

KARE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kare Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

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

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 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. Dikkat Çekilen Husus - Covid 19 (Koronavirüs) salgınının etkileri

Kurucu yönetiminin Covid 19 (Koronavirüs) salgınının etkileri ile ilgili değerlendirmelerinin olduğu ilişikteki finansal tabloların 16 no'lu dipnotuna dikkat çekiyoruz. Ancak bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

4. Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

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

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

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

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

6. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

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

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

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

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

· Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

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

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

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

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 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.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Didem Demer Kaya, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Nisan 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
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	3	1.728.355	2.312.214
Financial Investments	4	4.648.065	2.410.744
Trade Receivables	5	4.133.890	2.047.405
Trade Receivables Due From Related Parties	5,18	1.961.797	1.613.454
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	5	2.172.093	433.951
Other Receivables	6	10.766	44.349
Other Receivables Due From Unrelated Parties		10.766	44.349
Prepayments	8	74.626	64.886
SUB-TOTAL		10.595.702	6.879.598
Total current assets		10.595.702	6.879.598
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	9	187.508	139.419
Right of Use Assets		308.102	
Deferred Tax Asset	16	107.223	101.982
Total non-current assets		602.833	241.401
Total assets		11.198.535	7.120.999
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		278.911	
Current Borrowings From Related Parties		278.911	
Lease Liabilities		278.911	
Trade Payables	7	48.204	830.142
Trade Payables to Related Parties	7,18	12.823	811.435
Trade Payables to Unrelated Parties	7	35.381	18.707
Other Payables	7	420.384	143.717
Other Payables to Unrelated Parties	7	420.384	143.717
Current tax liabilities, current	17	491.086	164.029
Current provisions		1.477.737	1.044.319
Current provisions for employee benefits	10	1.477.737	1.010.555
Other current provisions	10		33.764
SUB-TOTAL		2.716.322	2.182.207
Total current liabilities		2.716.322	2.182.207
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions		282.110	196.403
Non-current provisions for employee benefits	10	282.110	196.403
Total non-current liabilities		282.110	196.403
Total liabilities		2.998.432	2.378.610
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		8.200.103	4.742.389
Issued capital	11	3.500.000	3.500.000
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		-11.887	-22.616
Other Gains (Losses)	11	-11.887	-22.616
Restricted Reserves Appropriated From Profits	11	1.285.382	498.264
Prior Years' Profits or Losses		-20.377	9.674
Current Period Net Profit Or Loss		3.446.985	757.067
Total equity		8.200.103	4.742.389
Total Liabilities and Equity		11.198.535	7.120.999

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	12	12.308.194	7.883.217
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		12.308.194	7.883.217
GROSS PROFIT (LOSS)		12.308.194	7.883.217
General Administrative Expenses	13	-8.355.431	-6.980.639
Marketing Expenses	13	-674.317	-402.314
Other Income from Operating Activities	14	1.327.771	864.128
Other Expenses from Operating Activities	15	-280.968	-329.004
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		4.325.249	1.035.388
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		4.325.249	1.035.388
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		4.325.249	1.035.388
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		4.325.249	1.035.388
PROFIT (LOSS)		4.325.249	1.035.388
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		4.325.249	1.035.388
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç</i>	17	0,98000000	0,22000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		10.729	-21.026
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	10	13.411	-26.282
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-2.682	5.256
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans		-2.682	5.256
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		-878.264	-278.321
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss		-878.264	-278.321
Current Period Tax (Expense) Income	16	-886.187	-344.758
Deferred Tax (Expense) Income	16	7.923	66.437
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-867.535	-299.347
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		3.457.714	736.041
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		3.457.714	736.041

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		-429.695	406.775
Profit (Loss)		3.446.985	757.067
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		2.315.001	-1.209.057
Adjustments for depreciation and amortisation expense	10,11	49.678	42.488
Adjustments for provisions		1.422.036	832.978
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		1.455.800	1.080.521
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions		-21.731	2.885
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions		-12.033	-250.428
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-91.374	-63.184
Adjustments for Interest Income		-91.374	-63.184
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		56.397	-125.002
Adjustments for fair value losses (gains)			-548.858
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets			-548.858
Adjustments for Tax (Income) Expenses		878.264	278.321
Other adjustments to reconcile profit (loss)	5		-1.625.800
Changes in Working Capital		-4.834.425	1.246.675
Decrease (Increase) in Financial Investments		-2.237.321	414.780
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-2.086.485	515.840
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		-348.343	279.822
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-1.738.142	236.018
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-274.519	-40.089
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations		-274.519	-40.089
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		-9.740	-20.849
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-781.938	456.287
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		-798.612	449.156
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		16.674	7.131
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		555.578	-79.294
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		555.578	-79.294
Cash Flows from (used in) Operations		927.561	794.685
Interest received		91.374	63.184
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-889.500	-232.647
Income taxes refund (paid)		-559.130	-218.447
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-97.767	-14.200
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		7.197	40.000
Proceeds from sales of property, plant and equipment		7.197	40.000
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-104.964	-54.200
Purchase of property, plant and equipment		-104.964	
Purchase of intangible assets			-54.200
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		0	0
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-527.462	392.575
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		-56.397	125.002
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-583.859	517.577
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		2.312.214	1.794.637
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		1.728.355	2.312.214

[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		3,500.000		-11.887			1,285.382	-20.377	3,446.985	8,200.103		0 8,200.103