

KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2018 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Kare Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, 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

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

4. Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları başka bir bağımsız denetim firması tarafından denetlenmiş ve 30 Mart 2018 tarihli bağımsız denetim raporunda bu finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

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

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

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

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

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 mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

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

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

· Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe 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 esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

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

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

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 2018 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.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Didem Demer Kaya, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Mart 2019

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2018	Previous Period 31.12.2017
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	3	2.312.214	1.794.637
Financial Investments	4	2.410.744	2.276.666
Trade Receivables	5	2.047.405	949.791
Trade Receivables Due From Related Parties	5,18	1.613.454	279.822
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	5	433.951	669.969
Other Receivables	6	44.349	4.259
Other Receivables Due From Unrelated Parties		44.349	4.259
Prepayments	8	64.886	44.038
SUB-TOTAL		6.879.598	5.069.391
Total current assets		6.879.598	5.069.391
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	9	139.419	155.361
Deferred Tax Asset	16	101.982	30.289
Total non-current assets		241.401	185.650
Total assets		7.120.999	5.255.041
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Trade Payables	7	830.142	373.855
Trade Payables to Related Parties	7,18	811.435	362.279
Trade Payables to Unrelated Parties	7	18.707	11.576
Other Payables	7	143.717	223.011
Other Payables to Unrelated Parties	7	143.717	223.011
Current tax liabilities, current	17	164.029	37.718
Current provisions		1.044.319	531.939
Current provisions for employee benefits	10	1.010.555	250.632
Other current provisions	10	33.764	281.307
SUB-TOTAL		2.182.207	1.166.523
Total current liabilities		2.182.207	1.166.523
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions		196.403	82.170
Non-current provisions for employee benefits	10	196.403	82.170
Total non-current liabilities		196.403	82.170
Total liabilities		2.378.610	1.248.693
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		4.742.389	4.006.348
Issued capital	11	3.500.000	3.500.000
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss	11	-22.616	-1.590
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement	11	-22.616	-1.590
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	11	-22.616	-1.590
Restricted Reserves Appropriated From Profits	11	498.264	
Prior Years' Profits or Losses		9.674	-325.382
Current Period Net Profit Or Loss		757.067	833.320
Total equity		4.742.389	4.006.348
Total Liabilities and Equity		7.120.999	5.255.041

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	12	7.883.217	6.903.346
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		7.883.217	6.903.346
GROSS PROFIT (LOSS)		7.883.217	6.903.346
General Administrative Expenses	13	-6.980.639	-5.988.757
Marketing Expenses	13	-402.314	-203.779
Other Income from Operating Activities	14	864.128	725.034
Other Expenses from Operating Activities	15	-329.004	-584.736
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		1.035.388	851.108
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		1.035.388	851.108
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		1.035.388	851.108
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-278.321	-17.788
Current Period Tax (Expense) Income	16	-344.758	-47.679
Deferred Tax (Expense) Income	16	66.437	29.891
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		757.067	833.320
PROFIT (LOSS)		757.067	833.320
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		757.067	833.320
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</i>	17	0,22000000	0,24000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-21.026	-1.590
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	10	-26.282	-1.988
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		5.256	398
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans		5.256	398
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-21.026	-1.590
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		736.041	831.730
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		736.041	831.730

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		406.775	-266.031
Profit (Loss)		757.067	833.320
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-1.209.057	595.340
Adjustments for depreciation and amortisation expense	10,11	42.488	35.460
Adjustments for provisions		832.978	552.451
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		1.080.521	284.478
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions		2.885	18.846
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions		-250.428	249.127
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-63.184	
Adjustments for Interest Income		-63.184	
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		-125.002	
Adjustments for fair value losses (gains)		-548.858	
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets		-548.858	
Adjustments for Tax (Income) Expenses		278.321	7.429
Other adjustments to reconcile profit (loss)	5	-1.625.800	
Changes in Working Capital		1.246.675	-1.667.316
Decrease (Increase) in Financial Investments		414.780	-1.289.338
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		515.840	-730.728
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		279.822	-100.527
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		236.018	-630.201
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-40.089	-257
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations		-40.089	-257
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		-20.849	-11.886
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		456.287	344.490
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		449.156	362.279
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		7.131	-17.789
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-79.294	20.403
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		-79.294	20.403
Cash Flows from (used in) Operations		794.685	-238.656
Interest received		63.184	
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-232.647	-27.375
Income taxes refund (paid)		-218.447	
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-14.200	-101.599
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		40.000	
Proceeds from sales of property, plant and equipment		40.000	
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-54.200	-101.599
Purchase of property, plant and equipment	9	-54.200	-101.599
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		0	0
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		392.575	-367.630
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		125.002	50.540
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		517.577	-317.090
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	4	1.794.637	2.111.727
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	2.312.214	1.794.637

[illegible]

	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions													
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions													
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary													
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity													
	Transactions with noncontrolling shareholders													
	Increase through Other Contributions by Owners													
	Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied													
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied													
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied													
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied													
	Increase (decrease) through other changes, equity													
	Equity at end of period		3,500,000		-22,616			498,264	9,674	757,067	4,742,389		0	4,742,389