

**PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.**  
**Finansal Rapor**  
**Konsolide Olmayan**  
**2019 - 4. 3 Aylık Bildirim**

**Finansal Tablolara ilişkin Genel Açıklama**

31.12.2019 SPK Raporu



**MERKEZİ KAYIT**  
**İSTANBUL**

|                           |                                                                 |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Bağımsız Denetim Kuruluşu | PwC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. |
| Denetim Türü              | Sürekli                                                         |
| Denetim Sonucu            | Olumlu                                                          |

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş. Genel Kurulu'na

### A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1. Görüş

Pınar Süt Mamülleri Sanayii A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2019 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu, diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2. Görüşün Dayanağı

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

#### 3. Kilit Denetim Konuları

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Arazi ve arsalar, yeraltı yerüstü düzenleri ile binaların gerçeğe uygun değer tespiti</b></p> <p><b>(Bakınız Dipnotlar 2.6.4 ve 10)</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <p>Şirket, finansal tablolarında TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar" standardının ilgili hükümlerine göre, arazi ve arsalar, yeraltı yerüstü düzenleri ile binaların gerçeğe uygun değerleri üzerinden taşımaktadır.</p> <p>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerleme kuruluşunun yaptığı değerleme sonucunda , vergi öncesi toplam değer artışı 35.485.821 TL olmuştur. Söz konusu değer artışı finansal durum tablosunda özkaynaklar altında yer alan maddi duran varlık yeniden değerleme artışları hesabında, ertelenmiş vergi etkisi düşülerek muhasebeleştirilmiştir.</p> <p>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla arazi ve arsalar, yeraltı yerüstü düzenleri ile binaların toplam değerinin Şirket'in aktiflerinde önemli bir paya sahip olması ve uygulanan değerleme tekniklerinin, iskonto oranı, m2 başına emsal fiyatları, m2 başına inşaa maliyetleri ile gayrimenkulün konum, imar durumu özelliklerine göre değişen önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebiyle, söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değer tespiti tarafımızca kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.</p> | <p>Denetim çalışmalarımızda arazi ve arsalar, yeraltı yerüstü düzenleri ile binalar için yapılan değerleme çalışmaları ile ilgili olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Şirket yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerleme kuruluşunun yetkinliği, yeterliliği ve bağımsızlığı ilgili denetim standartları uyarınca değerlendirilmiştir.</li> <li>• Şirket yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerleme kuruluşunun kullandığı m2, gayrimenkulün konumu, imar durumu gibi verilerin eksiksiz olup olmadığı Şirket'in kayıtları ile örneklemeye dayalı olarak gerçekleştirilen eşleştirme çalışması ile kontrol edilmiştir. Ayrıca, değerleme raporlarında kullanılan iskonto oranı, m2 başına emsal fiyatları, m2 başına inşaa maliyetleri gibi kimi tahmin ve varsayımların makul olup olmadığı dış uzmanın da yardımıyla değerlendirilmiştir.</li> <li>• Şirket yönetiminin ve Şirket yönetimi tarafından atanmış bağımsız profesyonel değerleme kuruluşunun kullandığı varsayım ve yöntemlerin değerlendirilmesi için, "BDS 620 Uzman Çalışmalarının Kullanılması" standardındaki hükümler gereğince, örneklem yoluyla seçilen değerleme raporlarının incelenmesi için dış uzman dahil edilmiştir.</li> <li>• Söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ilişkin finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların ilgili finansal raporlama standartlarına göre uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.</li> </ul> |

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.

## **5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları**

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

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

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

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

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

· Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını 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 Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

· Finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp 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 bildirmektediriz.

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") 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 28 Şubat 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Mehmet Karakurt, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2020

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Sunum Para Birimi       | TL                |
| Finansal Tablo Niteliği | Konsolide Olmayan |

|                                                                                       |      | Dipnot Referansı | Cari Dönem<br>31.12.2019 | Önceki Dönem<br>31.12.2018 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|--------------------------|----------------------------|
| Finansal Durum Tablosu (Bilanço)                                                      |      |                  |                          |                            |
| Varlıklar                                                                             |      |                  |                          |                            |
| DÖNEN VARLIKLAR                                                                       |      |                  |                          |                            |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                                             | 4    |                  | 15.456.092               | 1.193.004                  |
| Ticari Alacaklar                                                                      |      |                  | 370.032.551              | 292.348.136                |
| İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar                                                 | 5    |                  | 358.117.229              | 283.012.940                |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar                                         | 6    |                  | 11.915.322               | 9.335.196                  |
| Diğer Alacaklar                                                                       |      |                  | 2.600.161                | 6.517.360                  |
| İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar                                                  | 5    |                  | 66.411                   | 83.399                     |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar                                          | 7    |                  | 2.533.750                | 6.433.961                  |
| Stoklar                                                                               | 8    |                  | 157.745.936              | 169.199.697                |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                                                | 9    |                  | 5.620.707                | 3.451.261                  |
| İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler                                     |      |                  | 5.620.707                | 3.451.261                  |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar                                                | 25   |                  | 87.351                   |                            |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                                 | 18   |                  | 28.871.730               | 35.429.115                 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar                                    |      |                  | 28.871.730               | 35.429.115                 |
| ARA TOPLAM                                                                            |      |                  | 580.414.528              | 508.138.573                |
| TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR                                                                |      |                  | 580.414.528              | 508.138.573                |
| DURAN VARLIKLAR                                                                       |      |                  |                          |                            |
| Finansal Yatırımlar                                                                   | 27   |                  | 85.837.114               | 46.114.555                 |
| Diğer Alacaklar                                                                       |      |                  | 13.359                   | 13.359                     |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar                                          |      |                  | 13.359                   | 13.359                     |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar                                             | 3    |                  | 120.655.150              | 83.320.562                 |
| Maddi Duran Varlıklar                                                                 | 10.a |                  | 753.717.617              | 751.713.962                |
| Arazi ve Arsalar                                                                      |      |                  | 183.225.000              | 162.713.500                |
| Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri                                                      |      |                  | 14.640.000               | 13.344.008                 |
| Binalar                                                                               |      |                  | 92.043.235               | 80.397.486                 |
| Tesis, Makine ve Cihazlar                                                             |      |                  | 446.856.908              | 449.717.529                |
| Taşıtlar                                                                              |      |                  | 790.593                  | 501.615                    |
| Mobilya ve Demirbaşlar                                                                |      |                  | 9.781.236                | 10.659.698                 |
| Yapılmakta Olan Yatırımlar                                                            |      |                  | 6.380.645                | 34.380.126                 |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                                             | 10.b |                  | 2.565.460                |                            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                         | 11   |                  | 5.186.648                | 2.826.000                  |
| Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                   |      |                  | 5.186.648                | 2.826.000                  |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                                                | 9    |                  | 585.228                  | 269.783                    |
| İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler                                     |      |                  | 585.228                  | 269.783                    |
| TOPLAM DURAN VARLIKLAR                                                                |      |                  | 968.560.576              | 884.258.221                |
| TOPLAM VARLIKLAR                                                                      |      |                  | 1.548.975.104            | 1.392.396.794              |
| KAYNAKLAR                                                                             |      |                  |                          |                            |
| KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER                                                             |      |                  |                          |                            |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                                              | 13   |                  | 31.228.891               | 65.255.444                 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar                                 |      |                  | 31.228.891               | 65.255.444                 |
| Banka Kredileri                                                                       |      |                  | 31.228.891               | 65.255.444                 |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                      | 13   |                  | 36.066.746               | 40.841.356                 |
| İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                 |      |                  | 0                        | 0                          |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları         |      |                  | 36.066.746               | 40.841.356                 |
| Banka Kredileri                                                                       |      |                  | 34.251.409               | 40.841.356                 |
| Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                        |      |                  | 1.815.337                |                            |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                          |      |                  | 46.394                   |                            |
| Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler                                                 |      |                  | 46.394                   |                            |
| Ticari Borçlar                                                                        |      |                  | 389.599.442              | 349.291.785                |
| İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                                                     | 5    |                  | 42.874.119               | 25.628.099                 |
| İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                                             | 6    |                  | 346.725.323              | 323.663.686                |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                      | 16   |                  | 2.270.967                | 1.803.146                  |
| Diğer Borçlar                                                                         |      |                  | 11.662.231               | 12.764.453                 |
| İlişkili Taraflara Diğer Borçlar                                                      | 5    |                  | 8.070.235                | 9.914.320                  |
| İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar                                              | 7    |                  | 3.591.996                | 2.850.133                  |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) |      |                  | 1.053                    | 2.391.616                  |
|                                                                                       |      |                  |                          |                            |

|                                                                                                                     |    |               |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---------------|---------------|
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler ( Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlölüklerin Dışında Kalanlar) | 9  | 1.053         | 2.391.616     |
| Dönem Karı Vergi Yükümlölüğü                                                                                        | 25 |               | 51.237        |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                                                                             |    | 670.613       | 308.267       |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar                                                      | 16 | 670.613       | 308.267       |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlölükler                                                                                     | 18 | 26.980        | 20.018        |
| İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlölükler                                                          |    | 26.980        | 20.018        |
| ARA TOPLAM                                                                                                          |    | 471.573.317   | 472.727.322   |
| TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÖLÖKLER                                                                                    |    | 471.573.317   | 472.727.322   |
| UZUN VADELİ YÜKÜMLÖLÖKLER                                                                                           |    |               |               |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                                                            | 13 | 85.306.202    | 25.555.556    |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                               |    | 85.306.202    | 25.555.556    |
| Banka Kredileri                                                                                                     |    | 84.586.318    | 25.555.556    |
| Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                                                      |    | 719.884       |               |
| Ticari Borçlar                                                                                                      |    | 29.837.820    | 49.739.044    |
| İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar                                                                           | 6  | 29.837.820    | 49.739.044    |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                                                                             |    | 27.321.115    | 22.965.781    |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar                                                      | 16 | 27.321.115    | 22.965.781    |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlölüğü                                                                                        | 25 | 36.689.516    | 39.968.864    |
| TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÖLÖKLER                                                                                    |    | 179.154.653   | 138.229.245   |
| TOPLAM YÜKÜMLÖLÖKLER                                                                                                |    | 650.727.970   | 610.956.567   |
| ÖZKAYNAKLAR                                                                                                         |    |               |               |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar                                                                                       |    | 898.247.134   | 781.440.227   |
| Ödenmiş Sermaye                                                                                                     | 19 | 44.951.051    | 44.951.051    |
| Sermaye Düzeltme Farkları                                                                                           | 19 | 16.513.550    | 16.513.550    |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)                           |    | 440.217.395   | 352.043.990   |
| Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)                                                                   |    | 339.409.227   | 327.487.629   |
| Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları ( Azalışları)                                                        | 10 | 353.044.854   | 338.600.210   |
| Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)                                                     |    | -13.635.627   | -11.112.581   |
| Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar |    | 44.384.831    | 5.838.102     |
| Diğer Kazançlar (Kayıplar)                                                                                          | 27 | 56.423.337    | 18.718.259    |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)                              |    | 9.133.658     | 7.797.614     |
| Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar/Zararda Sınıflandırılacak Paylar         |    | 9.133.658     | 7.797.614     |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                                                 |    | 62.790.880    | 60.800.423    |
| Yasal Yedekler                                                                                                      | 19 | 62.790.880    | 60.800.423    |
| Diğer Özkaynak Payları                                                                                              |    | -1.768.324    |               |
| Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları                                                                                |    | 291.729.092   | 250.117.294   |
| Net Dönem Karı veya Zararı                                                                                          |    | 34.679.832    | 49.216.305    |
| TOPLAM ÖZKAYNAKLAR                                                                                                  |    | 898.247.134   | 781.440.227   |
| TOPLAM KAYNAKLAR                                                                                                    |    | 1.548.975.104 | 1.392.396.794 |

## Kar veya Zarar Tablosu

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Sunum Para Birimi       | TL                |
| Finansal Tablo Niteliği | Konsolide Olmayan |

|                                                                                | Dipnot Referansı | Cari Dönem<br>01.01.2019 -<br>31.12.2019 | Önceki Dönem<br>01.01.2018 -<br>31.12.2018 |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Kar veya Zarar Tablosu</b>                                                  |                  |                                          |                                            |
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                                    |                  |                                          |                                            |
| Hasılat                                                                        | 20               | 1.664.585.471                            | 1.487.832.140                              |
| Satışların Maliyeti                                                            | 20               | -1.461.507.503                           | -1.256.251.399                             |
| TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)                                         |                  | 203.077.968                              | 231.580.741                                |
| BRÜT KAR (ZARAR)                                                               | 20               | 203.077.968                              | 231.580.741                                |
| Genel Yönetim Giderleri                                                        | 21               | -50.070.772                              | -42.416.015                                |
| Pazarlama Giderleri                                                            | 21               | -105.686.818                             | -98.857.932                                |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri                                              | 21               | -14.302.642                              | -13.467.250                                |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                                             | 22               | 36.325.282                               | 27.662.497                                 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler                                             | 22               | -16.052.113                              | -23.320.515                                |
| ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)                                                    |                  | 53.290.905                               | 81.181.526                                 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                              | 23               | 5.371.748                                | 6.508.616                                  |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler                                              | 23               | -9.745                                   | -2.001.188                                 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar | 3                | 4.368.187                                | 13.620.781                                 |
| FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)                        |                  | 63.021.095                               | 99.309.735                                 |
| Finansman Gelirleri                                                            | 24               | 7.529.704                                | 10.268.163                                 |
| Finansman Giderleri                                                            | 24               | -45.131.857                              | -73.043.992                                |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)                              |                  | 25.418.942                               | 36.533.906                                 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri                                   |                  | 9.260.890                                | 12.682.399                                 |
| Dönem Vergi (Gideri) Geliri                                                    | 25               | -451.192                                 | -539.771                                   |
| Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri                                               | 25               | 9.712.082                                | 13.222.170                                 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)                                     |                  | 34.679.832                               | 49.216.305                                 |
| DÖNEM KARI (ZARARI)                                                            |                  | 34.679.832                               | 49.216.305                                 |
| <b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>                                      |                  |                                          |                                            |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                                    |                  | 0                                        | 0                                          |
| Ana Ortaklık Payları                                                           |                  | 34.679.832                               | 49.216.305                                 |
| <b>Pay Başına Kazanç</b>                                                       |                  |                                          |                                            |
| <b>Pay Başına Kazanç</b>                                                       |                  |                                          |                                            |
| <b>Pay Başına Kazanç (Zarar)</b>                                               |                  |                                          |                                            |
| <b>Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)</b>                                 |                  |                                          |                                            |

## Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Sunum Para Birimi       | TL                |
| Finansal Tablo Niteliği | Konsolide Olmayan |

|                                                                                                                     | Dipnot Referansı | Cari Dönem<br>01.01.2019 -<br>31.12.2019 | Önceki Dönem<br>01.01.2018 -<br>31.12.2018 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu</b>                                                                                 |                  |                                          |                                            |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                                                                                          |                  | 34.679.832                               | 49.216.305                                 |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>                                                                                      |                  |                                          |                                            |
| <b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>                                                             |                  | <b>104.711.475</b>                       | <b>48.554.829</b>                          |
| Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)                                                      | 10               | 35.485.821                               | 110.110.531                                |
| Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları ( Kayıpları)                                                    | 16               | -3.153.808                               | -1.626.259                                 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar  |                  | 39.089.636                               | -11.959.257                                |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)         | 3                | -628.105                                 | -361.757                                   |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar/Zararda Sınıflandırılmayacak Diğer Paylar | 3                | 39.717.741                               | -11.597.500                                |
| Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları                             | 27               | 39.722.559                               | -27.567.542                                |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler                                |                  | -6.432.733                               | -20.402.644                                |
| Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları), Vergi Etkisi                                        | 25               | -5.046.014                               | -22.022.106                                |
| Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları ( Kayıpları), Vergi Etkisi                                      | 25               | 630.762                                  | 325.252                                    |
| Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları, Vergi Etkisi               | 25               | -2.017.481                               | 1.294.210                                  |
| <b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>                                                           |                  | <b>1.336.044</b>                         | <b>3.347.737</b>                           |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                                                                        |                  |                                          | 0                                          |
| Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)                 |                  | 0                                        | 0                                          |
| Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklara İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider) |                  |                                          | 0                                          |
| Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir ( Gider)                                                |                  |                                          | 0                                          |
| Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Net Yatırım Riskinden Korunma ile İlgili Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)               |                  |                                          | 0                                          |
| Opsiyonların Zaman Değerindeki Değişikliklere İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)                                  |                  |                                          | 0                                          |
| Forward Sözleşmesinin Forward Bileşeninin Değerindeki Değişikliklere İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)           |                  |                                          | 0                                          |
| Yabancı Para Alım Satım Marjlarındaki Değişikliklere İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)                           |                  |                                          | 0                                          |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılacak Paylar     |                  | 1.336.044                                | 3.347.737                                  |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Yabancı Para Çevrim Farkları Kazançları (Kayıpları)                     | 3                | 1.336.044                                | 3.347.737                                  |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler                                   |                  | 0                                        | 0                                          |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)</b>                                                                                 |                  | <b>106.047.519</b>                       | <b>51.902.566</b>                          |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)</b>                                                                                |                  | <b>140.727.351</b>                       | <b>101.118.871</b>                         |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>                                                                             |                  |                                          |                                            |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                                                                         |                  | 0                                        | 0                                          |
| Ana Ortaklık Payları                                                                                                |                  | 140.727.351                              | 101.118.871                                |

Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Sunum Para Birimi       | TL                |
| Finansal Tablo Niteliği | Konsolide Olmayan |

|                                                                                                          | Dipnot Referansı | Cari Dönem<br>01.01.2019 - 31.12.2019 | Önceki Dönem<br>01.01.2018 - 31.12.2018 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)</b>                                                               |                  |                                       |                                         |
| <b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>                                                           |                  | <b>60.357.357</b>                     | <b>123.983.195</b>                      |
| Dönem Karı (Zararı)                                                                                      |                  | 34.679.832                            | 49.216.305                              |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)                                                            |                  | 34.679.832                            | 49.216.305                              |
| <b>Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>                                         |                  | <b>68.046.523</b>                     | <b>49.168.236</b>                       |
| Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler                                                         | 10               | 49.777.554                            | 34.216.280                              |
| Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler                                                          |                  | 56.739                                | 6.126                                   |
| Stok Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler                                                     |                  | 56.739                                | 6.126                                   |
| Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler                                                                       |                  | 5.235.996                             | 5.486.324                               |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler                       | 16               | 5.235.996                             | 5.486.324                               |
| Kar Payı (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler                                                          | 23               | -5.084.993                            | -4.333.747                              |
| Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler                                                     |                  | 27.377.253                            | 28.608.811                              |
| Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler                                                                    |                  | -6.962.560                            | -2.894.724                              |
| Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler                                                                    |                  | 34.339.813                            | 31.503.535                              |
| Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler                                       |                  | 4.813.383                             | 9.151.241                               |
| Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler                                        |                  | 0                                     | 3.349.552                               |
| Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler               |                  |                                       | 3.349.552                               |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler                  |                  | -4.368.187                            | -13.620.781                             |
| İştiraklerin Dağıtılmamış Karları İle İlgili Düzeltmeler                                                 | 3                | -4.368.187                            | -13.620.781                             |
| Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler                                                             | 25               | -9.260.890                            | -12.682.399                             |
| Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler          |                  | -277.015                              | -173.679                                |
| Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler    |                  | -277.015                              | -173.679                                |
| Kar (Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler                                                      |                  | -223.317                              | -839.492                                |
| <b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>                                                       |                  | <b>-40.046.200</b>                    | <b>25.557.069</b>                       |
| Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler                                               |                  | -73.482.107                           | -38.779.599                             |
| İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)                                                 |                  | -70.901.981                           | -41.933.289                             |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)                                         |                  | -2.580.126                            | 3.153.690                               |
| Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler                           |                  | 544.701                               | 1.242.025                               |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)                     |                  | 544.701                               | 1.242.025                               |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklardaki Azalış (Artış) İle İlgili Düzeltmeler                       |                  | 0                                     | 0                                       |
| Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler                                                  |                  | 11.453.761                            | -23.361.838                             |
| Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)                                                                |                  | -2.169.446                            | 1.086.832                               |
| Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler                                                 |                  | 19.939.212                            | 95.359.881                              |
| İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)                                                     |                  | 15.867.939                            | 7.543.947                               |
| İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)                                             |                  | 4.071.273                             | 87.815.934                              |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)                                      |                  | 1.136.250                             | -701.611                                |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler                   |                  | 0                                     | 0                                       |
| Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler                           |                  | 741.863                               | 507.129                                 |
| İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)                         |                  | 741.863                               | 507.129                                 |
| Ertelenmiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış (Azalış) |                  | -2.390.563                            | 2.368.427                               |
| İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler                             |                  | 4.180.129                             | -12.164.177                             |
| Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)                                                  |                  | 4.173.169                             | -11.874.007                             |
| Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)                                              |                  | 6.960                                 | -290.170                                |
| <b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>                                                         |                  | <b>62.680.155</b>                     | <b>123.941.610</b>                      |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler                           |                  | -4.340.555                            | -3.895.510                              |
| Vergi İadeleri (Ödemeleri)                                                                               |                  | -589.779                              | 511.327                                 |
| Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)                                                                        |                  | 2.607.536                             | 3.425.768                               |

|                                                                                                         |   |              |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|--------------|--------------|
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI                                                     |   | 2.329.561    | -48.855.543  |
| Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri                         |   | 478.778      | 5.832.442    |
| Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri                                          |   | 478.778      | 5.832.442    |
| Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları                          |   | -15.532.528  | -67.606.418  |
| Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları                                                |   | -12.538.402  | -66.175.250  |
| Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları                                        |   | -2.994.126   | -1.431.168   |
| Verilen Nakit Avans ve Borçlar                                                                          |   | 0            | 0            |
| Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler                                                         |   | -298.457     | 2.404.277    |
| İlişkili Taraflara Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler                                      |   | 16.988       | 1.181.224    |
| Diğer Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler                                                   |   | -315.445     | 1.223.053    |
| Alınan Temettüler                                                                                       | 5 | 10.719.208   | 7.619.432    |
| Alınan Faiz                                                                                             |   | 6.962.560    | 2.894.724    |
| FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI                                                               |   | -48.904.344  | -75.270.860  |
| Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri                          |   | 0            | 0            |
| İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Almasıyla İlgili Nakit Çıkışları        |   | 0            | 0            |
| İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Satmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri |   | 0            | 0            |
| Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri                                                                |   | 204.211.641  | 287.374.692  |
| Kredilerden Nakit Girişleri                                                                             |   | 204.211.641  | 287.374.692  |
| Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları                                                                |   | -191.846.281 | -299.245.392 |
| Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları                                                          |   | -191.892.675 | -299.245.392 |
| Diğer Finansal Borç Ödemelerinden Nakit Çıkışları                                                       |   | 46.394       |              |
| İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Azalış                                                    |   | -3.784.085   | -9.885.246   |
| Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları                              |   | -4.900.884   |              |
| Türev Araçlardan Nakit Çıkışları                                                                        |   |              | -3.349.552   |
| Ödenen Temettüler                                                                                       | 5 | -20.212.118  | -19.541.399  |
| Ödenen Faiz                                                                                             |   | -32.372.617  | -30.623.963  |
| YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)      |   | 13.782.574   | -143.208     |
| Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi                             |   | 480.514      | 6.510        |
| NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)                                                       |   | 14.263.088   | -136.698     |
| DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ                                                                    |   | 1.193.004    | 1.329.702    |
| DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ                                                                    |   | 15.456.092   | 1.193.004    |

[illegible]

[illegible]