

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**Financial Report**  
**Unconsolidated**  
**2019 - 4. 3 Monthly Notification**

General Information About Financial Statements

## Independent Audit Comment

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

### BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş Genel Kuruluna

#### A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

##### 1) Görüş

Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ("Şirket") 31 Aralık 2019 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak 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, Şirketin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

##### 2) Görüşün Dayanağı

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

##### 3) Kilit Denetim Konuları

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

| Kilit Denetim Konusu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b><i>Finansal yatırımların değerlemesi ve açıklanan önemli bilgiler</i></b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <p>Dipnot 19'da açıklandığı üzere Şirket, ilk muhasebeleştirme sonrasında finansal yatırımlarını gerçeğe uygun değer yöntemi ile değerlemektedir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarı ile finansal tablolarda gösterilen 2.318 milyon TL tutarla yer alan borsada işlem görmeyen hisselerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde detayları dipnot 21'de anlatılmış olan SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir.</p> <p>Finansal yatırımların Şirket'in toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturması ve uygulanan değerlendirme metodlarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile, yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.</p> | <p>Tarafımızca, yönetim tarafından atanan değerlendirme uzmanlarının, ehliyetleri, yetkinlikleri ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir.</p> <p>Yaptığımız denetimde, finansal yatırımlara ait değerlendirme raporlarında değerlendirme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme metodlarının uygunluğu değerlendirilmiştir.</p> <p>Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerlendirme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımların (reel iskonto oranı ve büyüme oranı) karşısında piyasa verilerinin tetkiki bulunmaktadır. Bu değerlendirme için, kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil bir başka kuruluşun değerlendirme uzmanları çalışmalarımıza dahil edilmiştir.</p> <p>Değerleme raporunda kullanılan üst seviye muhakemelerin ve bununla birlikte alternatif tahminlerin ve değerlendirme metodlarının varlığı dolayısı ile, değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmiştir.</p> <p>Ayrıca, finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu ile açıklanan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için önemi dikkate alınıp tarafımızca sorgulanmıştır.</p> |

#### 4) 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; Şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirketi 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.

##### 5) Diğer Hususlar

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 1 Mart 2019 tarihinde bu finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

##### 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. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecililiğimizi 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.)

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

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

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız 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 Şirketin sürekliliğini sona erdirebilir.

- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil 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 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 iletmış bulunmaktayız.

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

## **B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 28 Şubat 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

4) Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("kurul") 17 Temmuz 2003 tarih ve 37/875 sayılı Kararı kapsamında, sermaye piyasasında yapılacak değerlendirme hizmetlerinde; maden arama, maden kaynak ve maden rezerv tahmin sonuçlarının raporlanmasında, maden ruhsatının değerlemesinde, maden kaynak ve maden rezervlerinin değerlemesinde, 1 Ocak 2018 tarihinden başlamak üzere Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu ('UMREK') tarafından yetkilendirilmiş kişiler tarafından hazırlanan raporların esas alınacağı tebliğ edilmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarında gerçeğe uygun değeri ile yer alan ve madencilik sektöründe faaliyet gösteren finansal yatırımı Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş.'nin maden rezervlerinin değerlemesinde UMREK standartlarına göre rapor hazırlama yükümlülüğünden muaf tutulmasına ilişkin talebi, Kurul Karar Organı tarafından, Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihli finansal tablolarında UMREK standartlarına uygun rapor hazırlanarak gerçeğe uygun değerinin tespit edilmesi koşuluyla kabul edilmiştir. Bu muafiyet çerçevesinde Şirket, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş.'nin maden rezervlerinin değerlemesine ilişkin UMREK tarafından yetkilendirilmiş kişiler tarafından hazırlanmış bir rapor temin etmemiştir.

5) Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, ortaklık aktif toplamının azami %10'u oranında rehin, teminat ve ipotek verebilirler. Not 23'te açıklandığı üzere, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bu oran %62,38 olarak gerçekleşmiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Onur Ünal'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Onur Ünal, SMMM

Sorumlu Denetçi

28 Şubat 2020

İstanbul, Türkiye

# Statement of Financial Position (Balance Sheet)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                     | Footnote Reference | Current Period<br>31.12.2019 | Previous Period<br>31.12.2018 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>              |                    |                              |                               |
| <b>Assets [abstract]</b>                                            |                    |                              |                               |
| <b>CURRENT ASSETS</b>                                               |                    |                              |                               |
| Cash and cash equivalents                                           | 5                  | 1.846.632                    | 3.009.682                     |
| Trade Receivables                                                   | 7                  | 0                            | 3.258.000                     |
| Trade Receivables Due From Related Parties                          | 6                  | 0                            | 3.258.000                     |
| Other Receivables                                                   |                    | 100.392.523                  | 95.025.772                    |
| Other Receivables Due From Related Parties                          | 6                  | 100.324.336                  | 94.841.311                    |
| Other Receivables Due From Unrelated Parties                        | 8                  | 68.187                       | 184.461                       |
| Other current assets                                                | 11                 | 39.819                       | 136.055                       |
| Other Current Assets Due From Unrelated Parties                     | 11                 | 39.819                       | 136.055                       |
| <b>SUB-TOTAL</b>                                                    |                    | <b>102.278.974</b>           | <b>101.429.509</b>            |
| <b>Total current assets</b>                                         |                    | <b>102.278.974</b>           | <b>101.429.509</b>            |
| <b>NON-CURRENT ASSETS</b>                                           |                    |                              |                               |
| Financial Investments                                               | 19                 | 3.998.488.969                | 3.646.779.473                 |
| Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss               | 19                 | 3.998.488.969                | 3.646.779.473                 |
| Financial Assets Designated As at Fair Value Through Profit or Loss | 19                 | 3.998.488.969                | 3.646.779.473                 |
| Property, plant and equipment                                       | 9                  | 16.615                       | 20.902                        |
| Other property, plant and equipment                                 | 9                  | 16.615                       | 20.902                        |
| Other Non-current Assets                                            | 11                 | 32.027.745                   | 27.060.280                    |
| Other Non-Current Assets Due From Unrelated Parties                 | 11                 | 32.027.745                   | 27.060.280                    |
| <b>Total non-current assets</b>                                     |                    | <b>4.030.533.329</b>         | <b>3.673.860.655</b>          |
| <b>Total assets</b>                                                 |                    | <b>4.132.812.303</b>         | <b>3.775.290.164</b>          |
| <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                       |                    |                              |                               |
| <b>CURRENT LIABILITIES</b>                                          |                    |                              |                               |
| Current Portion of Non-current Borrowings                           | 19                 | 44.885.898                   | 302.862.583                   |
| Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties    | 19                 | 44.885.898                   | 302.862.583                   |
| Bank Loans                                                          |                    | 44.885.898                   | 6.609.853                     |
| Issued Debt Instruments                                             |                    |                              | 296.252.730                   |
| Trade Payables                                                      |                    | 8.256.783                    | 8.953.914                     |
| Trade Payables to Related Parties                                   | 6                  | 8.084.770                    | 8.758.236                     |
| Trade Payables to Unrelated Parties                                 | 7                  | 172.013                      | 195.678                       |
| Employee Benefit Obligations                                        | 10                 | 95.340                       | 72.377                        |
| Other Payables                                                      |                    | 919.390.700                  | 606.083.497                   |
| Other Payables to Related Parties                                   | 6                  | 919.390.700                  | 606.041.591                   |
| Other Payables to Unrelated Parties                                 |                    |                              | 41.906                        |
| Current provisions                                                  | 10                 | 111.773                      | 92.482                        |
| Current provisions for employee benefits                            | 10                 | 111.773                      | 92.482                        |
| Other Current Liabilities                                           | 11                 | 1.396.459                    | 927.316                       |
| Other Current Liabilities to Unrelated Parties                      |                    | 1.396.459                    | 927.316                       |
| <b>SUB-TOTAL</b>                                                    |                    | <b>974.136.953</b>           | <b>918.992.169</b>            |
| <b>Total current liabilities</b>                                    |                    | <b>974.136.953</b>           | <b>918.992.169</b>            |
| <b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>                                      |                    |                              |                               |
| Long Term Borrowings                                                | 19                 | 92.036.509                   | 116.612.837                   |
| Long Term Borrowings From Unrelated Parties                         | 19                 | 92.036.509                   | 116.612.837                   |
| Bank Loans                                                          |                    | 92.036.509                   | 116.612.837                   |
| Other Payables                                                      |                    | 816.987.332                  | 481.204.825                   |
| Other Payables to Related Parties                                   | 6                  | 816.987.332                  | 481.204.825                   |
| Non-current provisions                                              | 10                 | 144.528                      | 67.435                        |
| Non-current provisions for employee benefits                        | 10                 | 144.528                      | 67.435                        |
| <b>Total non-current liabilities</b>                                |                    | <b>909.168.369</b>           | <b>597.885.097</b>            |
| <b>Total liabilities</b>                                            |                    | <b>1.883.305.322</b>         | <b>1.516.877.266</b>          |
| <b>EQUITY</b>                                                       |                    |                              |                               |
| Equity attributable to owners of parent                             |                    | 2.249.506.981                | 2.258.412.898                 |
| Issued capital                                                      | 12                 | 385.000.000                  | 385.000.000                   |
| Share Premium (Discount)                                            | 12                 | 197.944.862                  | 197.944.862                   |
| Restricted Reserves Appropriated From Profits                       | 12                 | 4.357.694                    | 4.357.694                     |
| Other Restricted Profit Reserves                                    |                    | 4.357.694                    | 4.357.694                     |
|                                                                     |                    |                              |                               |

|                                   |  |               |               |
|-----------------------------------|--|---------------|---------------|
| Prior Years' Profits or Losses    |  | 1.671.110.342 | 2.354.021.880 |
| Current Period Net Profit Or Loss |  | -8.905.917    | -682.911.538  |
| Total equity                      |  | 2.249.506.981 | 2.258.412.898 |
| Total Liabilities and Equity      |  | 4.132.812.303 | 3.775.290.164 |



# Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                            | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2019 - 31.12.2019 | Previous Period<br>01.01.2018 - 31.12.2018 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income</b>          |                    |                                           |                                            |
| <b>PROFIT (LOSS)</b>                                                       |                    |                                           |                                            |
| Revenue                                                                    | 13                 | 34.728.516                                | 20.134.271                                 |
| Cost of sales                                                              | 13                 | -8.678.076                                | -11.955.838                                |
| GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS                             |                    | 26.050.440                                | 8.178.433                                  |
| GROSS PROFIT (LOSS)                                                        |                    | 26.050.440                                | 8.178.433                                  |
| General Administrative Expenses                                            | 14                 | -28.874.822                               | -34.477.702                                |
| Other Income from Operating Activities                                     | 15                 | 394.053.345                               | 642.853.026                                |
| Other Expenses from Operating Activities                                   | 15                 | -67.519.861                               | -974.790.403                               |
| PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES                                    |                    | 323.709.102                               | -358.236.646                               |
| PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)                            |                    | 323.709.102                               | -358.236.646                               |
| Finance income                                                             | 16                 | 60.729.117                                | 168.114.839                                |
| Finance costs                                                              | 16                 | -393.344.136                              | -492.789.731                               |
| PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX                       |                    | -8.905.917                                | -682.911.538                               |
| PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS                                   |                    | -8.905.917                                | -682.911.538                               |
| PROFIT (LOSS)                                                              |                    | -8.905.917                                | -682.911.538                               |
| <b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>                           |                    |                                           |                                            |
| Non-controlling Interests                                                  |                    | 0                                         | 0                                          |
| Owners of Parent                                                           |                    | -8.905.917                                | -682.911.538                               |
| <b>Earnings per share [abstract]</b>                                       |                    |                                           |                                            |
| <b>Earnings per share [line items]</b>                                     |                    |                                           |                                            |
| <b>Basic earnings per share</b>                                            |                    |                                           |                                            |
| Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations                 |                    |                                           |                                            |
| <i>Pay başına kayıp</i>                                                    |                    | -0,02300000                               | -1,77400000                                |
| <b>Diluted Earnings Per Share</b>                                          |                    |                                           |                                            |
| <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>                                          |                    |                                           |                                            |
| Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss |                    | 0                                         | 0                                          |
| Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss     |                    | 0                                         | 0                                          |
| <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>                                   |                    | <b>0</b>                                  | <b>0</b>                                   |
| <b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>                                   |                    | <b>-8.905.917</b>                         | <b>-682.911.538</b>                        |
| <b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>                          |                    |                                           |                                            |
| Non-controlling Interests                                                  |                    | 0                                         | 0                                          |
| Owners of Parent                                                           |                    | -8.905.917                                | -682.911.538                               |

# Statement of cash flows (Indirect Method)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                                              | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2019 - 31.12.2019 | Previous Period<br>01.01.2018 - 31.12.2018 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>                                             |                    |                                           |                                            |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>                                        |                    | <b>-28.361.918</b>                        | <b>-44.766.163</b>                         |
| Profit (Loss)                                                                                |                    | -8.905.917                                | -682.911.538                               |
| <b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>                                                |                    | <b>7.361.270</b>                          | <b>662.470.161</b>                         |
| Adjustments for depreciation and amortisation expense                                        | 9                  | 6.307                                     | 7.772                                      |
| Adjustments for provisions                                                                   |                    | 116.944                                   | -78.339                                    |
| Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits                      |                    | 116.944                                   | -78.339                                    |
| Adjustments for Interest (Income) Expenses                                                   |                    | 282.402.680                               | 211.909.218                                |
| Adjustments for Interest Income                                                              | 16                 | -24.693.009                               | -26.403.949                                |
| Adjustments for interest expense                                                             | 16                 | 307.095.689                               | 238.313.167                                |
| Adjustments for unrealised foreign exchange losses ( gains)                                  |                    | 39.778.520                                | 113.857.544                                |
| Adjustments for fair value losses (gains)                                                    |                    | -310.687.570                              | 341.628.958                                |
| Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets                                | 15                 | -310.687.570                              | 341.628.958                                |
| Adjustments for Losses (Gains) on Disposal of Subsidiaries or Joint Operations               | 13                 | -4.255.611                                | -4.854.992                                 |
| <b>Changes in Working Capital</b>                                                            |                    | <b>-26.817.271</b>                        | <b>-24.324.786</b>                         |
| Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable                             |                    | -21.794.829                               | -3.256.053                                 |
| Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties                       |                    | -21.794.829                               | -3.256.053                                 |
| Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable                                |                    | -697.131                                  | 669.534                                    |
| Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties                            |                    | -673.466                                  | 566.896                                    |
| Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties                          |                    | -23.665                                   | 102.638                                    |
| Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities                                          |                    | 22.963                                    | 18.450                                     |
| Adjustments for increase (decrease) in other operating payables                              |                    | 406.677                                   | -452.574                                   |
| Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties                           |                    | 448.583                                   | -452.574                                   |
| Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties                         |                    | -41.906                                   |                                            |
| Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital                           |                    | -4.754.951                                | -21.304.143                                |
| Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations                                  |                    | -4.754.951                                | -21.304.143                                |
| <b>Cash Flows from (used in) Operations</b>                                                  |                    | <b>-28.361.918</b>                        | <b>-44.766.163</b>                         |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>                                        |                    | <b>7.494.477</b>                          | <b>38.358.325</b>                          |
| Cash Inflows Caused by Share Sales or Capital Decrease of Associates and / or Joint Ventures | 13                 | 12.933.687                                | 16.810.830                                 |
| Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets                                 | 9                  | -2.020                                    | -1.462                                     |
| Purchase of property, plant and equipment                                                    | 9                  | -2.020                                    | -1.462                                     |
| Dividends received                                                                           |                    | 25.052.829                                |                                            |
| Interest received                                                                            |                    | 18.804.654                                | 21.548.957                                 |
| Other inflows (outflows) of cash                                                             | 19                 | -49.294.673                               |                                            |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>                                        |                    | <b>19.704.391</b>                         | <b>6.997.734</b>                           |
| Proceeds from borrowings                                                                     |                    |                                           | 168.617.825                                |
| Proceeds from Loans                                                                          |                    |                                           | 168.617.825                                |
| Repayments of borrowings                                                                     | 19                 | -292.000.000                              | -585.265.825                               |
| Loan Repayments                                                                              |                    |                                           | -585.265.825                               |
| Payments of Issued Debt Instruments                                                          | 19                 | -292.000.000                              |                                            |
| Increase in Other Payables to Related Parties                                                | 19                 | 400.735.955                               | 535.222.246                                |
| Interest paid                                                                                |                    | -89.031.564                               | -111.576.512                               |
| NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES  |                    | -1.163.050                                | 589.896                                    |
| Net increase (decrease) in cash and cash equivalents                                         |                    | -1.163.050                                | 589.896                                    |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>                              | <b>5</b>           | <b>3.009.682</b>                          | <b>2.419.786</b>                           |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>                                    | <b>5</b>           | <b>1.846.632</b>                          | <b>3.009.682</b>                           |





|  |                                                                                                                                                                                                                                                      |  |             |             |  |  |  |           |               |            |               |  |               |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------|-------------|--|--|--|-----------|---------------|------------|---------------|--|---------------|
|  | 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                                                                                                                                                                                                                              |  | 385,000,000 | 197,944,862 |  |  |  | 4,357,694 | 1,671,110,342 | -8,905,917 | 2,249,506,981 |  | 2,249,506,981 |