

**EGELİ & CO TARIM GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification**

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	AKADEMİK BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Partial Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Egeli&Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Genel Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Sınırlı Olumlu Görüş

Egeli&Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2019 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 dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun etkileri hariç olmak üzere ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 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) Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

1. Şirket'in finansal tablolarında faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Bununla birlikte Şirket'in birikmiş zararlar nedeniyle sermaye ve kanuni yedek akçelerinin toplamının %52,21'i karşılıksız kalmış bu şekilde Türk Ticaret Kanunu'nun 376/1 kapsamına girdiği anlaşılmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli varlıklarından 6.743.181.-TL tutarında fazladır. Dolayısıyla bu durumlar işletmenin sürekliliği üzerinde şüpheler uyandıracak belirsizliklerin mevcudiyetine başlangıç olabileceğine işaret etmektedir. Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini ödeyebilmesi özellikle finansal varlıklarını nakde çevirebilmesine, ilişkili taraflardan diğer alacakların tahsilatına, faaliyetleri hakkında alacağı karar ve tedbirlere, bunların neticesinde elde edilmesi beklenen nakit fonlara ve yeni kaynaklara bağlıdır. Diğer taraftan Şirket yönetim kurulunun TTK'nın 376. maddesinde belirtilen iyileştirici önlemleri almasını gerektirmektedir.

2. Şirket Odeabank A.Ş.'ye olan kredi borçlarının taksitlerini ve faizlerini vadesinde ödeyememiştir, bu nedenle kredi kullanılan banka tarafından kredi kat ihtarnamesi gönderilmiş, kredi kat ihtarnamesine ise itiraz edilmiştir. Kredilerin vadesinde ödenememiş olması nedeniyle banka tarafından kredinin tamamı talep edilmiştir. Bankadan talep edilen bakiye doğrulama yazısına, alacak taksitleri olduğu için banka tarafından cevap verilmemiştir, bu nedenle kredi bakiye doğrulanamamış olup alternatif denetim yöntemleri uygulanmış ve 4.000.000.-TL anapara borcuna karşılık, 959.124.-TL akdi faiz ve 2.453.322.-TL temerrüt faizi olmak üzere toplam 3.412.456.-TL finansal tablolarda sunulmuştur. Borçların güncel tutarlarına ilişkin işlenmiş faiz ve gecikme tutarlarına ilişkin mutabakat alınamamış olup denetim kuruluşu olarak hesaplama yapma imkanına sahip değiliz.

3. Şirket'in finansal yatırımlarda takip ettiği Doğa Tarım Hayvancılık Gıda Pazarlama San. ve Tic. A.Ş. ("Doğa Tarım"), Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş. ("Batı Tarım"), EGC Tarım Arazileri AŞ ("EGC Tarım") ve Tan EGELİ tarafından T.C. Çal Asliye Hukuk Mahkemesinde 7101 sayılı kanunun 14. Maddesi ile değişik İİK'nın 286 ve devamı maddeleri gereğince Konkordato mühleti verilmesi için dava açılmış olduğu, ilgili mahkemece 24 Ocak 2020 tarihinden başlamak üzere 3 ("üç") aylık geçici mühlet verilerek, ön inceleme ve ilk tahkikat duruşmasının 21 Nisan 2020'a bırakıldığına tensiben karar verildiği ve mahkemenin 21 Nisan 2020 tarihinde yapılan duruşmasında geçici mühlet süresinin 24 Nisan 2020 tarihinden itibaren 2 ("iki") ay süre ile uzatılmasına karar verilerek ön inceleme ve tahkikat için duruşmanın 16 Haziran 2020 tarihine bırakıldığı Şirket'e iletilmiştir. Mahkemenin 16.06.2020 tarihinde yapılan duruşmasında dosyaya ibraz edilen raporlar ve dosya kapsamındaki belgeler nazara alınarak davacıların kesin mühlet taleplerinin kabulü ile İİK'nın 289/3 maddesi gereğince davacılar 24.06.2020 tarihinden başlamak üzere 1 ("Bir") yıllık kesin mühlet verilmesine, bu süre boyunca geçici komiser heyetinin görev ve yetkilerinin aynen devam etmesine, mahkemece daha evvel verilen tedbir kararlarının aynen devamına, 7101 sayılı yasa ile değişik İİK'nın 293. maddesi uyarınca alınan kararlar kesin olmak üzere karar verdiği ve duruşmanın 15.10.2020 tarihine bırakıldığı Şirket'e bildirilmiştir. 15.10.2020 tarihinde yapılan duruşmada İİK. 289/3 maddesi gereğince davacılar 24.06.2020 tarihinden başlamak üzere 1 ("Bir") yıllık kesin mühlet verildiği ve mühletin devam ettiği anlaşılmakla, komiser heyetinin görev ve yetkilerinin aynen devam etmesine, mahkemece daha evvel verilen tüm tedbir kararlarının aynen devamına, İİK 291. maddesi uyarınca kesin mühlet için davacıların mali durumlarının düzelmesi halinde konkordato komiserinin mahkemeye yazılı rapor sunmasına, bu hususta rapor sunulması halinde resen dosya üzerinden konkordato talebinin red edilip edilmeyeceğinin değerlendirilmesine, İİK 292. maddesi uyarınca kesin mühlet için konkordato komiserinin mahkemeye yazılı rapor sunması halinde konkordato talebinin reddine veya davacıların iflasına karar verilir verilemeyeceğinin değerlendirilmesine 7101 sayılı yasa ile değişik İİK. 293. maddesi uyarınca alınan kararlar kesin olmak üzere karar verilmiş olup duruşmanın 16.03.2021 tarihine bırakılmasına karar verilmiştir.

4. Şirket'in borçlu olduğu (ilişkili firma ve kişileri dışındaki) firma ve kişilerden bazıları ile borçlarını ödemediği gerekçesi ile dava aşamasında olup, bu borçların güncel tutarları davalar sonuçlandığında belli olacaktır. Borçların güncel tutarlarına ilişkin işlenmiş faiz ve gecikme tutarlarına ilişkin hesaplama yapma imkanına sahip değiliz.

5. Şirket'in ilişkili taraflarından 1.721.151.-TL (31.12.2018: 1.641.814.-TL, 31.12.2017: 1.168.805.-TL) alacakları finansal tablolarda Diğer Alacaklar hesabında sınıflandırılmış olup büyük bir kısmı Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş. ve Doğa Tarım Hayvancılık Gıda Pazarlama Sanayi Ticaret AŞ.'den olan alacaklardan kaynaklanmaktadır. Bu alacağın mahiyeti, risk ve vade yapısı, teminat durumu vb. hususlarında bir açıklama bulunmamakta olup şirketin finansal tablolarda düzeltme yapılması gereken bir durum olup olmadığı konusunda kanaat belirtemiyoruz.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK 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 etİge İlişkin diğeri sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Dikkat Çekilen Husus

1. Şirket'in Odeabank kredisine ilişkin olarak Şirket'in %100 sahibi olduğu Doğa Tarım Hayvancılık Gıda Pazarlama San. Tic. A.Ş.'nin taşınmazı üzerinde 3. derece 6.000.000 TL tutarında Odeabank A.Ş. lehine ipotek bulunmakta olup, bununla ilgili olarak Odeabank A.Ş. 5.387.800 TL tutarında "ipoteğin paraya çevrilmesi yolu ile takibe" geçmiş ve ipotegin paraya çevrilmesi yolu ile takipte icra emri Şirket'e tebliğ edilmiştir. Şirket ve Doğa Tarım ipotegin paraya çevrilmesi yolu ile takibe itiraz ederek icranın geri bırakılması talepli dava açmışlardır. Şirket'in Odeabank kredisine ilişkin olarak Şirket'in %100 sahibi olduğu Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş.'nin vermiş olduğu 2. derece 6.000.000 TL tutarında Odeabank A.Ş. lehine ipotek ile ilgili olarak, Odeabank A.Ş. 5.284.782 TL tutarında "ipoteğin paraya çevrilmesi yolu ile takibe" geçmiş ve ipotegin paraya çevrilmesi yolu ile takipte icra emri Şirket'e tebliğ edilmiştir. Şirket ve Egc Tarım Arazileri A.Ş. (Bölünme ile taşınmazın maliki Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş. yerine Egc Tarım Arazileri A.Ş. olmuştur) ipotegin paraya çevrilmesi yolu ile takibe itiraz ederek icranın geri bırakılması talepli dava açmışlardır.

2. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla Vergi daireleri ve SGK'ya olan borçlarının tamamının vadesi geçmiş durumdadır. Vadesi geçmiş borçların 31.12.2019'ne kadar işlenmiş faizleri finansal tablolarda yer almakta olup, ileriki tarihlerde Şirket'e ilave gecikme faizleri de yansıyacaktır.

3. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla ayrılan personellerine olan maaş, kıdem vb. borçları ile Yönetim Kuruluna olan huzur hakkı borçlarının tamamının vadesi geçmiş durumdadır. Rapor tarihi itibarıyla bu borçların tamamı ödenmiş olup, bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

4. Şirket'in bağlı ortaklıkları Doğa Tarım Hayvancılık Gıda Paz. San. Tic. A.Ş. 'nde ("Doğa Tarım") ve Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş. ("Batı Tarım") ile ilgili olarak, T.C. Ziraat Bankası A.Ş. tarafından Doğa Tarım ve Batı Tarım Yönetim Kurulu üyeleri ve Yetkilileri Tan Egeli, Ersoy Çoban ve Uğur Özkan hakkında küçükbaş ve büyükbaş hayvanları muhafaza etmek görevini ihlal etme suretiyle T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'ni zarara uğrattıkları şikayetiyle dava açılmıştır. 25.12.2019 tarihinde görülen duruşmada mahkemece 5271 sayılı CMK'nın 223/8 md gereğince yargılamanın durdurulmasına, CMK 254/1 md gereğince dosyanın kararın kesinleşmesi ile Çal Cumhuriyet Başsavcılığı Uzlaştırma bürosuna gönderilmesine karar verildiği bildirilmiştir. Çal Asliye Ceza Mahkemesi tarafından Uzlaştırma hükümlerinin uygulanması amacıyla yargılamanın durmasına karar verildiği ancak Çal Cumhuriyet Başsavcılığı Uzlaştırma Bürosunca taraflar arasında uzlaşma sağlanamamış olduğundan "durmasına karar verilmiş olan yargılamanın kaldığı yerden aynen devamına", tarafların daha önce ifadelerinin alınmış olmasından bahisle bu hususta işlem yapılmasına yer olmadığına, ve duruşmanın bu nedenle 16.12.2020 tarihine bırakılmasına karar verilmiştir. Bu durumun Şirket finansal tablolarda yaratacağı etki ile ilgili hesaplama yapma imkanına sahip değiliz.

4) 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 Nasıl Ele Alındığı
Finansal Yatırımların Değerlemesi	
Şirket'in ana faaliyet konusu girişim sermayesi yatırımlarıdır ve Şirket'in tarım sektöründeki firmalarda yatırımları bulunmaktadır.	Tarafımızca, yönetim tarafından yaptırılan değerlendirme raporuna ilişkin değerlendirme şirketinin ehliyetleri, yetkinlikleri ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir.
Şirket'in %100 sahibi olduğu Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş., Doğa Tarım Hayvancılık Gıda Pazarlama San. Tic. A.Ş. ve EGC Tarım Arazileri A.Ş. şirketleri tarım sektöründe faaliyet göstermekte olup, bilanço tarihi itibarıyla bu şirketlere sırasıyla 6.400.000.-TL, 4.700.000.-TL ve 778.284.-TL sermaye koyulmuştur.	Yaptığımız denetimde, finansal yatırımlara ait değerlendirme raporlarında değerlendirme uzmanlarının kullanılan değerlendirme metodlarının uygunluğu değerlendirilmiştir.
Şirket'in Finansal Yatırımlarla ilgili muhasebe politikaları ve tutarlarına ilişkin açıklamaları Not:2 "Finansal Araçlar" ve Not:6 "Finansal Yatırımlar" dipnotlarında bulunmaktadır. Söz konusu hisse senetlerinin değerlendirme sonucu bulunan kar ve/veya zarar Şirket'in finansal tablolarında kar ve zarar olarak yansımakta, ve dönem kar/zararını ve öz kaynakları etkilemektedir.	Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerlendirme uzmanlarının değerlendirmelerinde 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.
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	Değerleme raporunda kullanılan üst seviye muhakemelerin ve bununla birlikte alternatif tahminlerin ve değerlendirme metodlarının varlığı dolayısı ile, değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değer kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmiştir.

denetimimiz bakımından önemli bir konu olduğundan tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.

Ayrıca, finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu ile açıklanan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için önemi dikkate alınıp tarafımızca sorgulanmıştır.

Kilit Denetim Konusu	Kilit denetim konusunun nasıl ele alındığı
İlişkili Taraflar	
Şirketin ilişkili tarafları ile olağan iş akışı içerisinde yoğun ticari işlemleri olmaktadır. İlişkili taraflardan toplam alacakları 1.721.151.-TL ticari ve diğer borçları 46.003-TL olup, şirket varlığının önemli bir bölümünü oluşturan finansal yatırımları etkilemekte ve alacaklar işletme sermayesinde önem arz etmektedir. İlişkili taraflarla yapılan işlemler ağırlıklı olarak finansal borçlardan oluşmaktadır. Bu nedenle 31 Aralık 2019 yıl sonu denetim çalışmalarımız da bu konuya odaklanmış bulunuyoruz.	İlişkili taraflar işlemleri için yapılan denetimlerimiz, mevcut denetim prosedürlerimiz yanında; ilişkili taraf işlemlerinin olağan iş akışında, normal piyasa yapısı ve şartlarında gerçekleştiğinin test edilmesini, ilişkili taraf işlemlerinin 3. taraflar ile yapılan işlemler için geçerli olan şartlarla eşdeğer olduğunun test edilmesini, sadece ilişkili taraflar ile yapılan işlemlerin normal piyasa yapısı ve şartlarında ve ilgili şirket genel kar marjları üzerinden gerçekleştiğini test edilmesini ve gayrimenkul vb. alım-satımlarında işlem bedelinin gerçeğe uygun olduğunun test edilmesini de içermektedir. İlişkili taraflar ile yapılan işlemler Not 3'te açıklanmıştır.

5) Diğer Hususlar

1. Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiştir. Söz konusu bağımsız denetim denetçi 1 Mart 2019 tarihli Bağımsız Denetçi Raporu'nda sınırlı olumlu görüş vermiştir. Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları da başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiştir. Söz konusu bağımsız denetçi 2 Mart 2020 tarihli Bağımsız Denetçi Raporu'nda görüş vermekten kaçınmıştır. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolar hakkında görüş vermekten kaçınılmış olması sebebiyle Türk Ticaret Kanunu'nun 403.ncü maddesi hükümleri uyarınca; 28 Temmuz 2020 tarihinde genel kurul toplanmış ve toplanan genel kurul ile yeni bir yönetim kurulu seçilmiştir. Seçilen yönetim kurulu esas sözleşmeye ve standartlara uygun finansal tabloları yeniden hazırlatmış ve hazırlanan finansal tablolar denetleme raporu ile birlikte genel kurula sunulacaktır.

2. Çin Halk Cumhuriyeti'nin Wuhan kentinde 2019 yılının Aralık ayında ortaya çıkan Koronavirüs (Covid-19) salgını tüm dünyaya yayılmış ve 11 Mart 2020 tarihinde Dünya Sağlık Örgütü tarafından Pandemi ilan edilmiştir. Ülkemizde ve tüm dünyada Covid-19 salgınına ilişkin alınan önlemler kapsamında üretim, ticaret ve ulaşım gibi birçok alanda kısıtlayıcı tedbirler getirilmiştir. Getirilen bu tedbirlerin ve yavaşlayan ekonomik aktivitelerin etkisiyle, şirketlerin gelirlerinin düşmesi ve nakit akışlarının olumsuz etkilemesi muhtemeldir. Şirket'in Covid 19 salgını etkileri ile ilgili değerlendirmelerinin olduğu, finansal tabloların 36 numaralı dipnotuna dikkat çekerek. Ancak bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

6) 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.

7) 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 bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. KGK tarafından 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.

KGK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciğimizi 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 tahminlerinin ve 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 kullanmasının 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, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtır 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 hususları ve -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 Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2019 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 2 Mart 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

AKADEMİK BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

Mustafa BERBER

Sorumlu Denetçi

Ankara, 27 Ekim 2020

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2019	Previous Period 31.12.2018	Pre-Previous Period 31.12.2017
Statement of Financial Position (Balance Sheet)				
Assets [abstract]				
CURRENT ASSETS				
Cash and cash equivalents	5	57	19	203.232
Other Receivables		1.741.670	1.662.096	1.187.546
Other Receivables Due From Related Parties	33	1.721.151	1.641.814	1.168.805
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	20.519	20.282	18.741
Prepayments		0	424	14.000
Prepayments to Related Parties	33	0	0	0
Prepayments to Unrelated Parties	11	0	424	14.000
Other current assets	12	0	237	1.541
SUB-TOTAL		1.741.727	1.662.776	1.406.319
Total current assets		1.741.727	1.662.776	1.406.319
NON-CURRENT ASSETS				
Financial Investments		17.711.618	15.297.856	16.137.418
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	6	17.711.618	15.297.856	16.137.418
Property, plant and equipment	16	0	0	0
Intangible assets and goodwill		0	0	0
Other intangible assets	18	0	0	0
Other Non-current Assets	12	0	0	0
Total non-current assets		17.711.618	15.297.856	16.137.418
Total assets		19.453.345	16.960.632	17.543.737
LIABILITIES AND EQUITY				
CURRENT LIABILITIES				
Current Borrowings		7.412.446	5.729.247	874.341
Current Borrowings From Unrelated Parties		7.412.446	5.729.247	874.341
Bank Loans	19	7.412.446	5.729.247	874.341
Trade Payables		323.175	241.459	163.219
Trade Payables to Related Parties	33	0	0	0
Trade Payables to Unrelated Parties	7	323.175	241.459	163.219
Employee Benefit Obligations	13	469.914	220.094	111.719
Other Payables		54.875	235.479	38.499
Other Payables to Related Parties	33	46.003	209.055	7.211
Other Payables to Unrelated Parties	8	8.872	26.424	31.288
Current provisions	22	85.684	12.425	4.779
Current provisions for employee benefits	21	0	12.425	4.779
Other current provisions	21	85.684	0	0
Other Current Liabilities	12	138.814	100.310	51.337
SUB-TOTAL		8.484.908	6.539.014	1.243.894
Total current liabilities		8.484.908	6.539.014	1.243.894
NON-CURRENT LIABILITIES				
Long Term Borrowings		0	0	3.456.163
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		0	0	3.456.163
Bank Loans	19	0	0	3.456.163
Non-current provisions		0	46.893	24.459
Non-current provisions for employee benefits	21	0	46.893	24.459
Other non-current liabilities	12	0	0	0
Total non-current liabilities		0	46.893	3.480.622
Total liabilities		8.484.908	6.585.907	4.724.516
EQUITY				
Equity attributable to owners of parent		10.968.437	10.374.725	12.819.221
Issued capital	23	22.000.000	22.000.000	22.000.000
Inflation Adjustments on Capital	23	789.204	789.204	789.204
Share Premium (Discount)	23	10.870	10.870	10.870
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		0	-17.234	-14.300
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		0	-17.234	-14.300
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	23	0	-17.234	-14.300
Restricted Reserves Appropriated From Profits	23	474.975	474.975	474.975

Prior Years' Profits or Losses	23	-12.883.090	-10.441.528	1.735.514
Current Period Net Profit Or Loss	32	576.478	-2.441.562	-12.177.042
Non-controlling interests	23	0	0	0
Total equity		10.968.437	10.374.725	12.819.221
Total Liabilities and Equity		19.453.345	16.960.632	17.543.737

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	25	1.208.500	0
Cost of sales	25	-1.482.422	0
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		-273.922	0
GROSS PROFIT (LOSS)		-273.922	0
General Administrative Expenses	26	-511.288	-518.372
Marketing Expenses	26	0	0
Research and development expense	26	0	0
Other Income from Operating Activities	28	3.206.077	2.242.770
Other Expenses from Operating Activities	28	-160.847	-2.765.718
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		2.260.020	-1.041.320
Investment Activity Income	29	0	0
Investment Activity Expenses	29	0	0
Impairment gain and reversal of impairment loss (impairment loss) determined in accordance with IFRS 9	28	0	0
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		2.260.020	-1.041.320
Finance income	30	0	0
Finance costs	30	-1.683.542	-1.400.242
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		576.478	-2.441.562
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		0	0
Current Period Tax (Expense) Income	31	0	0
Deferred Tax (Expense) Income	31	0	0
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		576.478	-2.441.562
PROFIT (LOSS)		576.478	-2.441.562
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		576.478	-2.441.562
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>		0,02600000	-0,11100000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		17.234	-2.934
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	23	17.234	-2.934
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		17.234	-2.934
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		593.712	-2.444.496
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		593.712	-2.444.496

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		38	-203.203
Profit (Loss)		576.478	-2.441.562
Profit (Loss) from Continuing Operations	32	576.478	-2.441.562
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		4.389.255	-171.186
Adjustments for provisions		201.876	27.146
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	21	-42.084	27.146
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	12	243.960	0
Adjustments for Interest (Income) Expenses		1.683.199	1.377.330
Adjustments for interest expense	19	1.683.199	1.398.753
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	7	0	464
Unearned Financial Income from Credit Sales	7	0	-21.887
Adjustments for fair value losses (gains)	6	2.504.180	-1.575.662
Changes in Working Capital		-4.965.695	2.409.545
Decrease (Increase) in Financial Investments	6	-4.917.942	2.415.224
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations	8	-79.574	-452.663
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	11	-7.078	13.576
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	7	81.716	78.240
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	13	249.820	108.375
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	8	-180.604	196.516
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-112.033	50.277
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations	12	237	1.304
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations	12	-112.270	48.973
Cash Flows from (used in) Operations		38	-203.203
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		0	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		0	-10
Repayments of borrowings		0	-10
Loan Repayments	19	0	-10
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		38	-203.213
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		38	-203.213
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	5	19	203.232
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	5	57	19

[illegible]

Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019															
	Decrease through Other Distributions to Owners														
	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		22.000.000	789.204	10.870		0			474.975	-12.883.090	576.478	10.968.437		10.968.437