları ", "Not 7 Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar" dipnotlarında finansal varlıklara ilişkin açıklamalar bulunmaktadır .	Bu kilit denetim konusu ele alınırken her şeyden önce söz konusu finansal yatırımların mevcut olup olmadığı ve eksiksiz olarak kayıtlarda yer alıp almadığı tespit edilmeye çalışılmıştır. B u bağlamda Yönetimin anlaştığı bağımsız bir şirketten Şirket değerleme raporu temin edilmiştir. Değerleme raporunda sunulan hususlar incelenmiş, Şirket değeri bu rapor baz alınarak tespit edilmiş ve ortaya çıkan değer düşüklük / artışı finansal tablolara yansıtılmıştır .
--	---

Söz konusu hisse senetlerinin değerlemesi sonucu bulunan kar ve/veya zarar Şirket'in finansal tablolarına yansımakta, dönem hasılatını, dönem kar /zararını ve öz kaynakları önemli ölçüde etkilemektedir. Finansal yatırımların aktif toplamı içinde önemli yer tutması ve değerlemesinin kar ve/veya zarar üzerindeki önemli etkisinden dolayı finansal yatırımlara	
--	--

ilişkin önemli yanlışlık riski yüksek olup finansal varlıkların var olup olmadıkları, finansal tablolarda tam olarak yer alıp almadıkları ve değerlemelerinin doğru yapıp yapılmadığı denetimimiz bakımından önemli bir konudur. Şirket söz konusu Egc Enerji Çözümleri A.Ş.'nin piyasa değerinde meydana gelen değer düşüklüklerini test etmektedir.

Şirket'in 31.12.2017 tarihli finansal tablolarında yer alan aktif toplamının neredeyse tamamını Egc Enerji Çözümleri A.Ş.'deki yatırımları oluşturmaktadır. Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için bu varlıkların nakde dönüştürülmesinin gerekmesi halinde satış tutarı ve sağlanacak nakit, piyasanın o anki koşulları ve oluşacak fiyatlar ile sınırlı olacaktır.

4. Dikkat Çekilen Husus

a) Şirket'in hisseleri borsada işlem görmeyen bağlı ortaklığı EGC Enerji Çözümleri A.Ş. ("EGC Enerji"), 30 Haziran 2014 tarihinde 2 adet kiralanabilir mobil enerji türbininin alımını gerçekleştirmek ve bunları uluslararası piyasalarda kiralamak üzere yurtdışında bir şirketi 16.976.000 TL karşılığında devralmıştır. Buna ek olarak Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibarı ile EGC Enerji'den 5 adet senede bağlanmış olan toplam tutarı 11.250.101 TL olan alacağı bulunmaktadır. Şirket tarafından 28 Şubat 2017 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararı ile EGC Enerji'ye sağlanan borçların, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (III-48.3) 21'nci maddesinin 3'üncü fıkrası (f) bendi kapsamında girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış finansmana çevrilmesine, EGC Enerji'den alınan dört adet senedin EGC Enerji'ye iade edilmesine, EGC Enerji ile sözleşmelerin imzalanmasına, gerekli işlemlerin ve bildirimlerin ifasına karar verilmiş ve söz konusu sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu şirket ilgili mobil enerji türbinlerinin kiralanmasına yönelik gerekli anlaşmaların yapılamaması nedeniyle bahse konu mobil enerji türbinlerinin alımını gerçekleştirememiş ve faaliyete geçmemiştir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Şirket'e ilettiği 30 Haziran 2016 tarihli yazısında, Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolarında, EGC Enerjinin makul piyasa değerinin ölçülemediği sebebi ile EGC Enerji'nin makul değerinin 30 Eylül 2016 tarihine kadar Kurul'un 17 Mart 2003 tarih ve 37/875 sayılı kararında belirlenen bir kuruluş tarafından hazırlanacak değerlendirme raporu ile tespit ettirilmesi, faaliyetlerinin 30 Eylül 2016 tarihine kadar tebliğ ile uyumlu hale getirilemeyecek olması halinde anılan tarih itibarıyla Şirket'i zarara uğratmayacak şekilde, aktarılan kaynaklardan daha az tutarda olmayacak bir bedel üzerinden portföyden çıkarılması gerektiği bildirilmiştir. SPK'nın bu kararına istinaden, Şirket Yönetimi 12 Temmuz 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararında EGC Enerji'nin %100 sermaye payı ile ortak olduğu bu şirketin satışı için gerekli işlemlerin başlatılmasına karar vermiş ve Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Tan Egeli'ye olası satışı yapmak üzere yetki vermiştir. Şirket ayrıca 31.03.2017 tarihi itibarıyla bağımsız bir kuruluşa EGC Enerji'nin Şirket değerlemesini yaptırmış ve 2016 yılı finansal tablolarında EGC Enerji'nin değeri çıkan değerlendirme tutarı üzerinden gösterilmiştir. Yine aynı şekilde 20.02.2018 tarihi itibarıyla de bağımsız başka bir kuruluşa EGC Enerji'nin Şirket değerlemesini tekrar yaptırmış ve 2017 yılı finansal tablolarında EGC Enerji'nin değeri çıkan değerlendirme tutarı üzerinden gösterilmiştir. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla %100 sahibisi olduğu Egc Enerji'de 17,1 milyon TL sermayesi ve ayrıca yaklaşık 12 milyon TL ilerde sermayeye ilave etmek üzere bu Şirket'e verdiği borç bulunmaktadır. Şirket'in finansal tablolarında yer alan en önemli yatırım Egc Enerji olup, Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için bu varlıkların nakde dönüştürülmesinin gerekmesi halinde satış tutarı ve sağlanacak nakit, piyasanın o anki koşulları ve oluşacak fiyatlar ile sınırlı olacaktır.

b) Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. vekilleri tarafından, her biri ayrı iki icra dosyası ile asıl alacak, faiz ve masraflar hariç 4.309.197 TL ve 5.812.222 TL borç tutarı üzerinden Şirket'e 19 Temmuz 2016 tarihinde ihtiyati hacze gelinmiştir. İhtiyati haczin, Şirket'in eski girişim sermayesi yatırımı olan KRC Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'deki payları, KRC Gayrimenkul Yatırım A.Ş. ortaklarına 3 Aralık 2013 tarihinde yapılan satışa yönelik açılan tasarrufun iptali davası nedeni ile gerçekleştiği, davacı vekili tarafından açıklanmıştır. EGC Enerji'de sahibi olunan paylara ilişkin 100.000 pay adedi 100.000 TL pay tutarı için İlmühaber No.1 ile 17.000.000 adet pay 17.000.000 TL pay tutarı için İlmühaber No.2 ile Şekerbank T.A.Ş.'nin açmış olduğu icra dosyasına teslim edilmiş olup, teslimat ayrıca Şeker Finansal Kiralama A.Ş.'nin icra dosyasına da bildirilmiştir. İhtiyati haciz kararları ile ilmühaberlerin üçüncü kişilere rızai devri ve tasarrufu engellenmektedir. İhtiyati haciz kesin hacze dönüşmeden, ihtiyati haciz uygulayan icra daireleri, ihtiyati haciz nedeniyle ilmühaberlerin satışını istememektedir ve ilmühaberler üzerinde ihtiyati haciz dışında da herhangi bir haciz bulunmamaktadır. Dolayısı ile bu ilmühaberlerin satışı ve devri söz konusu olamamaktadır. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin 2017/6 Esas 2017/5 Karar No'lu istinaf kararı ile Şirket aleyhine açılan İstanbul 17'nci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/307E. sayılı dosyası kapsamında 22 Eylül 2016 tarihli ihtiyati haciz kararının davalılardan Şirket yönünden kaldırılması ara kararına karşı, davacı Şekerbank T.A.Ş. tarafından yapılan istinaf talebinin reddine; İstanbul 17'nci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/307 E. sayılı dosyası ile birleştirilmesine karar verilen İstanbul 8'inci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/298E. 2016/410K. sayılı dosyası kapsamında ihtiyati haczin kaldırılması talebinin reddine ilişkin 18 Ekim 2016 tarihli ara kararına yönelik, davalı şirketin istinaf talebinin kabulüne, mahkemece davalı şirket aleyhine verilen 15 Temmuz 2016 tarihli ihtiyati haciz kararının kaldırılmasına , 6100 sayılı HMK 362/1-f maddesi gereğince kesin olmak üzere karar verilmiştir. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin istinaf incelemesi ile vermiş olduğu kesin karar ile Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. tarafından Şirket aleyhine açılan ve devam eden tasarrufun iptali davalarındaki

ihtiyati hacizler kaldırılmıştır. İhtiyati haczin kaldırılması ile yukarıda belirtilen ilmühaberler icra dairesinden fiziken teslim alınmıştır. 17'nci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 20 Ocak 2017 tarihli ara kararı ile Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. vekillerinin bu sefer İİK.257 maddesi ve devamı maddeleri gereğince Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin taşınır ve taşınmaz malları ile üçüncü kişilerdeki hak ve alacaklarının üzerine yeniden ihtiyati haciz konulması talebi İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi'nin 11 Ocak 2017 tarih, 2017/6 esas ve 2017/5 karar sayılı ilamı ile talebe konu edilen ihtiyati haczin kaldırılmasına karar verdiği ve verilen kararın kesin olduğu nedeni ile mahkemece red edilmiştir. Red kararına karşı Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. vekili tarafından istinaf başvurusunda bulunulmuş, şirketi vekilleri istinaf dilekçesine karşı cevaplarını sunmuş ve HMK m 353/1-b (1) uyarınca haksız ve mesnetsiz istinaf talebinin esastan reddini talep etmişlerdir. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9.Hukuk Dairesi'nin 2017/326 E. ve 2017/229 Karar sayılı kararı ile İstanbul 17. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/307E. sayılı dosyası kapsamında verilen 20/01/2017 tarihli ara kararına karşı davacı tarafın yapmış olduğu istinaf başvurusunun 6100 sayılı HMK 353/1-b(1) maddesi gereğince reddine, 6100 sayılı HMK 362/1-f maddesi gereğince kesin olmak üzere oy birliğiyle karar verilmiştir. İstanbul 17. Asliye Hukuk Mahkemesi'ndeki yargılamada mahkemece bilirkişi raporu alınmış olup, bilirkişi raporunun sonuç kısmında tasarruf işleminin 3. Kişisi olan müvekkil şirketin ilk görünüş itibarıyla kötü niyetli olmadığı kanaatine varıldığı bildirilmiştir. Yargılamada sözlü aşamaya geçilmiş olup, talik duruşma 15.05.2018 tarihinde gerçekleştirilecektir.

c) Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin payları Borsa İstanbul Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olduğu EGC Enerji paylarına ilişkin alınan ihtiyati haciz kararı ile söz konusu paylara ilişkin ilmühaberlerin fiziken icra dairesine teslim edilmiş olmasının, söz konusu payların Şirket aktifinin %71'ine tekabül etmesi ve bu hususun Şirket faaliyetlerinde ve finansal yapısında önemli derecede belirsizlik oluşturmaması, hususu nedeniyle 15 Ağustos 2016 tarihinde Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştı. Konu ile ilgili olarak Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. tarafından aleyhe açılan ve devam eden tasarrufun iptali davalarındaki ihtiyati hacizlerin, İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin istinaf incelemesi ile vermiş olduğu kesin karar ile kaldırılmış olduğu ve bununla beraber Şirketin %100 pay sahibi olduğu EGC Enerji nezdindeki ilmühaberlerin fiziken icra dairesinden teslim alınmış olduğunun, 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/8 sayılı yazı ile Borsa İstanbul'a iletilmiştir. Yazı neticesinde, Borsa İstanbul'un 31 Ocak 2017 tarih BİAŞ-4 1581 sayılı yazısı doğrultusunda, Borsa İstanbul, konuya ilişkin devam eden hukuki süreç tamamlanana kadar Şirket paylarının Yakın İzleme Pazarında işlem görmeye devam etmesine karar vermiştir.

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

Şirket yönetimi; finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı süreçte işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

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

6. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

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

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

- Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

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

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

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 1 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Ak Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Doğuş BEKTAŞ, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 1 Mart 2018

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2017	Previous Period 31.12.2016
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	6	109.162	109.775
Financial Investments	7	0	0
Trade Receivables	10	0	0
Trade Receivables Due From Related Parties	10	0	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	0	0
Receivables From Financial Sector Operations	12	0	0
Other Receivables	11	2.153	94.527
Other Receivables Due From Related Parties	11-38	898	94.527
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	1.255	0
Derivative Financial Assets	15	0	0
Inventories	13	0	0
Biological Assets	14	0	0
Prepayments	24	2.115	17.344
Current Tax Assets	25	0	0
Other current assets	26	1.295	31.000
SUB-TOTAL		114.725	252.646
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	35	0	0
Total current assets		114.725	252.646
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	7	23.253.388	11.309.550
Trade Receivables	10	0	0
Receivables From Financial Sector Operations	12	0	0
Other Receivables	11	0	10.591.055
Other Receivables Due From Related Parties	11-38	0	10.591.055
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	0	0
Investments accounted for using equity method	16	0	0
Investment property	17	0	0
Property, plant and equipment	18	1.006	2.447
Intangible assets and goodwill	19	0	0
Goodwill	19	0	0
Other intangible assets	19	0	0
Prepayments	24	0	0
Deferred Tax Asset	36	0	0
Other Non-current Assets	26	0	0
Total non-current assets		23.254.394	21.903.052
Total assets		23.369.119	22.155.698
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	8	0	0
Current Portion of Non-current Borrowings	8	0	0
Trade Payables	10	62.453	46.381
Trade Payables to Related Parties	10	0	0
Trade Payables to Unrelated Parties	10	62.453	46.381
Employee Benefit Obligations	22	78.837	87.576
Other Payables	11	177.970	177.447
Other Payables to Related Parties	11-38	145.382	145.561
Other Payables to Unrelated Parties	11	32.588	31.886
Government Grants	20	0	0
Deferred Income	24	0	0
Current tax liabilities, current	36	0	0
Current provisions	21	42.459	24.191
Current provisions for employee benefits	22	1.645	1.784
Other current provisions	21-22	40.814	22.407
Other Current Liabilities	26	101.983	84.598
SUB-TOTAL		463.702	420.193
Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	35	0	0

Total current liabilities		463.702	420.193
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	8	0	0
Other Financial Liabilities	9	0	0
Trade Payables	10	0	0
Other Payables	11	0	0
Deferred Income	24	0	0
Non-current provisions		13.627	7.145
Non-current provisions for employee benefits	22	13.627	7.145
Other non-current provisions	21	0	0
Deferred Tax Liabilities	36	0	0
Other non-current liabilities	26	99.153	73.449
Total non-current liabilities		112.780	80.594
Total liabilities		576.482	500.787
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		22.792.637	21.654.911
Issued capital	27	20.000.000	20.000.000
Inflation Adjustments on Capital	27	17.197.511	17.197.511
Share Premium (Discount)	27	29.552	29.552
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss	27	-1.403	-676
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-1.403	-676
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	27	-1.403	-676
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss	27	0	0
Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification	27	0	0
Restricted Reserves Appropriated From Profits	27	3.604.255	3.604.255
Prior Years' Profits or Losses	27	-19.175.731	-12.003.132
Current Period Net Profit Or Loss	37	1.138.453	-7.172.599
Total equity		22.792.637	21.654.911
Total Liabilities and Equity		23.369.119	22.155.698

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	28	0	8.778.265
Cost of sales	28	0	-8.623.382
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		0	154.883
GROSS PROFIT (LOSS)		0	154.883
General Administrative Expenses	29-30	-481.351	-1.411.080
Other Income from Operating Activities	31	1.753.547	1.020.422
Other Expenses from Operating Activities	31	-133.535	-6.878.053
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		1.138.661	-7.113.828
Investment Activity Income	32	0	0
Investment Activity Expenses	32	0	0
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	16	0	0
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		1.138.661	-7.113.828
Finance income	34	0	6.509
Finance costs	33	-208	-65.280
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		1.138.453	-7.172.599
Tax (Expense) Income, Continuing Operations	36	0	0
Current Period Tax (Expense) Income	36	0	0
Deferred Tax (Expense) Income	36	0	0
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		1.138.453	-7.172.599
PERIOD PROFIT/LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS	35-37	0	0
PROFIT (LOSS)	37	1.138.453	-7.172.599
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent	37	1.138.453	-7.172.599
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)</i>	37	0,05700000	-0,35900000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss	37	-727	-6.509
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-727	-6.509
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss	27	0	-182.867
Gains (Losses) on Remeasuring or Reclassification Adjustments on Available-for-sale Financial Assets		0	-182.867
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-727	-189.376
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		1.137.726	-7.361.975
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		1.137.726	-7.361.975

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		-613	55.850
Profit (Loss)	37	1.138.453	-7.172.599
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		126.864	6.634.604
Adjustments for depreciation and amortisation expense	18	1.441	3.607
Adjustments for provisions		24.023	-47.613
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	22	5.616	-13.900
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	21	18.407	-33.713
Adjustments for Interest (Income) Expenses		0	65.280
Adjustments for interest expense	33	0	65.280
Adjustments for fair value losses (gains)		101.400	6.796.197
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets	31	101.400	6.796.197
Adjustments for (Income) Expense Caused by Sale or Changes in Share of Associates, Joint Ventures and Financial Investments		0	-182.867
Changes in Working Capital		-1.265.930	606.767
Decrease (Increase) in Financial Investments	7	-12.045.238	10.385.048
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations	11	10.683.429	-9.292.101
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	24	15.229	-17.344
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	10	16.072	33.671
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	22	-8.739	87.576
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	11	523	-664.351
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		72.794	74.268
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations	26	29.705	-8.443
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations	26	43.089	82.711
Cash Flows from (used in) Operations		-613	68.772
Other inflows (outflows) of cash		0	-12.922
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		0	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		0	-65.280
Interest paid	33	0	-65.280
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-613	-9.430
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-613	-9.430
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	6	109.775	119.205
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	6	109.162	109.775

[illegible]

[illegible]