



**EGELİ & CO. GİRİŞİM SERMAYESİ  
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2014 ARA HESAP DÖNEMİ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

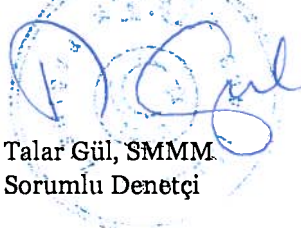
Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığına sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 11 Ağustos 2014 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Ağustos 2014

## KURUMSAL PROFİL

Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("EGLYO" veya "EGC Girişim"), 18 Eylül 1998 tarihinde Ak B-Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanı ile Akbank T.A.Ş. tarafından kurulmuş olup, 3 Temmuz 2012'de Ak B-Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş. hisselerinin Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş. ("EGCYH" veya "EGC Yatırım Holding") tarafından devralınması ile Egeli & Co. Finansal Hizmetler Grubu'na katılmıştır.

Hisseleri EGLYO koduyla Borsa İstanbul'da işlem gören ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenlenen ve denetlenen şirketin statüsü, 27 Aralık 2012 tarihli genel kurul kararı ile menkul kıymet yatırım ortaklığından girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüşmüş, EGC Girişim, ekonomik büyüme ve buna bağlı olarak sosyal refahı yükseltmek için önemli olan enerji ve altyapı başta olmak üzere potansiyeli olan diğer sektörlerdeki yatırım fırsatlarını değerlendirerek, yerli-yabancı kurumsal ve bireysel yatırımcılara bu alanlardaki imkânları şeffaf ve regüle bir yatırım platformunda değerlendirme olanağı sağlamaktadır.

Ülkenin kalkınma politikaları içinde hayati önem taşıyan enerji ve altyapı sektörleri gelişen ekonomilerin en önemli destekçisidir. Bu doğrultuda, EGC Girişim enerji sektöründe atıl, kısıtlı ve tükenmekte olan doğal kaynaklardan en etkin ve çevreci şekilde yararlanarak, artan enerji talebini karşılamak üzere doğru ve sürdürülebilir yatırımlar gerçekleştirirken, her geçen gün daha fazla sayıda uzun vadeli iş fırsatlarına odaklı yatırımcıyı kendisine çeken altyapı sektöründe, temel hizmetlerin yeterli, hızlı, etkin, kaliteli ve adaletli bir biçimde sunulmasını sağlamak amacı ile projeleri hayata geçirmektedir.

EGC Girişim, şirket statüsü dönüşümünün hemen ardından, enerji yatırımları portföyünü oluşturmaya başlamış, ilk olarak 2013 Ocak ayında Enda Enerji Holding A.Ş. ("Enda Enerji") hisselerinin %4,2'sini satın almış ve bünyesinde faal 9 tesisi ile 297 Mw kapasitesi olan Enda Enerji'deki hisselerini yıl içindeki satın alımlarla %5,34'e yükseltmiştir.

Daha sonra, Egeli & Co. Finansal Hizmetler Grubu altında bulunan enerji yatırımlarının EGC Girişim altında toplanması strateji doğrultusunda, 2011 tarihinde EGC Yatırım Holding'in %50 ortaklığı ile kurulan Karesi Jeotermal'deki hisseleri Şubat 2013 tarihinde devralmıştır. EGC Girişim ayrıca, şehir otelciliği konusunda faaliyet gösteren KRC Gayrimenkul'deki %36 hisseye karşılık gelen yatırımından, 2013 yılı sonu itibari ile projenin belirli bir hedefe ulaşması doğrultusunda çıkış yapmıştır.

EGC Girişim, 2014 yılı Haziran ayında, Türkiye'nin önde gelen jeneratör bakım servisi, kiralama hizmetleri ve satış çözümleri konusunda faaliyet gösteren JKS Enerji Güç Sistemleri Tic. ve San. A.Ş.'ye %50 oranında iştirak etmiştir. EGC Girişim, gene aynı tarihlerde, kiralama filosunda bulunan mobil gaz türbinleri ile dünyanın herhangi bir yerine, geçici, az maliyetli, güvenilir ve hızlı anahtar teslimi güç sistemleri çözümleri sunan Eurasia Enerji Yatırımları A.Ş.'yi %100 bağlı ortaklık şeklinde kurmuştur.

<b>Ticaret unvanı</b>	Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>Ticaret sicili numarası</b>	403397
<b>Şirket merkezi</b>	Abdi İpekçi Cad. Azer İş Merkezi No:40 Kat 3 D:12/13 34367 Harbiye Şişli/İSTANBUL Telefon : +90 212 343 0626 Faks : +90 212 343 0627
<b>İnternet adresi</b>	<a href="http://www.eglyo.com">www.eglyo.com</a>

## MİSYON-VİZYON

### Misyonumuz

Misyonumuz, enerji ve altyapı başta olmak üzere büyüme potansiyeli olan alanlarda gerçekleştirdiğimiz yatırım projeleri ile hissedar değerini maksimize etmektir.

### Vizyonumuz

Vizyonumuz, ülkemizde enerji ve altyapı sektörlerini, kurumsal yönetim ilkeleri doğrultusunda yönetilen, şeffaf ve güvenilir bir alternatif yatırım platformuna dönüştürmektir.

## FİNANSAL ÖZET

<i>Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.</i>	<b>30 Haziran 2014</b>	<b>30 Haziran 2013</b>
Brüt Kar	-	199.546
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	1.194.100	(489.150)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar /(Zarar)	1.194.100	(489.150)
Hisse Başına Kazanç/(Kayıp)	0,060	(0,024)

<i>Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.</i>	<b>30 Haziran 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Toplam Varlıklar	42.598.645	41.117.235
Dönen Varlıklar	14.891.034	29.664.168
Duran Varlıklar	27.707.611	11.453.067
Kısa Vadeli Yükümlülükler	115.503	539.783
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.089	4.711
Özkaynaklar	42.475.053	40.572.741
Ödenmiş Sermaye	20.000.000	20.000.000
Cari Oran	128,92	54,95
Toplam Yükümlülükler / Özkaynak	0,0029	0,0134
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	1,00	0,99

## HİSSE BİLGİSİ

---

Halka Arz Tarihi	21 Mayıs 1999
İMKB Kodu	EGLYO
ISIN Kodu	TRAAKYOW91Q4
Piyasa Değeri (30 Haziran 2014)	86,8 milyon TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	300 milyon TL
Ödenmiş Sermaye	20 milyon TL
En Düşük Hisse Fiyatı	1,56 TL
En Yüksek Hisse Fiyatı	4,41 TL
Ortalama Hisse Fiyatı	2,85 TL
Hisse Fiyatı (30 Haziran 2014)	3,45 TL

---

*\*01.07.2013-30.06.2014 arası döneme ilişkin hisse bilgisi*

## YÖNETİM KURULU ve ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

Şirket yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler şirket esas sözleşmesinde tanımlanan yetki ve sorumluluklar doğrultusunda görevlerini sürdürmektedirler.

Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş'nin 03 Nisan 2014 tarihinde gerçekleşen olağan genel kurulunda A grubu imtiyazlı pay sahibi Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş. vekili Ersoy ÇOBAN tarafından Yönetim Kurulu üye sayısı beş ve yönetim kurulu görev süresi 3 yıl olarak belirlenmesi önerilerek Tan EGELİ, Atilla Muzaffer EGELİ ve Ersoy Çoban aday olarak gösterildi.

Tan EGELİ, Atilla Muzaffer EGELİ, Ersoy ÇOBAN yönetim kurulu üyesi olarak ve Murat Nadir Tansel SARAÇ ile Ahmet Berker ARGUN'un bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmelerine, Tan EGELİ'nin yönetim kurulu başkanı ve Ersoy ÇOBAN'ın başkan vekili olarak belirlenmesine oy birliği ile karar verildi.

Son durum itibari ile yönetim kurulu görev dağılımı ve belirlenen komite üyelikleri aşağıdaki gibidir:

Adı	Görevi	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
Tan EGELİ	Yönetim Kurulu Başkanı	03.04.2014	03.04.2017
Ersoy ÇOBAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	26.04.2013	03.04.2017
Muzaffer EGELİ	Yönetim Kurulu Üyesi	26.04.2013	03.04.2017
M. Nadir Tansel SARAÇ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	26.04.2013	03.04.2017
Ahmet Berker ARGUN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	26.04.2013	03.04.2017
Akın Aydın	Genel Müdür	12.07.2012	-



## KOMİTELER

### Denetim Komitesi

Ahmet Berker ARGUN Başkan  
M. Nadir Tansel SARAÇ Üye

### Kurumsal Yönetim Komitesi

M. Nadir Tansel SARAÇ Başkan  
Tan Egeli Üye

### Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ahmet Berker ARGUN Başkan  
Erso ÇOBAN Üye

## ORTAKLIK YAPISI

Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin kayıtlı sermaye tavanı 300 milyon TL, ödenmiş sermayesi ise 20 milyon TL olup her biri 0,01 TL değerli 2 milyar adet hisseye bölünmüştür.

Şirketin sermaye dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı Soyadı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş. (A Grubu)	250.000	1,25
Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş. (B Grubu)	16.556.499	82,78
Diğer/Halka Arz	3.193.501	15,97
<b>Toplam</b>	<b>20.000.000</b>	<b>100,00</b>

## RİSK YÖNETİMİ

### Kredi riski

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in en önemli kredi riski, bankada tutulan mevduatlar ve diğer alacaklarından doğmaktadır. Şirket'in banka mevduatlarının tamamı Türk bankalarında tutulmaktadır. Diğer alacaklara ilişkin kredi riski ise alınan teminatlar yoluyla yönetilmektedir.

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü yoktur.

Kur riski, yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanır. Şirket'in 30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskini yönetmesi gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal varlığı bulunmadığından faiz riskine maruz kalmamaktadır.

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü BIST'te işlem görmektedir. Şirket'in yaptığı analizlere göre BIST endeksinde %5 oranında artış/azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karında 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla 137.893 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2013: Dönem zararında 100.472 TL azalış/artış).

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

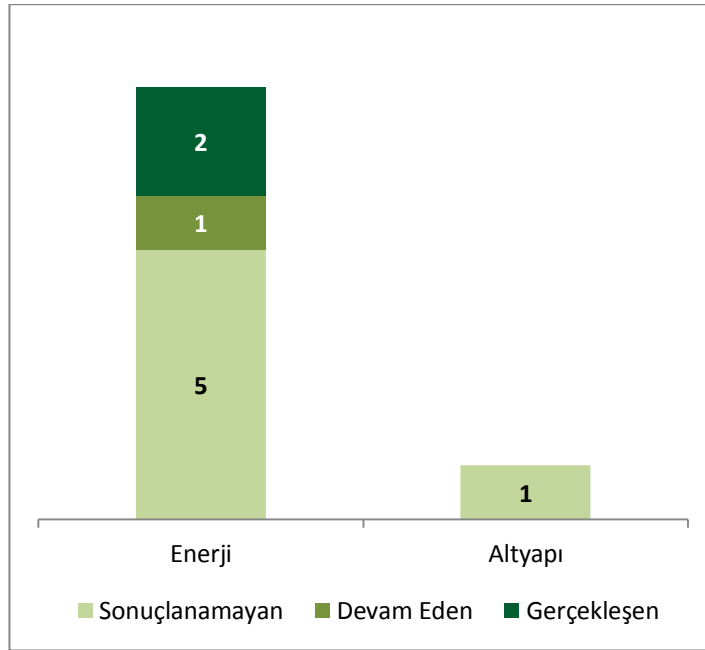
## PERSONELE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER

Personele sağlık sigortası ve öğle yemek yardımı yapılmaktadır.

## YATIRIM PROJELERİ

Şirketimizin portföy yöneticisi Egeli & Co. Portföy Yönetim A.Ş. (EPYAŞ) tarafından raporlama döneminde incelenen toplam 9 adet yatırım projesinin 2 adedi hayata geçirilirken, 6 adedi değerlendirmeler sonucunda olumsuz sonuçlanmış olup 1 adet projenin fizibilite çalışmaları halen devam etmektedir.

Raporlama döneminde incelenen projelerin sektörel dağılımı aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:



## **DÖNEM İÇİ GELİŞMELER**

### **Bağımsız Denetim Kuruluşunun Seçimi**

Şirketimizin 31 Mart 2014 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısı'nda; Denetimden Sorumlu Komitesi'nin görüşü doğrultusunda, 2014 mali yılı bağımsız denetimini yapmak üzere, Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile sözleşme yapılması ve söz konusu şirketin bağımsız denetim şirketi olarak seçilmesi hususunun genel kurulun onayına sunulmasına karar verildi.

### **EGC Elektrik Hisselerinin Tamamının Devredilmesine Yönelik Ön Alım Sözleşmesinin İptali**

8 Nisan 2013 tarihinde yaptığımız açıklama ile duyurduğumuz Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş.(EGCYH) ile Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. arasında yapılan EGC Elektrik Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. hisselerinin tamamının devralınmasına yönelik ön alım sözleşmesi karşılıklı mutabakat ile sonlandırılmış olup 6 Şubat 2014 itibarıyla verilen avansın 1 milyon TL'lik bölümü yasal faiz ve KDV ile birlikte 1.088.451,50 TL olarak EGCYH'den alınmıştır.

### **Olağan Genel Kurul Toplantısı**

Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 2013 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı, 3 Nisan 2014 Perşembe günü saat 15:00'da, Park Hyatt İstanbul-Maçka Palas, Teşvikiye Bronz Sokak No:4 Şişli/İstanbul adresinde toplanmıştır. Genel Kurul Toplantı tutağı, şirketin kurumsal internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu e-şirket bilgi toplumu hizmeti, şirketler bilgi portalında yayınlanmıştır.

### **Yönetim Kurulu Üye ve Bağımsız Üye Değişikliği**

Bu raporun yönetim kurulu ve üst düzey yöneticiler bölümünde detay bilgi verilmiştir.

### **Kar Dağıtımı**

Yönetim Kurulunun önerisi doğrultusunda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (Seri II No:14-1) hükümlerine göre 2013 yılı faaliyetlerinden 576.108 TL zarar edildiği ve bu nedenle kar dağıtımı yapılamayacağından, söz konusu zarar tutarının 324.687 TL lik kısmının finansal tablolarda yer alan "Geçmiş Yıllar Karları" hesabından mahsup edilmesine, kalan zarar tutarının geçmiş yıl zararları hesabına aktarılmasına, Vergi Usul Kanununa göre hazırlanmış yasal kayıtlarımızda yer alan 1.706.542,89 TL dönem karından 85.327,14 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, kalan tutarın Olağanüstü Yedekler hesabına aktarılmasına oy birliğiyle karar verildi.

## **Finansal Tabloların Gerçeğe Uygun Değer Yönetimi ile Gösterilmesi ve Solo olarak Hazırlanması**

Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 5 Mart 2014 tarihinde 28932 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 13 Sıra No'lu Türkiye Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğlerde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ'de belirtilen "Yatırım İşletmesi" tanım ve kapsamı çerçevesinde 31 Mart 2014 tarihinden itibaren finansal tablolarında bağlı ortaklık ve iş ortaklarını gerçeğe uygun değer yöntemi ile gösterecek, dönemsel finansal tabloları solo olarak hazırlayacak ve sunacaktır. Ayrıca, Şirket'in yönetim kurulu 2014 yılında, altı aylık dönemde ve yılsonunda açıklanan finansal tablolara ek olarak, üç aylık ve dokuz aylık dönemlerde açıklanan finansal tabloların da bağımsız denetim şirketi tarafından incelemeden geçirilmesine karar vermiştir.

## **Eurasia'nın Kurulması**

Şirketimiz yönetim kurulunca, "Eurasia Enerji Yatırımları Anonim Şirketi" unvanlı, 100.000 TL ödenmiş sermayeli yeni kurulacak şirkete %100 oranında iştirak edilmiştir. Şirketin kuruluşu 12 Haziran 2014 tarihinde tescil edilmiştir. Eurasia Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'nin gerçekleştireceği yatırımlarda kullanılmak ve sermayeleştirilmek üzere, 17 milyon TL tutarında sermaye aktarımına karar verilmiş olup, sermaye artışı işleminin tescilini takiben gerekli açıklamaların yapılacaktır.

## **JKS Enerji Güç Sistemleri Tic. ve San. A.Ş.'nin Sermaye Artırımına İştirak**

Şirketimiz yönetim kurulunca, 200.000 TL ödenmiş sermayeli JKS Enerji Güç Sistemleri Tic. ve San. A.Ş.'nin sermaye artırımına, 200.000 TL sermaye taahhüdünde bulunularak katılmasına, artırılan bu sermayeye karşılık 550.000 TL tutarında emisyon primi ile birlikte toplamda 750.000 TL ödenmiştir.