

VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

Financial Report Unconsolidated 2020 - 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

Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2020 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 (Not 1-21) oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") 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'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 Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

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

Kilit denetim konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmaları	
Dipnot 17'de detayları görülebileceği üzere, Şirket'in kısa vadeli olarak sınıflandırılan 372 milyon TL tutarında borsada işlem görmeyen hisselerden oluşan finansal yatırımı bulunmakta	

ve bu yatırım gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilmektedir.

Bu yatırımın gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde, net aktif değer, emsal değer, piyasa işlem değeri ve indirgenmiş nakit akım değerlendirme teknikleri kullanılmaktadır. Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti, nihai büyüme oranı, benzer şirketlerin FAVÖK çarpanları, likidite iskontosu, üretim miktarı ve elektrik satış fiyatları tahminleri kullanılmıştır. Bu tahminlerde gerçekleşecek değişiklikler finansal tablolarda önemli seviyede değişikliğe sebep olacaktır.

Konunun etkisinin finansal tablolar için tutarsal olarak önemli bir seviyede olması, tahminlerin kullanılması ve hesaplamaların kontrol edilebilmesi için uzmanların kullanılmasının gerekliliğinden dolayı, bu konu kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Çalışmayı gerçekleştiren değerlendirme şirketinin teknik yeterliliği ve bağımsızlığını değerlendirdik.

Söz konusu değerlendirme çalışmalarında farklı yöntemlere göre hesaplanan değerler ağırlıklandırılarak rayiç değerleri hesaplanmıştır. Grup yönetimi tarafından kullanılan varsayımların ve yöntemlerin değerlendirilmesinde ve değerlendirme şirketinin çalışmalarının kontrolünde PwC Türkiye bünyesinde yer alan değerlendirme uzmanlarının görüşlerinden faydalandık. Yönetim tarafından kullanılan iskonto ve nihai büyüme oranları ile dizayn edilen modellerin teknik ve teorik kontrolleri değerlendirme uzmanlarımızın yardımı ile yapıldı. Kullanılan nihai büyüme oranlarının makul olup olmadığını makroekonomik verileri ile karşılaştırılarak değerlendirildik. İskonto oranının kabul edilebilir aralıklarda olduğunun kontrolü için, değerlendirme konusu şirket özelinde ve aynı sektörde yer alan halka açık diğer şirketlerin verileri ile karşılaştırma yaptık. Varsayımların kullanılabilir aralıklarda olduğu değerlendirildi.

Çalışmalara temel olan, nakit üreten birimler için hazırlanmış projeksiyonlar, ilgili nakit üreten birimin geçmişteki finansal performansı ile karşılaştırılarak değerlendirildi ve önümüzdeki döneme ilişkin tahminlerinin gerçekleşme olasılıkları sorgulandı.

Değerleme şirketinin hazırladıklarına ilaveten uyguladığımız duyarlılık analizleri ile gerçeğe uygun değer çalışmalarının tutarsal olarak ne kadar hassas olduğunu değerlendirdik.

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarının matematiksel doğruluğunu kontrol ettik.

Gerekli dipnot açıklamalarının yeterliliğini TFRS kapsamında değerlendirdik.

Diğer bilgilerden Şirket yönetimi sorumludur. Diğer bilgiler Ek Dipnot'ta yer alan, TFRS kapsamında bir ölçüm kriteri bulunmayan "Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırına Uyumun Kontrolü"nü içermektedir.

Finansal tablolara ilişkin görüşümüz, söz konusu diğer bilgileri kapsamamaktadır ve diğer bilgilere ilişkin herhangi bir güvence vermemekteyiz.

Finansal tabloların denetimi kapsamında sorumluluğumuz, yukarıda belirtilmiş olan diğer bilgileri okumak ve bunu yaparken diğer bilgilerin finansal tablolar ve denetimden edindiğimiz bilgi ile önemli seviyede tutarsız olup olmadığını, ya da başka bir şekilde önemli ölçüde yanlış gösterilip gösterilmediklerini değerlendirmektir. Yaptığımız çalışmalara göre diğer bilgilerde önemli ölçüde bir yanlışlık olduğuna hükmedersek, bulgularımızı raporlamamız gerekmektedir. Diğer bilgilere ilişkin raporumuzda yer vermemiz gereken herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

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 yansıtıp 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.

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 belirlemektediriz. 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 2020 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 14 Şubat 2021 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Mert Tüten, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 14 Şubat 2021

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2020	Previous Period 31.12.2019
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	20	3.344.460	34.113.859
Financial Investments	17	372.027.011	135.729.817
Trade Receivables		0	11.250.000
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	4	0	11.250.000
Other Receivables		164.966	146.349
Other Receivables Due From Unrelated Parties	5	164.966	146.349
Current Tax Assets		196.203	158.678
Other current assets	6	478.997	435.812
SUB-TOTAL		376.211.637	181.834.515
Total current assets		376.211.637	181.834.515
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment		1.371	9.248
Total non-current assets		1.371	9.248
Total assets		376.213.008	181.843.763
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Trade Payables		1.008	1.121
Trade Payables to Unrelated Parties		1.008	1.121
Employee Benefit Obligations	9	21.487	25.914
Other Payables		12.028.512	0
Other Payables to Related Parties	3	12.028.512	0
Current provisions		11.332	12.839
Current provisions for employee benefits		11.332	12.839
Other Current Liabilities	6	56.580	53.722
SUB-TOTAL		12.118.919	93.596
Total current liabilities		12.118.919	93.596
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions		102.735	104.543
Non-current provisions for employee benefits		102.735	104.543
Total non-current liabilities		102.735	104.543
Total liabilities		12.221.654	198.139
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		363.991.354	181.645.624
Issued capital	11	52.000.000	52.000.000
Share Premium (Discount)	11	17.826.859	17.826.859
Restricted Reserves Appropriated From Profits	11	6.173.242	4.370.408
Prior Years' Profits or Losses		106.251.863	76.266.273
Current Period Net Profit Or Loss		181.739.390	31.182.084
Total equity		363.991.354	181.645.624
Total Liabilities and Equity		376.213.008	181.843.763

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2020 - 31.12.2020	Previous Period 01.01.2019 - 31.12.2019
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	12	0	31.606.665
Cost of sales	12	0	-29.858.400
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		0	1.748.265
GROSS PROFIT (LOSS)		0	1.748.265
General Administrative Expenses	13	-3.174.856	-2.824.510
Other Income from Operating Activities	14	185.648.736	32.485.204
Other Expenses from Operating Activities		-490.431	-778
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		181.983.449	31.408.181
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		181.983.449	31.408.181
Finance costs	15	-244.059	-226.097
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		181.739.390	31.182.084
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		181.739.390	31.182.084
PROFIT (LOSS)		181.739.390	31.182.084
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		181.739.390	31.182.084
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Pay Başına Kazanç</i>	16	3,49000000	0,60000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
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
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		0	0
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		181.739.390	31.182.084
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		181.739.390	31.182.084

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2020 - 31.12.2020	Previous Period 01.01.2019 - 31.12.2019
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		-43.242.341	46.512.813
Profit (Loss)		181.739.390	31.182.084
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-178.867.707	-30.753.635
Adjustments for depreciation and amortisation expense	13	7.877	19.710
Adjustments for provisions		31.682	-3.114
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		31.682	-3.114
Adjustments for Dividend (Income) Expenses		0	-325.823
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-5.686.655	-3.930.782
Adjustments for fair value losses (gains)		-173.220.611	-24.765.361
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets	14	-173.220.611	-24.765.361
Adjustments for (Income) Expense Caused by Sale or Changes in Share of Associates, Joint Ventures and Financial Investments	12	0	-1.748.265
Changes in Working Capital		11.751.503	23.645.143
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		11.250.000	11.133.086
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		503.185	12.493.558
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-113	383
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		-4.427	10.912
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		2.858	7.204
Cash Flows from (used in) Operations		14.623.186	24.073.592
Dividends received	14	0	325.823
Interest received	14	5.246.053	4.138.596
Cash Outflows from Acquisition of Share or Debt Instruments of Other Business Organizations or Funds		-74.628.063	-13.631.863
Proceeds from Sale of Share or Debt Instruments of Other Business Organizations or Funds		11.551.480	31.606.665
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-34.997	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		0	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		12.472.942	-12.427.814
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		-3.105.974	0
Payments to Acquire Entity's Shares		-3.105.974	0
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments		9.832.314	0
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares		9.832.314	0
Increase in Other Payables to Related Parties		12.028.512	0
Dividends Paid		-6.120.000	-12.220.000
Interest paid	15	-161.910	-207.814
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-30.769.399	34.084.999
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-30.769.399	34.084.999
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	20	34.113.859	28.860
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	20	3.344.460	34.113.859

[illegible]

	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions								6.726.340		6.726.340		6.726.340
	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	11	52.000.000	17.826.859				6.173.242	106.251.863	181.739.390	363.991.354		363.991.354