

**EGELİ & CO GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.
(Yeni Unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)**

01.01 – 31.12.2017 Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları ve Bağımsız Denetim Raporu

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni Unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)
Yönetim Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (Yeni Unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.) ("Şirket") 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") 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	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
<p>Finansal Yatırımların Değerlemesi</p> <p>Şirket'in ana faaliyet konusu yatırım olması nedeniyle Şirket'in enerji sektöründeki firmalarda yatırımları bulunmaktadır. Şirket'in finansal varlıklar olarak tutmuş olduğu en ciddi yatırımı %100 sahibi olduğu Egc Enerji Çözümleri A.Ş. olup, bu Şirket'e sermaye olarak 17,1 milyon TL koyulmuş ve ayrıca bilanço tarihi itibariyle yaklaşık 12 milyon TL ilerde sermayeye ilave etmek üzere bu Şirket'e borç vermiştir.</p> <p>31.12.2017 tarihli finansal tablolarda "Not 2.E Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları ", "Not 7 Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar" dipnotlarında finansal varlıklara ilişkin açıklamalar bulunmaktadır.</p> <p>Söz konusu hisse senetlerinin değerlemesi sonucu bulunan kar ve/veya zarar Şirket'in finansal tablolarına yansımakta, dönem hasılatını, dönem kar/zararını ve öz kaynakları önemli ölçüde etkilemektedir. Finansal yatırımların aktif toplamı içinde önemli yer tutması ve değerlemesinin kar ve/veya zarar üzerindeki önemli etkisinden dolayı finansal yatırımlara ilişkin önemli yanlışlık riski yüksek olup finansal varlıkların var olup olmadıkları, finansal tablolarda tam olarak yer alıp almadıkları ve değerlemelerinin doğru yapıp yapılmadığı denetimimiz bakımından önemli bir konudur. Şirket söz konusu Egc Enerji Çözümleri A.Ş.'nin piyasa değerinde meydana gelen değer düşüklüklerini test etmektedir.</p> <p>Şirket'in 31.12.2017 tarihli finansal tablolarında yer alan aktif toplamının neredeyse tamamını Egc Enerji Çözümleri A.Ş.'deki yatırımları oluşturmaktadır. Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için bu varlıkların nakde dönüştürülmesinin gerekmesi halinde satış tutarı ve sağlanacak nakit, piyasanın o anki koşulları ve oluşacak fiyatlar ile sınırlı olacaktır.</p>	<p>Bu kilit denetim konusu ele alınırken her şeyden önce söz konusu finansal yatırımların mevcut olup olmadığı ve eksiksiz olarak kayıtlarda yer alıp almadığı tespit edilmeye çalışılmıştır. Bu bağlamda Yönetimin anlaştığı bağımsız bir şirketten Şirket değerlendirme raporu temin edilmiştir. Değerleme raporunda sunulan hususlar incelenmiş, Şirket değeri bu rapor baz alınarak tespit edilmiş ve ortaya çıkan değer düşüklük / artışı finansal tablolara yansıtılmıştır.</p>

4. Dikkat Çekilen Husus

a) Şirket'in hisseleri borsada işlem görmeyen bağlı ortaklığı EGC Enerji Çözümleri A.Ş. ("EGC Enerji"), 30 Haziran 2014 tarihinde 2 adet kiralanabilir mobil enerji türbininin alımını gerçekleştirmek ve bunları uluslararası piyasalarda kiralamak üzere yurtdışında bir şirketi 16.976.000 TL karşılığında devralmıştır. Buna ek olarak Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibari ile EGC Enerji'den 5 adet senede bağlanmış olan toplam tutarı 11.250.101 TL olan alacağı bulunmaktadır. Şirket tarafından 28 Şubat 2017 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararı ile EGC Enerji'ye sağlanan borçların, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğ'nin (III-48.3) 21'nci maddesinin 3'üncü fıkrası (f) bendi kapsamında girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış finansmana çevrilmesine, EGC Enerji'den alınan dört adet senedin EGC Enerji'ye iade edilmesine, EGC Enerji ile sözleşmelerin imzalanmasına, gerekli işlemlerin ve bildirimlerin ifasına karar verilmiş ve söz konusu sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu şirket ilgili mobil enerji türbinlerinin kiralanmasına yönelik gerekli anlaşmaların yapılamaması nedeniyle bahse konu mobil enerji türbinlerinin alımını gerçekleştirememiş ve faaliyete geçmemiştir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Şirket'e ilettiği 30 Haziran 2016 tarihli yazısında, Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolarında, EGC Enerjinin makul piyasa değerinin ölçülebilmesi sebebi ile EGC Enerji'nin makul değerinin 30 Eylül 2016 tarihine kadar Kurul'un 17 Mart 2003 tarih ve 37/875 sayılı kararında belirlenen bir kuruluş tarafından hazırlanacak değerlendirme raporu ile

tespit ettirilmesi, faaliyetlerinin 30 Eylül 2016 tarihine kadar tebliğ ile uyumlu hale getirilemeyecek olması halinde anılan tarih itibariyle Şirket'i zarara uğratmayacak şekilde, aktarılan kaynaklardan daha az tutarda olmayacak bir bedel üzerinden portföyden çıkarılması gerektiği bildirilmiştir. SPK'nın bu kararına istinaden, Şirket Yönetimi 12 Temmuz 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararında EGC Enerji'nin %100 sermaye payı ile ortak olduğu bu şirketin satışı için gerekli işlemlerin başlatılmasına karar vermiş ve Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Tan Egeli'ye olası satışı yapmak üzere yetki vermiştir. Şirket ayrıca 31.03.2017 tarihi itibariyle bağımsız bir kuruluşa EGC Enerji'nin Şirket değerlemesini yaptırmış ve 2016 yılı finansal tablolarında EGC Enerji'nin değeri çıkan değerlendirme tutarı üzerinden gösterilmiştir. Yine aynı şekilde 20.02.2018 tarihi itibariyle de bağımsız başka bir kuruluşa EGC Enerji'nin Şirket değerlemesini tekrar yaptırmış ve 2017 yılı finansal tablolarında EGC Enerji'nin değeri çıkan değerlendirme tutarı üzerinden gösterilmiştir. Şirket'in bilanço tarihi itibariyle %100 sahibi olduğu Egc Enerji'de 17,1 milyon TL sermayesi ve ayrıca yaklaşık 12 milyon TL ilerde sermayeye ilave etmek üzere bu Şirket'e verdiği borç bulunmaktadır. Şirket'in finansal tablolarında yer alan en önemli yatırım Egc Enerji olup, Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilmesi için bu varlıkların nakde dönüştürülmesinin gerekmesi halinde satış tutarı ve sağlanacak nakit, piyasanın o anki koşulları ve oluşacak fiyatlar ile sınırlı olacaktır.

b) Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. vekilleri tarafından, her biri ayrı iki icra dosyası ile asıl alacak, faiz ve masraflar hariç 4.309.197 TL ve 5.812.222 TL borç tutarı üzerinden Şirket'e 19 Temmuz 2016 tarihinde ihtiyati hacze gelinmiştir. İhtiyati haczin, Şirket'in eski girişim sermayesi yatırımı olan KRC Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'deki payları, KRC Gayrimenkul Yatırım A.Ş. ortaklarına 3 Aralık 2013 tarihinde yapılan satışa yönelik açılan tasarrufun iptali davası nedeni ile gerçekleştiği, davacı vekili tarafından açıklanmıştır. EGC Enerji'de sahibi olunan paylara ilişkin 100.000 pay adedi 100.000 TL pay tutarı için İlmühaber No.1 ile 17.000.000 adet pay 17.000.000 TL pay tutarı için İlmühaber No.2 ile Şekerbank T.A.Ş.'nin açmış olduğu icra dosyasına teslim edilmiş olup, teslimat ayrıca Şeker Finansal Kiralama A.Ş.'nin icra dosyasına da bildirilmiştir. İhtiyati haciz kararları ile ilmühaberlerin üçüncü kişilere rızai devri ve tasarrufu engellenmektedir. İhtiyati haciz kesin hacze dönüşmeden, ihtiyati haciz uygulayan icra daireleri, ihtiyati haciz nedeniyle ilmühaberlerin satışını isteyememektedir ve ilmühaberler üzerinde ihtiyati haciz dışında da herhangi bir haciz bulunmamaktadır. Dolayısı ile bu ilmühaberlerin satışı ve devri söz konusu olamamaktadır. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin 2017/6 Esas 2017/5 Karar No'lu istinaf kararı ile Şirket aleyhine açılan İstanbul 17'nci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/307E. sayılı dosyası kapsamında 22 Eylül 2016 tarihli ihtiyati haciz kararının davalılardan Şirket yönünden kaldırılması ara kararına karşı, davacı Şekerbank T.A.Ş. tarafından yapılan istinaf talebinin reddine; İstanbul 17'nci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/307 E. sayılı dosyası ile birleştirilmesine karar verilen İstanbul 8'inci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/298E. 2016/410K. sayılı dosyası kapsamında ihtiyati haczin kaldırılması talebinin reddine ilişkin 18 Ekim 2016 tarihli ara kararına yönelik, davalı şirketin istinaf talebinin kabulüne, mahkemece davalı şirket aleyhine verilen 15 Temmuz 2016 tarihli ihtiyati haciz kararının kaldırılmasına, 6100 sayılı HMK 362/1-f maddesi gereğince kesin olmak üzere karar verilmiştir. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin istinaf incelemesi ile vermiş olduğu kesin karar ile Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. tarafından Şirket aleyhine açılan ve devam eden tasarrufun iptali davalarındaki ihtiyati hacizler kaldırılmıştır. İhtiyati haczin kaldırılması ile yukarıda belirtilen ilmühaberler icra dairesinden fiziken teslim alınmıştır. 17'nci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 20 Ocak 2017 tarihli ara kararı ile Şekerbank T.A.Ş ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. vekillerinin bu sefer İİK.257 maddesi ve devamı maddeleri gereğince Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin taşınır ve taşınmaz malları ile üçüncü kişilerdeki hak ve alacaklarının üzerine yeniden ihtiyati haciz konulması talebi İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin 11

Ocak 2017 tarih, 2017/6 esas ve 2017/5 karar sayılı ilamı ile talebe konu edilen ihtiyati haczin kaldırılmasına karar verdiği ve verilen kararın kesin olduğu nedeni ile mahkemece red edilmiştir. Red kararına karşı Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. vekili tarafından istinaf başvurusunda bulunulmuş, şirketi vekilleri istinaf dilekçesine karşı cevaplarını sunmuş ve HMK m 353/1-b (1) uyarınca haksız ve mesnetsiz istinaf talebinin esastan reddini talep etmişlerdir. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9.Hukuk Dairesi'nin 2017/326 E. ve 2017/229 Karar sayılı kararı ile İstanbul 17. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/307E. sayılı dosyası kapsamında verilen 20/01/2017 tarihli ara kararına karşı davacı tarafın yapmış olduğu istinaf başvurusunun 6100 sayılı HMK 353/1-b(1) maddesi gereğince reddine, 6100 sayılı HMK 362/1-f maddesi gereğince kesin olmak üzere oy birliğiyle karar verilmiştir. İstanbul 17. Asliye Hukuk Mahkemesi'ndeki yargılamada mahkemece bilirkişi raporu alınmış olup, bilirkişi raporunun sonuç kısmında tasarruf işleminin 3. Kişisi olan müvekkil şirketin ilk görünüş itibarıyla kötü niyetli olmadığı kanaatine varıldığı bildirilmiştir. Yargılamada sözlü aşamaya geçilmiş olup, talik duruşma 15.05.2018 tarihinde gerçekleşecektir.

c) Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin payları Borsa İstanbul Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olduğu EGC Enerji paylarına ilişkin alınan ihtiyati haciz kararı ile söz konusu paylara ilişkin ilmhaberlerin fiziken icra dairesine teslim edilmiş olmasının, söz konusu payların Şirket aktifinin %71'ine tekabül etmesi ve bu hususun Şirket faaliyetlerinde ve finansal yapısında önemli derecede belirsizlik oluşturması, hususu nedeniyle 15 Ağustos 2016 tarihinde Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştı. Konu ile ilgili olarak Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. tarafından aleyhe açılan ve devam eden tasarrufun iptali davalarındaki ihtiyati hacizlerin, İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin istinaf incelemesi ile vermiş olduğu kesin karar ile kaldırılmış olduğu ve bununla beraber Şirketin %100 pay sahibi olduğu EGC Enerji nezdindeki ilmhaberlerin fiziken icra dairesinden teslim alınmış olduğunun, 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/8 sayılı yazı ile Borsa İstanbul'a iletilmiştir. Yazı neticesinde, Borsa İstanbul'un 31 Ocak 2017 tarih BİAŞ-4 1581 sayılı yazısı doğrultusunda, Borsa İstanbul, konuya ilişkin devam eden hukuki süreç tamamlanana kadar Şirket paylarının Yakın İzleme Pazarında işlem görmeye devam etmesine karar vermiştir.

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

Şirket yönetimi; finansal tabloların TMS'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 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 esasının kullanılmasının 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.
- Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş 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 aşacağı 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 2017 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 1 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Ak Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Doğuş BEKTAŞ, SMMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 1 Mart 2018

İÇİNDEKİLER	SAYFA
Finansal Durum Tabloları	1
Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları	3
Özkaynak Değişim Tabloları	5
Nakit Akış Tabloları	6
Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar	
Not 1 – Şirket’in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	7
Not 2 – Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	9
Not 3 – İşletme Birleşmeleri	25
Not 4 – Diğer İşletmelerdeki Paylar	25
Not 5 – Bölümlere Göre Raporlama	25
Not 6 – Nakit ve Nakit Benzerleri	26
Not 7 – Finansal Yatırımlar	26
Not 8 – Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	31
Not 9 – Diğer Finansal Yükümlülükler	31
Not 10 – Ticari Alacak ve Borçlar	32
Not 11 – Diğer Alacaklar ve Borçlar	32
Not 12 – Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar	33
Not 13 – Stoklar	33
Not 14 – Canlı Varlıklar	33
Not 15 – Türev Araçlar	33
Not 16 – Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	33
Not 17 – Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	34
Not 18 – Maddi Duran Varlıklar	34
Not 19 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35
Not 20 – Devlet Teşvik ve Yardımları	35
Not 21 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar ile Taahhütler	35
Not 22 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar ve Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	38
Not 23 – Emeklilik Planları	39
Not 24 – Peşin Ödenmiş Giderler ve Ertelenmiş Gelirler	39
Not 25 – Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	39
Not 26 – Diğer Varlık ve Yükümlülükler	39
Not 27 – Sermaye, Yedekler ve Diğer Özkaynak Kalemleri	40
Not 28 – Hasılat ve Satışların Maliyeti	41
Not 29 – Faaliyet Giderleri	42
Not 30 – Niteliklerine Göre Giderler	42
Not 31 – Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler	42
Not 32 – Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Giderler	43
Not 33 – Finansman Giderleri	43
Not 34 – Finansman Gelirleri	43
Not 35 – Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler	43
Not 36 – Gelir Vergileri	43
Not 37 – Pay Başına Kazanç / (Kayıp)	44
Not 38 – İlişkili Taraf Açıklamaları	44
Not 39 – Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	46
Not 40 – Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesinde Açıklamalar)	50
Not 41 – Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar	51
Not 42 – Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen Ya Da Finansal Tabloların Açık, yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gereken Diğer Hususlar	52

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 Tarihleri İtibariyle Finansal Durum Tabloları

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim’den Geçmiş 31.12.2017	Bağımsız Denetim’den Geçmiş 31.12.2016
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		114.725	252.646
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	109.162	109.775
Finansal Yatırımlar	7	0	0
Ticari Alacaklar	10	0	0
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10	0	0
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	2.153	94.527
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	11-38	898	94.527
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	1.255	0
Stoklar	13	0	0
Türev Araçlar	15	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	24	2.115	17.344
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	25	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26	1.295	31.000
(Ara Toplam)		114.725	252.646
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	35	0	0
Duran Varlıklar		23.254.394	21.903.052
Finansal Yatırımlar	7	23.253.388	11.309.550
Ticari Alacaklar	10	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	0	10.591.055
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	11-38	0	10.591.055
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	0	0
Maddi Duran Varlıklar	18	1.006	2.447
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	0	0
- Şerefiye	19	0	0
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	24	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36	0	0
Diğer Duran Varlıklar	26	0	0
TOPLAM VARLIKLAR		23.369.119	22.155.698

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)**31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 Tarihleri İtibariyle Finansal Durum Tabloları**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim’den Geçmiş 31.12.2017	Bağımsız Denetim’den Geçmiş 31.12.2016
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		463.702	420.193
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	0	0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	0	0
Ticari Borçlar	10	62.453	46.381
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	10	0	0
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	62.453	46.381
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	22	78.837	87.576
Diğer Borçlar	11	177.970	177.447
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	11-38	145.382	145.561
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	32.588	31.886
Devlet Teşvik ve Yardımları	20	0	0
Ertelenmiş Gelirler	24	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	36	0	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	21	42.459	24.191
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	22	1.645	1.784
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	21-22	40.814	22.407
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	101.983	84.598
(Ara toplam)		463.702	420.193
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	35	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler		112.780	80.594
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	0	0
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		0	0
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		0	0
Ertelenmiş Gelirler	24	0	0
Uzun Vadeli Karşılıklar		13.627	7.145
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	22	13.627	7.145
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	21	0	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	99.153	73.449
ÖZKAYNAKLAR		22.792.637	21.654.911
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		22.792.637	21.654.911
Ödenmiş Sermaye	27	20.000.000	20.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	17.197.511	17.197.511
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	27	29.552	29.552
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	27	(1.403)	(676)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	27	(1.403)	(676)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	27	0	0
- Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/(Kayıpları)	27	0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	3.604.255	3.604.255
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	(19.175.731)	(12.003.132)
Net Dönem Karı/Zararı	37	1.138.453	(7.172.599)
TOPLAM KAYNAKLAR		23.369.119	22.155.698

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)

01 Ocak - 31 Aralık 2017 ve 01 Ocak - 31 Aralık 2016 Hesap Dönemlerine Ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01.2017-31.12.2017	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01.2016-31.12.2016
Hasılat	28	0	8.778.265
Satışların Maliyeti (-)	28	0	(8.623.382)
BRÜT KAR/ZARAR		0	154.883
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(481.351)	(1.411.080)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	31	1.753.547	1.020.422
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	31	(133.535)	(6.878.053)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		1.138.661	(7.113.828)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	32	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	32	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	16	0	0
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI		1.138.661	(7.113.828)
Finansman Giderleri (-)	33	(208)	(65.280)
Finansman Gelirleri	34	0	6.509
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		1.138.453	(7.172.599)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	36	0	0
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	36	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	36	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		1.138.453	(7.172.599)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	35-37	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	37	1.138.453	(7.172.599)
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		1.138.453	(7.172.599)
Ana Ortaklık Payları	37	1.138.453	(7.172.599)
Pay Başına Kazanç	37	0,057	(0,359)
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	37	0,057	(0,359)
- Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	37	-	-
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	37	-	-
- Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç		-	-
- Durdurulan Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç		-	-

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)

01 Ocak - 31 Aralık 2017 ve 01 Ocak - 31 Aralık 2016 Hesap Dönemlerine Ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01.2017- 31.12.2017	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01.2016- 31.12.2016
DÖNEM KARI/ZARARI	37	1.138.453	(7.172.599)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	27	(727)	(6.509)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(727)	(6.509)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	27	0	(182.867)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları / Kayıpları		0	(182.867)
DİĞER KAPSAMLI GELİR		(727)	(189.376)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		1.137.726	(7.361.975)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)

01 Ocak - 31 Aralık 2017 ve 01 Ocak - 31 Aralık 2016 Hesap Dönemlerine Ait Özkaynak Değişim Tabloları
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Faktarı	Paylara İlişkin Primler / İskontolar	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç / (Kayıpları)	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	Geçmiş Yıl Kar / Zararları	Net Dönem Karı / (Zararı)	Toplam
1 Ocak 2016		20.000.000	17.197.511	29.552	3.604.255	182.867	5.833	(8.190.035)	(3.813.097)	29.016.886
Transferler	27	0	0	0	0	0	0	(3.813.097)	3.813.097	0
Toplam Kapsamlı Gelir	27	0	0	0	0	(182.867)	(6.509)	0	(7.172.599)	(7.361.975)
31 Aralık 2016		20.000.000	17.197.511	29.552	3.604.255	0	(676)	(12.003.132)	(7.172.599)	21.654.911

	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Faktarı	Paylara İlişkin Primler / İskontolar	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	Geçmiş Yıl Kar / Zararları	Net Dönem Karı / (Zararı)	Toplam
1 Ocak 2017		20.000.000	17.197.511	29.552	3.604.255	(676)	(12.003.132)	(7.172.599)	21.654.911
Transferler	27	0	0	0	0	0	(7.172.599)	7.172.599	0
Toplam Kapsamlı Gelir	27	0	0	0	0	(727)	0	1.138.453	1.137.726
31 Aralık 2017		20.000.000	17.197.511	29.552	3.604.255	(1.403)	(19.175.731)	1.138.453	22.792.637

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)**01 Ocak - 31 Aralık 2017 ve 01 Ocak - 31 Aralık 2016 Hesap Dönemlerine Ait Nakit Akış Tabloları**
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

		Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Bağımsız Denetim'den Geçmiş
	Dipnot Ref.	Cari Dönem 31.12.2017	Önceki Dönem 31.12.2016
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri			
Dönem karı / (zararı)	37	1.138.453	(7.172.599)
Dönem net karı / zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler			
Amortisman giderleri ile ilgili düzeltmeler	18	1.441	3.607
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler	22	5.616	(13.900)
Diğer karşılıklar (iptalleri) ile ilgili düzeltmeler	21	18.407	(33.713)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	33	0	65.280
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değer kayıpları (kazançları) ile ilgili düzeltmeler	31	101.400	6.796.197
İştirak, iş ortaklığı ve finansal yatırımların elden çıkarılmasından veya paylarındaki değişim sebebi ile oluşan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		0	(182.867)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Finansal yatırımlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	7	(12.045.238)	10.385.048
Diğer alacaklardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	11	10.683.429	(9.292.101)
Peşin ödenmiş giderlerdeki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	24	15.229	(17.344)
Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış (artış)	26	29.705	(8.443)
Ticari borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	10	16.072	33.671
Çalışanlara sağlanan fayda kapsamında borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	22	(8.739)	87.576
Diğer borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	11	523	(664.351)
Faaliyetlerle ilgili diğer yükümlülüklerdeki artış (azalış)	26	43.089	82.711
Diğer nakit girişleri (çıkışları)		0	(12.922)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit akışları (A)		(613)	55.850
Yatırım faaliyetlerinden kayanılan nakit akışları			
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit akışları (B)		0	0
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları			
Ödenen faiz	33	0	(65.280)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışları (C)		0	(65.280)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış / azalış (D=A+B+C)		(613)	(9.430)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri (E)	6	109.775	119.205
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (F=D+E)	6	109.162	109.775

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Not 1 – Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket"), Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş. adı altında 18 Eylül 1998 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in 3 Temmuz 2012 tarihine kadarki ana ortağı olan Akbank T.A.Ş. ("Banka") ile Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş. ("Holding") arasında 15 Şubat 2012 tarihinde Banka'nın sahip olduğu toplam 12.607.326 adet A ve B tipi hisselerin tamamının devri hususunda Niyet Mektubu imzalanmış ve hisse devri konusunda görüşmeler başlamıştır. Yapılan görüşmeler neticesinde 5 Nisan 2012 tarihinde "Hisse Devir Sözleşmesi" imzalanmış olup söz konusu sözleşme kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ve diğer yetkili kurumlardan gerekli yasal izinlerin alınmasını takiben 3 Temmuz 2012 tarihinde hisse devir işlemi tamamlanmıştır. Şirket'in, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı'ndan, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'na dönüşümünü sağlayan esas sözleşme değişiklikleri 31 Aralık 2012 tarihinde ticaret sicili tarafından tescil edilmiştir. Bu değişikliklerle birlikte, Şirket, girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüşümünü tamamlamış, 2 Ocak 2013 tarihinde de Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda unvanı "Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." olarak açıklanmıştır.

Şirket 31.03.2017 tarih ve 188 sayılı yönetim kurulu kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" (III-48.3) "Çeşitli ve Son Hükümler" başlığını taşıyan 35'inci maddesi hükümleri doğrultusunda, girişim sermayesi yatırım ortaklığından çıkması ile ilgili olarak gerekli işlemlerin yapılmasına ve izinlerin alınmasına karar vermiş ve gerekli başvuruları yapmıştır. SPK onayının ardından Esas Sözleşmede değişiklik sağlayan 27 Şubat 2018 tarihinde aldığı Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile Girişim Sermayesi statüsünden çıkmış ve yeni unvanı Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş. olmuştur. Şirket 28.02.2018 tarihi itibariyle tescil işlemlerini tamamlamış ancak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ki unvanını rapor tarihi itibariyle değiştirmemiştir. Bu nedenle rapor tarihi itibariyle girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünde görülmektedir.

Şirket, kayıtlı sermayeli olarak ve çıkarılmış sermayesini, SPK'nın girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır.

Şirket, aşağıdaki iş ve işlemleri yapmaktadır:

- a. SPK'nın 9 Ekim 2013 tarihinde yürürlüğe giren Seri: III, No: 48.3 Tebliği'nde belirtilen esaslar çerçevesinde girişim şirketlerine yatırım yapar,
- b. Girişim şirketlerinin yönetimine katılır, bu şirketlere danışmanlık hizmeti verir,
- c. Portföylerini çeşitlendirmek amacıyla ikinci el piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarına ve para piyasası araçlarına yatırım yapar,
- d. Türkiye'de kurulu girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere yurtdışında kurulan girişim sermayesi fonlarına yatırım yapar.

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

Şirket'in 27.02.2018 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında;

T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.11.2017 tarih ve 12233903-345.18-E.13234 sayılı T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü 26.12.2017 tarih ve 00030701266 sayılı izinleri uyarınca, Şirketin kayıtlı sermaye tavanının 110 milyon TL belirlenmesi ve kayıtlı sermaye tavanının süresinin uzatılması ile girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkılması, unvanının "Egeli & Co Enerji Yatırımları Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesi ve esas sözleşmenin girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyetlerini kapsamayacak şekilde, şirket esas sözleşmesinin 1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 9., 10., 11., 12., 13., 14., 15., 16., 17., 18., 19., 20., 21., 22., 23., 24., 25., 26., 27., 28., 29., 30., 31. maddelerinin ekli tadil metninde yer aldığı şekilde değiştirilmesi, 32., 33.,34., 35., 36.'ncı maddelerinin iptaline ilişkin tadil tasarısının Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün onay verdiği şekli ile tadil edilmesi, oybirliğiyle kabul edilmiştir.

Şirket'in genel müdürlüğü Akat Mh. Prof. Dr. Kaya Çilingiroğlu Cd. Sarıkonaklar İş Merkezi A Blok D:2 Akatlar - Beşiktaş / İstanbul, Türkiye'dedir.

Şirket'in 31.12.2017 tarihi itibariyle çalışan sayısı 2 kişidir. (31.12.2016: 2 kişi)

Şirket, SPK tarafından yayımlanan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (III-48.3) 22'nci Maddesine istinaden girişim sermayesi yatırımlarına, ortaklık aktif toplamının en az %51'i oranında yatırım yapmak zorundadır. Şirket'in 27.02.2018 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurulda girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkılması kabul edildiği için, gerekli işlemlerin tamamlanması ile birlikte söz konusu Tebliğ'den doğan zorunluluk kalkacaktır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tavanı tutarı 300.000.000 TL'dir. Şirket'in 27.02.2018 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurulda kayıtlı sermaye tavanı 110.000.000 TL olarak kabul edildiği için, bu genel kurul kararının tescili ile birlikte kayıtlı sermaye tavanı 110.000.000 TL olarak değişmiştir.

Şirket'in hisseleri Mayıs 1999'da halka arz olmuş olup, 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle Şirket'in en büyük ortağı Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.'ye ait hisse tutarının, toplam hisseye oranı %49,95'tir (31 Aralık 2016: %82,78).

Şirket'in ortaklık yapısı şöyledir;

Ortak Adı/Unvanı	31.12.2017		31.12.2016	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.	%49,95	9.990.055	%82,78	16.556.499
Egc Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	%32,25	6.450.000	-	-
Halka Açık Kısım	%17,80	3.559.945	%17,22	3.443.501
Ödenmiş Sermaye Toplamı	%100,00	20.000.000	%100,00	20.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		17.197.511		17.197.511

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Şirket’in imtiyazlı hisselerinin (A grubu hisseler) bilanço tarihi itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ortak Adı/Ünvanı	Tertip	Grup	H/N	Adet	TUTAR
Tan Egeli	I	A	Nama	25.000.000	250.000

A Grubu Nama payların, Yönetim Kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Şirket’in bağlı ortaklığı ve iş ortaklığı ile söz konusu şirketlerin faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı ortaklık	Faaliyet konusu
EGC Enerji Çözümleri A.Ş. (“EGC Enerji”)(*)	Enerji

(*) EGC Enerji’nin tamamını devralmış olduğu General Trading System Ltd. (“GTS”) ve Shelesby Limited (“Shelesby”) unvanına sahip bağlı ortaklıkları bulunmaktadır.

İş ortaklığı	Faaliyet konusu
Karesi Jeotermal Enerji Üretim İnşaat San. ve Tic. A.Ş. (“Karesi”)	Enerji

Not 2 – Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye’de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı’nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır. Finansal tablolar Şirket’in yasal kayıtlarına dayandırılmış olup, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumlara uygun hale getirilmesi için düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutulmuştur.

SPK, Seri II, No: 14.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” 13 Haziran 2013 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanarak 1 Nisan 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönem finansal raporlardan geçerli olmak üzere, yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğ işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. İlgili tebliğ ile Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” yürürlükten kaldırılmıştır.

Seri II, No: 14.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne istinaden, işletmeler, finansal tablolarının hazırlanmasında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alırlar. Dolayısıyla ilişikteki finansal tablolar TMS/TFRS ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

esas alınarak hazırlanmış olup, finansal tablolar ve dipnotlar, KGK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dâhil edilerek sunulmuştur.

İlişkili Taraflar

TMS 24 “İlişkili Tarafların Açıklamaları Standardı”; hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

Bu finansal tablolar açısından Şirket’in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan şirketler, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler ile diğer kilit yönetici personeller “ilişkili taraflar” olarak tanımlanmaktadır. Kilit yönetici personel, Şirket’in, (idari ya da diğer) herhangi bir yöneticisi de dahil olmak üzere, faaliyetlerini planlama, yönetme ve kontrol etme yetki ve sorumluluğuna doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan kişileri kapsamaktadır (Not 38).

Şirket’in doğrudan veya dolaylı olarak ilişki içinde olduğu şirketlerle olan bakiyeleri ve onlarla yaptığı her türlü işlemler Not 38’de sunulmuştur.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans eğilimlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

Şirket’in bir muhasebe politikasını geriye dönük olarak uygulaması veya bir işletmenin finansal tablolarındaki kalemleri geriye dönük olarak düzeltmesi ya da finansal tablolarındaki kalemleri yeniden sınıflandırması durumunda; asgaride 3 dönem finansal durum tablosu (bilanço), diğer tabloların (kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akışları tablosu, özkaynak değişim tablosu) her biri için 2’şer dönem tablo ile ilgili dipnotlar sunulur.

Şirket finansal durum tablosunun sunumunu aşağıda belirtilen dönemler itibariyle yapar:

- cari dönem sonu itibariyle,
- önceki dönem sonu itibariyle, ve
- en erken karşılaştırmalı dönemin başlangıcı itibariyle.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Finansal tablolar, Şirket’in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin payları Borsa İstanbul Yönetim Kurulu kararı ile Şirket’in sermayesinin tamamına sahip olduğu EGC Enerji paylarına ilişkin alınan ihtiyati haciz kararı ile söz konusu paylara ilişkin ilmühaberlerin fiziken icra dairesine teslim edilmiş olmasının, söz konusu payların Şirket aktifinin %71’ine tekabül etmesi ve bu hususun Şirket faaliyetlerinde ve finansal yapısında önemli derecede belirsizlik oluşturması, hususu nedeniyle 15 Ağustos 2016 tarihinde Yakın İzleme Pazarı’nda işlem görmeye başlamıştı. Konu ile ilgili olarak Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. tarafından aleyhe açılan ve devam eden tasarrufun iptali davalarındaki ihtiyati hacizlerin, İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9’uncu Hukuk Dairesi’nin istinaf incelemesi ile vermiş olduğu kesin karar ile kaldırılmış olduğu ve bununla beraber Şirketin %100 pay sahibi olduğu EGC Enerji nezdindeki ilmühaberlerin fiziken icra dairesinden teslim alınmış olduğunun, 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/8 sayılı yazı ile Borsa İstanbul’a iletilmiştir. Yazı neticesinde, Borsa İstanbul’un 31 Ocak 2017 tarih BİAŞ-4 1581 sayılı yazısı doğrultusunda, Borsa İstanbul, konuya ilişkin devam eden hukuki süreç tamamlanana kadar Şirket paylarının Yakın İzleme Pazarında işlem görmeye devam etmesine karar vermiştir.

Raporlama Para Birimine İlişkin Açıklama

Şirket’in sunum para birimi Türk Lirası (TL)’dir. 31 Aralık 2017 tarihli finansal tablolar ve karşılaştırmak amacıyla kullanılacak önceki döneme ait finansal veriler de dahil olmak üzere ilişikteki finansal tablolar Türk Lirası “TL” cinsinden sunulmuştur.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle T.C. Merkez Bankası tarafından yayınlanan yabancı para birimlerinin kapanış kurları aşağıda belirtilmiştir.

Döviz Cinsi	Döviz Kurları (TL/Döviz Birimi)	
	31.12.2017	31.12.2016
USD	3,7719	3,5192
AVRO	4,5155	3,7099

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

A- 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Yeni TMS/TFRS'nin finansal tablolara etkileri ile ilgili açıklamalar:

- a) TMS/TFRS'nin başlığı,
- b) Muhasebe politikası değişikliğinin varsa ilgili geçiş hükümlerine uygun olarak yapıldığı,
- c) Muhasebe politikasında değişikliğin açıklaması,
- d) Varsa geçiş hükümlerinin açıklaması,
- e) Varsa geçiş hükümlerinin ileriki dönemlere olabilecek etkileri,
- f) Mümkün olduğunca, cari ve sunulan her bir önceki dönem ile ilgili düzeltme tutarları:
 - i. Etkilenen her bir finansal tablo kalemi için sunulmalı ve
 - ii. Şirket için “TMS 33, Hisse Başına Kazanç” standardı geçerliyse adi hisse ve seyreltilmiş hisse başına kazanç tutarları tekrar hesaplanmalıdır.
- g) Eğer mümkünse sunulmayan dönemlerden önceki dönemlere ait düzeltme tutarları,
- h) Geçmişe dönük uygulama herhangi bir dönem veya dönemler için mümkün değilse bu duruma yol açan olaylar açıklanmalı ve muhasebe politikasındaki değişikliğin hangi tarihten itibaren ve ne şekilde uygulandığı açıklanmalıdır.

- **TMS 7, “Nakit akış tablolarındaki değişiklikler”**; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo okuyucularının finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülük değişikliklerini değerlendirebilmelerine imkan veren ek açıklamalar getirmiştir. Değişiklikler UMSK'nın “açıklama inisiyatifi” projesinin bir parçası olarak finansal tablo açıklamalarının nasıl geliştirilebileceğine dair çıkarılmıştır.

- **TMS 12, “Gelir vergilerdeki değişiklikler”**; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Gerçekleşmemiş zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesine ilişkin bu değişiklikler, gerçeğe uygun değerden ölçülen borçlanma araçları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır.

2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

- **TFRS 12, “Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar”**; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerli olmak üzere geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Bu değişiklik, özet finansal bilgiler haricinde TFRS 12’nin açıklama gerekliliklerinin satılmaya hazır olarak sınıflandırılan işletmelerdeki paylara uygulanacağını açıklığa kavuşturmuştur.

B- 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

Yayımlanmış, fakat henüz yürürlüğe girmemiş yeni bir TMS/TFRS erken uygulanmamışsa:

a) Söz konusu durum ve

b) Bir TMS/TFRS’nin ilk uygulanması gerektiği dönemde değişikliğin finansal tablolar üzerindeki olası etkilerinin saptanmasına ilişkin bilinen veya makul şekilde tahmin edilebilen bilgiler finansal tablolarda açıklanmalıdır.

- **TFRS 9, “Finansal araçlar”**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39’un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

- **TFRS 15, “Müşteri sözleşmelerinden hasılat”**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika’da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilir olmasını sağlamayı amaçlamıştır.

- **TFRS 15, “Müşteri sözleşmelerinden hasılat” standardındaki değişiklikler**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişikliklerle edim (performans) yükümlülüklerini belirleyen uygulama rehberliğine, fikri mülkiyet lisanslarının muhasebesine ve işletmenin asil midir yoksa aracı mıdır değerlendirmesine (net hasılat sunumuna karşın brüt hasılat sunumu) ilişkin açıklamaları içermektedir. Uygulama rehberliğindeki bu alanların her biri için yeni ve değiştirilmiş açıklayıcı örnekler eklenmiştir. UMSK, aynı zamanda yeni hasılat standardına geçiş ile ilgili ek pratik tedbirler dahil etmiştir.

- **TFRS 4, “Sigorta Sözleşmeleri” standardındaki değişiklikler**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 4’de yapılan değişiklik sigorta şirketleri için “örtülü yaklaşım (overlay approach)” ve “erteleme yaklaşımı (deferral approach)” olarak iki farklı yaklaşım sunmaktadır. Buna göre:

• Sigorta sözleşmeleri tanzim eden tüm şirketlere yeni sigorta sözleşmeleri standardı yayımlanmadan önce TFRS 9 uygulandığında ortaya çıkabilecek olan dalgalanmayı kar veya zararda muhasebeleştirme yerine diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirme seçeneğini sağlayacaktır ve

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

• Faaliyetleri ağırlıklı olarak sigorta ile bağlantılı olan şirketlere isteğe bağlı olarak 2021 yılına kadar geçici olarak TFRS 9’u uygulama muafiyeti getirecektir. TFRS 9 uygulamayı erteleyen işletmeler hali hazırda var olan TMS 39, “Finansal Araçlar” standardını uygulamaya devam edeceklerdir.

- **TMS 40, “Yatırım amaçlı gayrimenkuller” standardındaki değişiklikler;** 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılmasına ilişkin yapılan bu değişiklikler, kullanım amacıyla değişiklik olması durumunda yatırım amaçlı gayrimenkullere ya da gayrimenkullerden yapılan sınıflandırmalarla ilgili netleştirme yapmaktadır. Bir gayrimenkulün kullanımının değişmesi durumunda bu gayrimenkulün “yatırım amaçlı gayrimenkul” tanımlarına uyup uymadığının değerlendirilmesinin yapılması gerekmektedir. Bu değişim kanıtlarla desteklenmelidir.

- **TFRS 2 “Hisse bazlı ödemeler” standardındaki değişiklikler;** 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik nakde dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçüm esaslarını ve bir ödüllendirmeyi nakde dayalıdan özkaynağa dayalıya çeviren değişikliklerin nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır. Bu değişiklik aynı zamanda bir işverenin çalışanının hisse bazlı ödemesine ilişkin bir miktarı kesmek ve bunu vergi dairesine ödemekle yükümlü olduğu durumlarda, TFRS 2’nin esaslarına bir istisna getirerek, bu ödül sanki tamamen özkaynağa dayalıymışçasına işlem görmesini gerektirmektedir.

2014 - 2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

• TFRS 1, “Türkiye finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması”, TFRS 7, TMS 19 ve TFRS 10 standartlarının ilk kez uygulama aşamasında kısa dönemli istisnalarını kaldırılmıştır.

• TMS 28, “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar”; bir iştirak ya da iş ortaklığının gerçeğe uygun değerden ölçülmesine ilişkin açıklık getirmiştir.

- **TFRS Yorum 22, “Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar ödemeleri”;**

1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum yabancı para cinsinden yapılan işlemler ya da bu tür işlemlerin bir parçası olarak yapılan ödemelerin yabancı bir para cinsinden yapılması ya da fiyatlanması konusunu ele almaktadır. Bu yorum tek bir ödemenin yapılması/alınması durumunda ve birden fazla ödemenin yapıldığı/alındığı durumlara rehberlik etmektedir. Bu rehberliğin amacı uygulamadaki çeşitliliği azaltmaktadır.

- **TFRS 9, “Finansal araçlardaki değişiklikler”;** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kaybın doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın IAS 39’dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

- TMS 28, “İştiraklerdeki ve İş Ortaklıkları’ndaki yatırımlardaki değişiklikler”;

1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin özkaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur.

- TFRS 16, “Kiralama işlemleri”; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, “Müşteri sözleşmelerinden hasılat” standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikle kiralayanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralayanlar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundalar. Fakat TFRS 16’ya göre artık kiralayanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. UMSK kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK’nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkileneceklerdir. En azından yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralayanlar arasında pazarlıklara neden olacağı beklenmektedir. TFRS 16’ya göre biz sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.

- TFRS Yorum 23, “Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler”; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. UFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12’ye göre değil TMS 37 “Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar” standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir. Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığının bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23 bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir.

- TFRS 17, “Sigorta Sözleşmeleri”; 1 Ocak 2021 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4’ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan TFRS’ler

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat

KGK, Eylül 2016’da TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat standardını yayınlamıştır. Yayımlanan bu standart, UMSK’nın Nisan 2016’da UFRS 15’e açıklık getirmek için yaptığı değişiklikleri de içermektedir. Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır. Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatın uygulanacak olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. TFRS 15’in uygulama tarihi 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 15’e geçiş için iki alternatif uygulama sunulmuştur; tam geriye dönük uygulama veya modifiye edilmiş geriye dönük uygulama. Modifiye edilmiş geriye dönük uygulama tercih edildiğinde önceki dönemler yeniden düzenlenmeyecek ancak mali tablo dipnotlarında karşılaştırmalı rakamsal bilgi verilecektir. Söz konusu değişikliğin Şirket’in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkilerine ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

KGK, Ocak 2016’da TFRS 9 Finansal Araçlar’ı nihai haliyle yayınlamıştır. TFRS 9 finansal araçlar muhasebeleştirme projesinin üç yönünü: sınıflandırma ve ölçme, değer düşüklüğü ve finansal riskten korunma muhasebesini bir araya getirmektedir. TFRS 9 finansal varlıkların içinde yönetildikleri iş modelini ve nakit akım özelliklerini yansıtan akılcı, tek bir sınıflama ve ölçüm yaklaşımına dayanmaktadır. Bunun üzerine, kredi kayıplarının daha zamanlı muhasebeleştirilebilmesini sağlayacak ileriye yönelik bir „beklenen kredi kaybı“ modeli ile değer düşüklüğü muhasebesine tabi olan tüm finansal araçlara uygulanabilen tek bir model kurulmuştur. Buna ek olarak, TFRS 9, banka ve diğer işletmelerin, finansal borçlarını gerçeğe uygun değeri ile ölçme opsiyonunu seçtikleri durumlarda, kendi kredi değerliliklerindeki düşüşe bağlı olarak finansal borcun gerçeğe uygun değerindeki azalmadan dolayı kar veya zarar tablosunda gelir kaydetmeleri sonucunu doğuran “kendi kredi riski” denilen konuyu ele almaktadır. Standart ayrıca, risk yönetimi ekonomisini muhasebe uygulamaları ile daha iyi ilişkilendirebilmek için geliştirilmiş bir finansal riskten korunma modeli içermektedir. TFRS 9, 1 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve standardın tüm gerekliliklerinin erken uygulamasına izin verilmektedir. Alternatif olarak, işletmeler, standarttaki diğer şartları uygulamadan, sadece “gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan” olarak belirlenmiş finansal yükümlülüklerin kazanç veya kayıplarının sunulmasına ilişkin hükümleri erken uygulamayı tercih edebilirler. Söz konusu değişikliğin Şirket’in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkilerine ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

Netleştirme

Varlıklar - borçlar ve gelir - giderler, Standart veya Yorumlar öngörmediği veya izin vermediği sürece, mahsup edilmemektedir. Varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler. Varlıkların, örneğin stok değer düşüklüğü karşılığı ve şüpheli alacaklar karşılığı gibi, düzenleyici hesaplar düşüldükten sonra net tutarıyla gösterilmesi netleştirme değildir.

B. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, her ara dönemde ve her hesap döneminde aynı muhasebe politikaları uygulanmaktadır.

Aşağıdakiler muhasebe politikalarında değişiklik sayılmaz;

- Daha önce meydana gelenlerden özü itibariyle farklı olan işlem veya olaylar için bir muhasebe politikasının uygulanması,

- Daha önce ortaya çıkmamış veya önem arz etmemiş işlem veya olaylar için yeni bir muhasebe politikasının uygulanması.

Şirket tarafından dönemler itibariyle tutarlılık ilkesi gereği aynı muhasebe politikaları uygulanmaktadır.

C. Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı / zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik yapılmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, cari yıl içerisinde standartlardaki değişikliklerin etkileri nedeniyle muhasebe politikalarında bir takım değişiklikler yapmıştır.

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Bağlı ortaklık ve iş ortaklığı

Şirket'in yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Şirket, aşağıdaki unsurlar da dahil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığının değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

- Şirket’in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Şirket ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar ve
- Şirket’in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dahil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

İş ortaklığı, Şirket ile bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. Şirket, bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden ve ilişkili tarafların sahip olduğu paylara ait oy haklarını onlar adına kullanma yetkisinden yararlanarak sağlamaktadır.

31 Aralık 2013 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olmak üzere, TFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar” standardında yatırım işletmeleri açısından değişiklik yapan 5 Mart 2014 tarih ve 28932 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğlerde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ (Sıra No: 13)’de belirtilen esaslar çerçevesinde, Şirket yönetimi Şirket’in söz konusu tebliğde tanımlanan “yatırım işletmesi” kriterlerine uyduğunu tespit ettiğinden, bağlı ortaklık ve iş ortaklığını 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiş ve finansal yatırımların altında sınıflanmıştır. Şirket’in bağlı ortaklığı ve iş ortaklığında uyguladığı değerlendirme yöntemleri detaylı olarak 7 no’lu dipnotta açıklanmıştır.

Hasılat / satışların maliyeti ve esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Şirket, portföyündeki finansal varlıkların satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü gelirlerini dağıtım tarihi itibarıyla gelir kaydeder. Reeskont gelirleri/giderleri ise iskonto tarihi itibarıyla gelir/gider kaydedilir. Faiz gelir ve giderleri ile komisyon giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, borsa para piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortismanlar indirildikten sonra kalan netdeğerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla kullanılabilir ömürleri üzerinden amortisman tabi tutulmuştur. Maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri 3 ila 5 yıl arasında değişmektedir (Not 18).

Finansal araçlar

Finansal varlıklar

Şirket, finansal varlıklarını “gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar” (bağlı ortaklık ve iş ortaklıkları dahil olmak üzere) ve “satılmaya hazır finansal varlıklar” olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların alım ve satım işlemleri “Teslim tarihi”ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket Yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde belirlenmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Şirket’in gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırdığı finansal yatırımları, Şirket’in bağlı ortaklığı ve iş ortaklığından oluşmaktadır. Alım satım amaçlı finansal varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıkların alım satımında elde edilen kar veya zarar, kar veya zarar tablosunda hasılatı dahil edilir. Alım satım amaçlı finansal varlıklarda elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar, kar veya zarar tablosunda “Esas faaliyetlerden diğer gelirler / (giderler)” hesabına dahil edilmektedir (Not 31).

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan ve borsada işlem gören hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş.’de (“BİST”) raporlama tarihi itibarıyla oluşan “bekleyen en iyi alış fiyatı” üzerinden değerlendirilir. Söz konusu finansal varlıkların satış maliyetleri ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile hesaplanır. Sermayedeki payı temsil eden gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar için gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda, söz konusu finansal varlık alımlarına ilişkin maliyetin, alım tarihinin raporlama tarihine yakın olduğu veya faaliyete başlanmaması gibi gerçeğe uygun değerinin güvenilir olarak ölçülmesinin mümkün bulunmadığı durumlar için, elde edilen hisselerin gerçeğe uygun değerine yaklaştığı varsayılarak maliyet değerinden kayıtlara taşınır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır (Not 7).

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Borç ve sermaye karması finansmanı

Şirket, portföyündeki girişim şirketlerine münhasıran işletme sermayesi olarak, mevzuatın örtülü kazanç aktarımı ile ilgili hükümlerine aykırılık teşkil etmeyecek şekilde kısa vadeli finansman sağlayabilir. Bu şartlar haricinde Şirket’in bağlı ortaklık ve iş ortaklığı ile yapmış olduğu “borç ve sermaye karması finansmanı sözleşmeleri” kapsamında aktarılan kaynaklar, sözleşme şartlarına göre belirlenen vade içerisinde ödenmediği takdirde ilgili ortaklığın sermayesine ilave edilecek olması dolayısıyla, borç ve sermaye karması finansmanı olarak finansal yatırımlar altında sınıflandırılan girişim şirketlerinin maliyetine eklenir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, bağlı ortaklık ve iş ortaklığı ile gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan diğer finansal varlıklar dışında kalan finansal yatırımlardan oluşmaktadır.

Söz konusu varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerlerin güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve borçlanma senetleri için etkin faiz yöntemine göre hesaplanan iskonto edilmiş değer gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır. Sermayedeki payı temsil eden satılmaya hazır finansal varlıklar için gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda, söz konusu finansal varlık alımlarına ilişkin maliyetin, alım tarihinin raporlama tarihine yakın olduğu durumlar için, elde edilen hisselerin gerçeğe uygun değerine yaklaştığı varsayılarak finansal durum tablosunda maliyet değerinden taşınır.

Satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan “Gerçekleşmemiş kar ve zararlar” ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özkaynaklar içindeki “Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları” hesabında izlenmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında özkaynak içinde yansıtılan birikmiş yeniden değerlendirme farkları kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır (Not 7).

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür ve kar veya zarar tablosunda gider kaydedilir. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde kar veya zarar tablosunda iptal edilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadeli ve vadesiz mevduat, diğer finansal kuruluşlardaki cari hesap niteliğindeki hesaplar ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip ters repo alacakları ve diğer kısa vadeli yatırımlardır (Not 6).

Pay başına kazanç/(kayıp)

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç/(kayıp), net karın/(zararın), dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına iç kaynaklardan dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, pay başına kazanç/(kayıp) hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak hesaplanır (Not 37).

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Şirket’i etkileyen bilanço tarihinden sonraki olaylar 41 no’lu dipnotta açıklanmıştır.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, raporlama tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Yürürlükteki vergi mevzuatı gereği Şirket’in kurumlar vergisi oranı %0’dır (31 Aralık 2016: %0). Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergilere ilişkin bilgiler 36 no’lu dipnotta açıklanmıştır.

Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatı karşılıkları

Şirket, kıdem tazminatı yükümlülüklerini Türkiye Muhasebe Standardı 19, “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” (“TMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve finansal tablolarda “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar” hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye’de mevcut iş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket’in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Not 22).

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Ticari alacaklar

Şirket’in doğrudan ticari faaliyetleri ile ilgili olarak doğan ticari alacakları fatura değeri ile kayda alınmakta ve ilk kayıttan sonra fatura bedelleri üzerinden kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Şirket’in ticari alacaklarının belirlenmiş bir faiz oranı olmaması dolayısıyla ve kısa vadeli olmaları sebebiyle faiz tahakkuk etkisinin çok büyük olmayacağı kabul edilmekte ve bu durumda orijinal fatura tutarı üzerinden gösterilmektedir.

Ticari alacağın tahsilatının mümkün olmadığı durumlarda şüpheli ticari alacak karşılığı için tahmin yapılır. Şüpheli alacaklar tespit edildiklerinde karşılık ayrılır. Tahsili tamamen mümkün olmayan alacaklar tespit edildikleri durumlarda tamamen silinirler. Karşılık, Şirket Yönetimi tarafından tahmin edilen ve ekonomik koşullardan ya da hesabın doğası gereği taşıdığı riskten kaynaklanabilecek olası zararları karşıladığı düşünülen tutardır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar, Şirket’in operasyonlarıyla doğrudan ilgili hizmetleri sunan tedarikçilerin, gerçekleştirmiş oldukları bu hizmetlere ilişkin olarak Şirket’e faturalanmış ancak dönem sonu itibarıyla ödenmemiş borçlardan oluşmaktadır. Şirket’in ticari borçlarının belirlenmiş bir faiz oranı olmaması dolayısıyla ve kısa vadeli olmaları sebebiyle faiz tahakkuk etkisinin çok büyük olmayacağı kabul edilmekte ve bu durumda orijinal fatura tutarı üzerinden gösterilmektedir.

Diğer alacaklar

Diğer alacaklar, Şirket’in olağan ticari faaliyetleri haricindeki ve genel olarak iştirak ve bağlı ortaklıkların finansman ihtiyacına yönelik olarak verilen borçları ifade etmekte ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden taşınmaktadır. Söz konusu alacakların içerdiği finansman geliri ilgili borcun vadesine uygun vadelerle devlet iç borçlanma senetleri için borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda oluşan faiz haddi dikkate alınarak hesaplanır ve dönem içerisinde tahakkuk eden reeskont gider/geliri finansal tablolarda esas faaliyetlerden diğer gider/gelirler içerisinde gösterilir (Not 31).

Diğer borçlar

Diğer borçlar, Şirket’in olağan ticari faaliyetleri haricindeki ve genel olarak Şirket’in finansman ihtiyacına yönelik olarak alınan borçlanmaları ifade etmekte ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden taşınmaktadır. Söz konusu borçların içerdiği finansman gideri ilgili borcun vadesine uygun vadelerle devlet iç borçlanma senetleri için borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda oluşan faiz haddi dikkate alınarak hesaplanır ve dönem içerisinde tahakkuk eden reeskont gelir/gideri finansal tablolarda esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler içerisinde gösterilir (Not 11 ve Not 31).

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ilişkili taraflar olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde gerçekleştirilen işlemler ve bakiyeler 38 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Portföy sınırlamaları, finansal borç ve toplam gider sınırına uyum kontrolüne ilişkin bilgiler

Finansal tablolara "Ek Dipnot"ta yer alan bilgiler Sermaye Piyasasında Finansal Raporlama Tebliği uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır. Şirket'in 27.02.2018 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurulda girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkılması kabul edildiği için, gerekli işlemlerin tamamlanması ile birlikte söz konusu Tebliğ'den doğan bilgi sunum yükümlülükleri kalkacaktır.

E. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin ya da açıklanan koşullu varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler Şirket Yönetimi'nin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımları sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemeden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Gelecek finansal raporlama dönemlerinde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerlerinde önemli düzeltmelere neden olabilecek tahmin ve varsayımlar aşağıda açıklanmıştır:

Şirket'in bağlı ortaklığı EGC Enerji'nin gerçeğe uygun değerinin tespit edilmesi

31.12.2017

Hisseleri borsada işlem görmeyen Şirket'in bağlı ortaklığı EGC Enerji'nin gerçeğe uygun değeri, Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) hesabında Risksiz Getiri Oranı olarak 10 yıllık devlet tahvili faiz oranları baz alınarak %12,00; sermaye piyasası risk primi %6; beta 1 varsayılarak özsermaye maliyeti %17,75 baz hesaplanmıştır. Şirketin finansal borçlarının toplam fonlama içerisindeki ağırlığı %54,3 seviyesinde yer alırken özsermaye fonlaması (iterasyonlu piyasa değeri) %45,7 seviyesinde yer almaktadır. Borçlanma risk primi %5,75 kabul edilerek şirketin vergi öncesi borçlanma maliyeti %17,75 varsayılmış ve vergi sonrası %14,20 olacağı kabul edilmiştir. Özsermaye maliyeti ve borçlanma maliyeti ağırlıklandırılarak şirketin AOSM'si %15,9 hesaplanmıştır.

Şirket'in 2018-2025 yılları arasında üretmeyi hedeflediği serbest nakit akımları, 2025 yılından sonra %5 büyüme oranıyla sonsuza götürülerek, %15,9 AOSM ile indirgenmiş ve şirket için net borç öncesi 15.687.991 TL firma değeri hesaplanmıştır. Firma değerinden 5.375.721 TL net borç düşülerek Şirket için 10.312.270 TL piyasa değerine ulaşılmıştır.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

Girişim Sermayesi şirketleri iştirak ettikleri şirketlere sağladıkları borç ya da sermaye niteliğindeki fonları borç/sermaye karması adı altında yatırımların maliyetinde takip etmektedir. Bu bağlamda 31.12.2017 itibariyle ortaklara borçlar hesabı altında muhasebeleştirilen yaklaşık 12 milyon TL'lik tutarın sermayeye eklenmesi halinde net borç hesabında dikkate alınmayacak ve şirket 6.690.325 TL net nakit pozisyonuna geçecektir. Bu durumda EGC Enerji'nin Egeli&Co Girişim Sermayesi A.Ş. için yatırım değeri 22.378.316 TL olarak hesaplanacaktır.

Hesaplanan değer tamamen yönetimin gelecek dönemde şirketin elde etmesini beklediği gelir, FAVÖK ve işletme sermayesi varsayımlarına dayanmaktadır. Şirketin öngörülen varsayımların altında ya da üstünde performans göstermesi şirketin değerini aşağı ya da yukarı yönlü riske edebilir.

Söz konusu değerlendirme çalışması Yorum Ymm ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 20.02.2018 tarihi itibariyle tamamlanmıştır.

31.12.2016

Hisseleri borsada işlem görmeyen Şirket'in bağlı ortaklığı EGC Enerji'nin gerçeğe uygun değeri, serbest nakit akımlarının ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile iskonto edilmesi suretiyle 31 Aralık 2016 dönemi için hesaplanmıştır. Gerçeğe uygun değer hesaplaması, Yönetim tarafından onaylanan projeksiyonlara dayanmakta olup; projeksiyon dönemi büyüme ve karlılık oranları, iskonto oranı ve projeksiyon dönemi sonrası tahmini nakit akımlarını hesaplamak için kullanılan büyüme oranına karşı duyarlıdır. Mevcut piyasa koşullarının değerlendirilmesine göre belirlenen ve hesaplamada kullanılan iskonto oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016

Bağlı ortaklık	Kullanılan iskonto oran aralığı
EGC Enerji	% 17,02

Projeksiyon dönemi sonrasındaki dönemlerde oluşacak nakit akımlarını tahmin edebilmek EGC Enerji'ye ilişkin gerçeğe uygun değer hesaplamalarında sabit büyüme oranı olarak %5 kullanılmıştır. Söz konusu değerlendirme çalışması Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından 31.03.2017 tarihi itibariyle tamamlanmış olup, iskonto ve sabit büyüme oranı dışında Not 7'de belirtilen varsayımlara göre hazırlanmıştır.

Not 3 – İşletme Birleşmeleri

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 4 – Diğer İşletmelerdeki Paylar

Şirket'in bağlı ortaklığı ve iş ortaklığı finansal yatırımlar olarak raporlanmaktadır (Not 7).

Not 5 – Bölümlere Göre Raporlama

Şirket, girişim sermayesi portföyü oluşturmak için faaliyet göstermek üzere kurulmuş olup; ağırlıklı olarak enerji sektöründeki şirketlere yatırım yapmaktadır. Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (sermaye piyasası faaliyetleri ve girişim sermayesi ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmekte olduğundan 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla sona eren döneme ait finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Not 6 – Nakit ve Nakit Benzerleri

	31.12.2017	31.12.2016
Bankalar	109.162	109.775
-Vadeli mevduatlar (*)	108.925	109.498
-Vadesiz mevduatlar	237	277
Toplam	109.162	109.775

(*) 31 Aralık 2017 itibarıyla Şirket’in vadeli mevduatlarının 106.000 TL’lik (31.12.2016: 106.000 TL) kısmı resmi daireler lehine verilen teminat mektuplarına istinaden bloke olarak tutulmaktadır. Vadeli mevduatların faiz oranı %7,73’tür (31.12.2016: %7,89).

Not 7 – Finansal Yatırımlar

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar:

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar:

	31.12.2017	31.12.2016
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar yansıtılan finansal varlıklar	23.253.388	11.309.550
- Bağlı Ortaklık (EGC Enerji) ⁽¹⁾	22.292.162	10.307.691
- İş Ortaklığı (Karesi) ⁽²⁾	961.226	1.001.859
Toplam	23.253.388	11.309.550

⁽¹⁾ Şirket’in 17 Haziran 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararınca %100 iştirak şeklinde 100.000 TL tutarında sermaye ile kurmuş olduğu ve 26 Haziran 2014 tarihinde tescil edilmiş olan, hisseleri borsada işlem görmeyen bağlı ortaklığı EGC Enerji’deki yatırımı, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiş ve uzun vadeli finansal yatırımların altında sınıflanmıştır. EGC Enerji’nin 18 Ağustos 2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karara istinaden, EGC Enerji’nin sermayesi 100.000 TL’den 17.100.000 TL’ye çıkarılmış olup, artırılan sermayenin tamamının Şirket’in EGC Enerji’den olan alacağından karşılanmasına karar verilmiştir. Şirket 13 Ekim 2015 tarihi itibarıyla düzenlenen sözleşme kapsamında Şirket’in EGC Enerji’ye sağladığı borç ve sermaye karması finansmanı tutarlarını geçmiş dönemde finansal yatırımlarının maliyeti altında sınıflandırmıştır. EGC Enerji, ulusal ve uluslararası piyasalarda sabit ve/veya mobil enerji santralleri kiralama satış ve servis faaliyetinde bulunmak üzere kurulmuştur. EGC Enerji, 2015 yılı içerisinde sadece yurt içinde jeneratör satışı ve servisi ile sabit ve mobil jeneratör kiralama faaliyetlerine başlamıştır.

EGC Enerji, yurt dışındaki yatırımları için, 30 Haziran 2014 tarihinde imzaladığı hisse alım sözleşmesiyle, İngiltere’de kurulu olan GTS ve British Virgin Islands’da kurulu Shelesby şirketlerinin hisselerinin tamamını sırasıyla 16.976.000 TL (8.000.000 ABD Doları) ve 24.000 TL karşılığında, Şirket’in KRC Gayrimenkul Yatırım Ltd. Şti.’deki (“KRC”) yatırımının satışı karşılığı alınan toplam 17.000.000 TL tutarındaki çekleri vererek devralmıştır. EGC Enerji, GTS’nin 13 Mayıs 2013’te imzalamış olduğu 2 adet 25’er MW’lık mobil gaz türbinlerinin satın alınmasına ilişkin anlaşma çerçevesinde uluslararası piyasalarda mobil enerji santrali kiralama faaliyetlerinde bulunmayı hedeflemiştir. Bununla birlikte, 2015 ve 2016 yılları içerisinde çeşitli kiracı

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

adaylarıyla ön görüşmelerde bulunmuş ancak bağlayıcı bir kiralama sözleşmesi, ticari şartlarda anlaşılabilmesi nedeniyle imzalanmamıştır. Henüz bir kiralama sözleşmesi imzalanmamasından dolayı, Şirket söz konusu satın almayı gerçekleştirilmemiş ve kiralama faaliyetinde bulunmamıştır. Şirket müteakip dönemde uluslararası piyasalarda kiralama faaliyetlerini yerine getirmek için uygun müşteri arayışına devam etmekle birlikte söz konusu şirketin satılabileceğini de değerlendirmektedir.

31 Aralık 2016 tarihi itibari ile EGC Enerji'den 5 adet senede bağlanmış olan toplam tutarı 11.250.101 TL olan alacağı bulunmakta iken Şirket tarafından 28 Şubat 2017 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararı ile EGC Enerji'ye sağlanan borçların, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (III-48.3) 21'nci maddesinin 3'üncü fıkrası (f) bendi kapsamında girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış finansmana çevrilmesine, EGC Enerji'den alınan dört adet senedin EGC Enerji'ye iade edilmesine, EGC Enerji ile sözleşmelerin imzalanmasına, gerekli işlemlerin ve bildirimlerin ifasına karar verilmiş ve söz konusu sözleşme imzalanmıştır.

31.12.2017:

EGC Enerji'nin gerçeğe uygun değeri, Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) hesabında Risksiz Getiri Oranı olarak 10 yıllık devlet tahvili faiz oranları baz alınarak %12,00; sermaye piyasası risk primi %6; beta 1 varsayılarak özsermaye maliyeti %17,75 baz hesaplanmıştır. Şirketin finansal borçlarının toplam fonlama içerisindeki ağırlığı %54,3 seviyesinde yer alırken özsermaye fonlaması (iterasyonlu piyasa değeri) %45,7 seviyesinde yer almaktadır. Borçlanma risk primi %5,75 kabul edilerek şirketin vergi öncesi borçlanma maliyeti %17,75 varsayılmış ve vergi sonrası %14,20 olacağı kabul edilmiştir. Özsermaye maliyeti ve borçlanma maliyeti ağırlıklandırılarak şirketin AOSM'si %15,9 hesaplanmıştır.

Şirket'in 2018-2025 yılları arasında üretmeyi hedeflediği serbest nakit akımları, 2025 yılından sonra %5 büyüme oranıyla sonsuza götürülerek, %15,9 AOSM ile indirgenmiş ve şirket için net borç öncesi 15.687.991 TL firma değeri hesaplanmıştır. Firma değerinden 5.375.721 TL net borç düşülerek Şirket için 10.312.270 TL piyasa değerine ulaşılmıştır.

Hesaplanan değer tamamen yönetimin gelecek dönemde şirketin elde etmesini beklediği gelir, FAVÖK ve işletme sermayesi varsayımlarına dayanmaktadır. Şirketin öngörülen varsayımların altında ya da üstünde performans göstermesi şirketin değerini aşağı ya da yukarı yönlü riske edebilir.

Söz konusu değerlendirme çalışması Yorum Ymm ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 20.02.2018 tarihi itibariyle aşağıdaki varsayımlarla birlikte tamamlanmıştır:

- Henüz genç bir şirket olan EGC Enerji operasyon ağını genişletme sürecinde olup 2016'nın son çeyreğinde İzmir Şube'sini devreye almıştır. Şirket'in henüz faaliyete geçmiş bir şirket olması nedeni ile 2015 ve 2016 yıllarında negatif FAVÖK ve negatif net kar rakamları açıklamıştır. Şirket yetkilileri söz konusu durumun henüz faaliyete geçmekten kaynaklandığını 2018 yılından itibaren operasyon hacminin artmasıyla beraber pozitif FAVÖK ile pozitif net kar rakamlarına ulaşacaklarını belirtmişlerdir. Diğer bir ifade ile Şirketin 2016 ve 2017 yılı finansal rakamları ile Şirket yönetiminin gelecek yıllara yönelik beklentileri arasında ciddi farklar bulunmaktadır. Bununla birlikte Şirket'in henüz genç bir şirket olması beklentiler ile geçmiş performanslar arasındaki makul bir gerekçesi olarak kabul edilebilir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

- Şirket için değer tespit edilirken kullanılan tüm girdiler yönetim beklentilerinden oluşmakla birlikte yönetimin geleceğe yönelik beklentilerinin gerçekleşmemesi durumunda raporda tespit edilen değere ulaşamaması riski mevcuttur. Şirket ortaklarının (EGLYO) Borsa’da işlem gören bir şirket olması nedeni ile Şirket’e has riskleri elemine edebilecek tecrübeye sahip olarak değerlendirilebilecek olmaları ve Şirket’in yönetim değerinin tespit ediliyor olmasından dolayı özsermaye maliyeti tespit edilirken Şirket’e has riskler (alfa) dikkate alınmamıştır.
- Şirket’in sabit kıymet yatırım planı bulunmamaktadır. Faaliyet gösterdiği binalar kira olup, genişleme sürecinde de şubeleri kiralamayı düşünmektedir. Kiraya vermeyi planladığı jeneratörler için yeteri kadar stoka sahip olup gelecek dönemde artırılabilecek sayı için jeneratör girdi maliyeti eklenmiştir. Kiraya verilen jeneratörler için yapılan bakımlar faaliyet giderlerinde gösterilmiş olup ilave olarak bakım yatırımı yazılmamıştır.
- Şirket 2016 ve öncesinde satın alarak ödemesini tamamladığı ikinci el jeneratörleri 2017 yılında herhangi bir maliyete katlanmadan satacak olup sonraki yıllarda satacağı jeneratörler için yerine yeniden alım maliyeti doğrudan gider olarak projeksiyonlara eklenmiştir. Bu sebeple şirketin FAVÖK marjının 2018-2025 yılları arasında %9-%20 bandında normalize olacağı varsayılmıştır.
- Değerleme çalışmalarında kullanılan projeksiyon dönemi 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2025 arasını kapsarken sonrası için uç değer hesabı yapılmıştır.
- Değerlemeye ilişkin hesaplamalar, şirket yönetimi tarafından verilen finansal ve operasyonel bilgiler, geleceğe dönük tahminler ve projeksiyonlara dayalı olarak yapılmıştır.
- Aksi belirtilmedikçe, mevcut aktiflerin iyi ve satılabilir durumda olduğu varsayılmıştır. Aksi belirtilmedikçe, Şirket’i ve santralleri ilgilendiren tüm kanun ve mevzuata tam olarak uyulduğu varsayılmaktadır.

Bu varsayımlar altında EGC Enerji’nin 31.12.2017 tarihi itibariyle değeri 10.312.270 TL’dir. Bu değere Şirket’in EGC Enerji’ye sermayeye ilave etmek üzere verdiği 11.979.892 TL tutarındaki borçta eklenince EGC Enerji’nin değeri 22.292.162 TL olmaktadır. Maliyet bedeli ile değerlendirme tutarı arasındaki fark için değer düşüklük karşılığı ayrılmıştır. Gerçeğe uygun değerden sunulan EGC Enerji’nin maliyet ve kayıtlı değerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31.12.2017	
	Maliyet	Kayıtlı Değer (Ger. Uygun Değer)
Bağlı Ortaklık		
EGC Enerji	29.079.892	22.292.162

Maliyet içerisinde gösterilmiş olan söz konusu borç ve sermaye karması finansmanı tutarlarının detayları aşağıda sunulmuştur:

	Borç ve sermaye finansmanı
Bağlı Ortaklık	31.12.2017
EGC Enerji	11.979.892
Toplam	11.979.892

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

31.12.2016:

EGC Enerji'nin gerçeğe uygun değeri, serbest nakit akımlarının ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile iskonto edilmesi suretiyle 31 Aralık 2016 tarihi için hesaplanmıştır. Gerçeğe uygun değer hesaplaması, Yönetim tarafından onaylanan projeksiyonlara dayanmakta olup; projeksiyon dönemi büyüme ve karlılık oranları, iskonto oranı ve projeksiyon dönemi sonrası tahmini nakit akımlarını hesaplamak için kullanılan büyüme oranına karşı duyarlıdır. Mevcut piyasa koşullarının değerlendirilmesine göre belirlenen ve hesaplamada kullanılan iskonto oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016
Bağlı ortaklık	Kullanılan iskonto oran aralığı
EGC Enerji	% 17,02

Projeksiyon dönemi sonrasındaki dönemlerde oluşacak nakit akımlarını tahmin edebilmek EGC Enerji'ye ilişkin gerçeğe uygun değer hesaplamalarında sabit büyüme oranı olarak %5 kullanılmıştır. Söz konusu değerlendirme çalışması Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından 31.03.2017 tarihi itibariyle, İndirgenmiş Nakit Akım Metodu kullanılarak hazırlanmıştır. Bu rapor iskonto ve sabit büyüme oranı dışında aşağıdaki varsayımlara göre hazırlanmıştır:

- Henüz genç bir şirket olan EGC Enerji operasyon ağını genişletme sürecinde olup 2016'nın son çeyreğinde İzmir Şube'sini devreye almıştır. 2017'nin ikinci yarısından itibaren Ankara'da şube açmayı hedeflemektedir. Şirket'in henüz faaliyete geçmiş bir şirket olması nedeni ile 2015 ve 2016 yıllarında negatif FAVÖK ve negatif Net kar rakamları açıklamıştır. Şirket yetkilileri söz konusu durumun henüz faaliyete geçmekten kaynaklandığını 2017 yılından itibaren operasyon hacminin artmasıyla beraber ve 2017 Nisan ayında TSE'den almayı bekledikleri kendilerinin satmadıkları veya kiralamadıkları jeneratörlere dahi bakım yapabilme yetkisi ile değişeceğini ve pozitif FAVÖK ile pozitif Net Kar rakamlarına ulaşacaklarını belirttiler. Diğer bir ifade ile Şirketin 2015 ve 2016 yılı finansal rakamları ile şirket yönetiminin gelecek yıllara yönelik beklentileri arasında ciddi farklar bulunmaktadır. Bununla birlikte Şirket'in henüz genç bir şirket olması beklentiler ile geçmiş performans arasındaki makul bir gerekçesi olarak kabul edilebilir.

- Şirket için değer tespit edilirken kullanılan tüm girdiler yönetim beklentilerinden oluşmakla birlikte yönetimin geleceğe yönelik beklentilerinin gerçekleşmemesi durumunda raporda tespit edilen değere ulaşamaması riski mevcuttur. Şirket ortaklarının (Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.) Borsa'da işlem gören bir şirket olması nedeni ile Şirket'e has riskleri elemine edebilecek tecrübeye sahip olarak değerlendirilebilecek olmaları ve Şirket'in yönetim değerinin tespit ediliyor olmasından dolayı özsermaye maliyeti tespit edilirken Şirket'e has riskler (alfa) dikkate alınmamıştır.

- Şirketin sabit kıymet yatırım planı bulunmamaktadır. Faaliyet gösterdiği binalar kira olup genişleme sürecinde de şubeleri kiralamayı düşünmektedir. Kiraya vermeyi planladığı jeneratörler için yeteri kadar stoka sahip olup gelecek dönemde artırılacak sayı için jeneratör girdi maliyeti eklenmiştir. Kiraya verilen jeneratörler için yapılan bakımlar faaliyet giderlerinde gösterilmiş olup ilave olarak bakım yatırımı yazılmamıştır.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

- Şirket 2016 ve öncesinde satın alarak ödemesini tamamladığı ikinci el jeneratörleri 2017 yılında herhangi bir maliyete katlanmadan satacak olup sonraki yıllarda satacağı jeneratörler için yerine yeniden alım maliyeti doğrudan gider olarak projeksiyonlara eklenmiştir. Bu sebeple şirketin 2017 yılında FAVÖK marjı %43 seviyesinde oluşmasına rağmen sonraki yıllarda %16-%22 bandında normalize olacağı varsayılmıştır.
- Değerleme çalışmalarında kullanılan projeksiyon dönemi 1 Ocak 2017 ile 31 Aralık 2025 arasını kapsarken sonrası için uç değer hesabı yapılmıştır.
- Değerlemeye ilişkin hesaplamalar, şirket yönetimi tarafından verilen finansal ve operasyonel bilgiler, geleceğe dönük tahminler ve projeksiyonlara dayalı olarak yapılmıştır.
- Aksi belirtilmedikçe, mevcut aktiflerin iyi ve satılabilir durumda olduğu varsayılmaktadır.
- Aksi belirtilmedikçe, Şirket'i ve santralleri ilgilendiren tüm kanun ve mevzuata tam olarak uyulduğu varsayılmaktadır.
- Finansal projeksiyonlar ve gerçekleşen sonuçlar çoğu zaman birebir uyuşmaz, tahmin edilenle farklılık arz eder. Buna, kimi zaman irade dışı gelişen olaylar ve piyasa şartları ile diğer şartlarda vukuu bulan ve öngörülemeyen değişiklikler sebep olur. Bu nedenle değerlendirme çalışmamız 2017 ve sonraki yıllara ilişkin finansal ve diğer projeksiyonların gerçekleşeceğine dair bir teminat olarak kabul edilmemelidir. Piyasa şartlarında ve/veya diğer şartlarda, öngörülenlerin dışında vukuu bulan gelişmelerden dolayı sorumluluk almamız mümkün değildir. Öte yandan, rapor tarihinden sonra oluşan piyasa şartları ve/veya diğer şartlar dolayısıyla, bu raporu yeniden tanzim etme ya da revize etme yükümlülüğümüz bulunmamaktadır.

Bu varsayımlar altında EGC Enerji'nin 31.12.2016 tarihi itibariyle değeri 10.307.691 TL'dir. Maliyet bedeli ile değerlendirme tutarı arasındaki fark için değer düşüklük karşılığı ayrılmıştır. Gerçeğe uygun değerden sunulan EGC Enerji'nin maliyet ve kayıtlı değerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31.12.2016	
	Maliyet	Kayıtlı Değer (Ger. Uygun Değer)
Bağlı Ortaklık		
EGC Enerji	17.100.000	10.307.691

Maliyet içerisinde gösterilmiş olan söz konusu borç ve sermaye karması finansmanı tutarlarının detayları aşağıda sunulmuştur:

	Borç ve sermaye finansmanı
Bağlı Ortaklık	31.12.2016
EGC Enerji	-
Toplam	-

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

(2) Şirket, Karesi'nin, Şirket'in hissedarı olan Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.'ye ait bulunan %50'lik kısmına isabet eden hisse başına 1 TL nominal değerli 480.000 adet hisseyi 20 Şubat 2013 tarihinde 794.111 TL bedelle satın almıştır ve 25 Şubat 2016 tarihinde yapılmış olan Genel Kurul Kararı'na istinaden 16 Mart 2016'da Karesi'nin sermayesinin 960.000 TL'den 2.260.000 TL'ye arttırılmasına karar verilmiştir.

1.300.000 TL'lik sermaye arttırımının %50'lik kısmına tekabül eden kısmı, 380.000 TL'si borç sermaye finansman karmasından mahsup edilerek, 270.000 TL'si önceden verilmiş olan sermaye avansından düşülerek gerçekleşmiştir ve Şirket tarafından Karesi'ye 325.000 TL emisyon primi ödenmiştir. Karesi'den olan 176.035 TL tutarındaki alacak, 31.12.2017 tarihi itibariyle Karesi'nin taşınan maliyetine dahil edilmiştir. Karesi, jeotermal enerji üretiminde faaliyet göstermek için kurulmuş olup, 6 Nisan 2011 tarihinde imzalanan sözleşme sonucunda Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü'nden satın almış olduğu jeotermal işletme ruhsatlarıyla jeotermal arama ve kuyu açma hakkını elinde tutmakta olup, 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle operasyonu bulunmamaktadır. Karesi'nin operasyonlara başlaması, jeotermal analizler sonucunda ticari olarak elverişli olduğu anlaşıldığı durumda, açılmış veya açılacak olan kuyuların işletilmesine ilişkin olarak ilgili mercilerden gerekli izin, onay veya ruhsatların alınması ve söz konusu faaliyet için gerekli olan yatırımların yapılması ile mümkün olabilecektir. Hisseleri borsada işlem görmeyen söz konusu iş ortaklığının henüz faaliyete geçmemiş olması dolayısıyla, 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle makul piyasa değeri güvenilir bir şekilde ölçülemediğinden, Karesi, finansal durum tablosunda maliyet değerinden Karesi'nin yıl sonu itibariyle katlanmış olduğu toplam zararlar düşülerek kayıtlara alınmıştır. Şirket Yönetim Kurulu'nun 15 Şubat 2016 tarihli toplantısında, Karesi'deki paylarının tamamının satışı için Yönetim Kurulu Başkanı Tan Egeli'nin ve Şirket Genel Müdürü'nün Şirket adına hareket etmek üzere yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

	31.12.2017	
	Maliyet	Kayıtlı Değer (Ger. Uygun Değer)
Bağlı Ortaklık		
Karesi	1.945.146	961.226
	31.12.2016	
	Maliyet	Kayıtlı Değer (Ger. Uygun Değer)
Bağlı Ortaklık		
Karesi	1.879.799	1.001.859

Not 8 – Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 9 – Diğer Finansal Yükümlülükler

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Not 10 – Ticari Alacak ve Borçlar

Ticari Alacaklar:

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Ticari Borçlar:

	31.12.2017	31.12.2016
İlişkili taraflara ticari borçlar	-	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	62.453	46.381
- Satıcılar	62.453	46.381
Ticari Borçlar Toplamı (Kısa Vadeli)	62.453	46.381
Ticari Borçlar Toplamı (Uzun Vadeli)	-	-

Not 11 – Diğer Alacaklar ve Borçlar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:

	31.12.2017	31.12.2016
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (*)	898	94.527
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	898	99.962
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar reeskontu (-)	-	(5.435)
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.255	-
- Şüpheli kısa vadeli diğer alacaklar	9.008.880	9.088.880
- Şüpheli kısa vadeli diğer alacaklar karşılığı (-)	(9.008.880)	(9.088.880)
- Verilen depozito ve teminatlar	1.255	-
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	2.153	94.527

(*) İlişkili taraf bakiyelerinin hangi firmalardan olduğu Not 38’de açıklanmıştır.

Şirket, girişim sermayesi portföyünü oluşturma faaliyetleri çerçevesinde, 3 Haziran 2014 tarihinde 200.000 TL ödenmiş sermayeli JKS Enerji Güç Sistemleri Tic. ve San. A.Ş.’nin (“JKS”) sermaye arttırımına 200.000 TL ve arttırılan bu sermayeye karşılık 550.000 TL tutarında emisyon primi ile birlikte toplamda 750.000 TL ödeyerek %50 oranında ortak olmuştur. Şirket’in 26 Aralık 2014 tarihli 80 sayılı Yönetim Kurulu kararına istinaden Şirket, JKS’deki paylarını, JKS şirket ortaklarına 750.000 TL bedelle satışını gerçekleştirmiştir. Söz konusu bedelin 29 Mayıs 2015 tarihine kadar 5 taksit halinde tahsil edilmesine karar verilmiştir. JKS satışından doğan alacakların 450.000 TL tutarındaki kısmı vadesinde tahsil edilmemiş ve 14 Mart 2016 tarihinde yapılan borç tasfiye sözleşmesi kapsamında yeniden yapılandırılmış olup son taksidi 31 Aralık 2017 olmak üzere 22 aylık taksitler halinde toplam 500.000 TL olarak tahsil edilecek şekilde yeniden düzenlenmiştir. 31.12.2017 tarihi itibariyle söz konusu alacağın brüt tutarı 260.000 TL (31.12.2016: 340.000 TL) olup, tamamına karşılık ayrılmıştır.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar:

	31.12.2017	31.12.2016
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (*)	-	10.591.055
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	-	10.591.055

(*) Şirket, EGC Enerji’den 12 Temmuz 2016 itibariyle alacaklarına istinaden dört adet senet almıştır. Senetlerin tamamının vadesi bir yıldan kısa olup yatırımın maliyetine dahil edilmemiştir. Şirket tarafından 28 Şubat 2017 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararı ile EGC Enerji’ye sağlanan bu borçların, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğ’nin (III-48.3) 21’nci maddesinin 3’üncü fıkrası (f) bendi kapsamında girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış finansmana çevrilmesine, EGC Enerji’den alınan dört adet senedin EGC Enerji’ye iade edilmesine, EGC Enerji ile sözleşmelerin imzalanmasına, gerekli işlemlerin ve bildirimlerin ifasına karar verilmiş ve söz konusu sözleşme imzalanmıştır. Bu Yönetim Kurulu kararı ile birlikte söz konusu senetlerin 2017 yılında yatırımın maliyetine dahil edildiği anlaşılmış ve bu senetli alacakların 2017 yılında finansal yatırımların içinde yer alacak olması da dikkate alınarak bu 2017 vadeli olan senetli alacaklar uzun vadeli diğer alacaklar olarak duran varlıklar içinde gösterilmiş ve iskonto edilmiş tutarı ile 31.12.2016 tarihli finansal tablolara yansıtılmıştır.

	31.12.2017	31.12.2016
İlişkili taraflara diğer borçlar (*)	145.382	145.561
- İlişkili taraflara diğer borçlar	154.066	154.298
- İlişkili taraflara diğer borçlar reeskontu (-)	(8.684)	(8.737)
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	32.588	31.886
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	177.970	177.447
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	-	-

(*) Detayları Not 38’de açıklanmıştır.

Not 12 – Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 13 – Stoklar

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 14 – Canlı Varlıklar

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 15 – Türev Araçlar

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 16 – Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Not 17 – Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 18 – Maddi Duran Varlıklar

01 Ocak-31 Aralık 2017

	01.01.2017	Girişler	Çıkışlar	31.12.2017
Maliyet				
Makine, tesis ve cihazlar	1.764	-	-	1.764
Döşeme ve demirbaşlar	64.942	-	-	64.942
Toplam	66.706	-	-	66.706
Eksi: Birikmiş Amortisman				
Makine, tesis ve cihazlar	(1.764)	-	-	(1.764)
Döşeme ve demirbaşlar	(62.495)	(1.441)	-	(63.936)
Toplam	(64.259)	(1.441)	-	(65.700)
Maddi Duran Varlıklar, net	2.447			1.006

01 Ocak-31 Aralık 2016

	01.01.2016	Girişler	Çıkışlar	31.12.2016
Maliyet				
Makine, tesis ve cihazlar	1.764	-	-	1.764
Döşeme ve demirbaşlar	64.942	-	-	64.942
Toplam	66.706	-	-	66.706
Eksi: Birikmiş Amortisman				
Makine, tesis ve cihazlar	(1.764)	-	-	(1.764)
Döşeme ve demirbaşlar	(58.888)	(3.607)	-	(62.495)
Toplam	(60.652)	(3.607)	-	(64.259)
Maddi Duran Varlıklar, net	6.054			2.447

Şirket’in maddi duran varlıkları üzerinde herhangi bir rehin, kısıtlama veya ipotek yoktur.

Maddi duran varlıklar, TMS 23 “Borçlanma Maliyetleri” standartında tanımlanan özellikli varlık kapsamında olmadığından, maddi duran varlıklarla ilgili finansman giderleri gelir tablosu ile ilişkilendirilmekte olup, aktifleştirilmemektedir.

Şirket’in maddi duran varlıklarının çoğunluğu amorte olmuştur.

Şirket’in geçici olarak atıl durumda olan maddi duran varlıkları yoktur.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Not 19 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar

A-) Şerefiye: 31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

B-) Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

01 Ocak-31 Aralık 2017

	01.01.2017	Girişler	Çıkışlar	31.12.2017
Maliyet				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	11.300	-	-	11.300
Toplam	11.300	-	-	11.300
Eksi: Birikmiş İtfa Payları				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(11.300)	-	-	(11.300)
Toplam	(11.300)	-	-	(11.300)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	-			-

01 Ocak-31 Aralık 2016

	01.01.2016	Girişler	Çıkışlar	31.12.2016
Maliyet				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	11.300	-	-	11.300
Toplam	11.300	-	-	11.300
Eksi: Birikmiş İtfa Payları				
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(11.300)	-	-	(11.300)
Toplam	(11.300)	-	-	(11.300)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	-			-

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları tamamen amorte olmuştur.

Not 20 – Devlet Teşvik ve Yardımları

01.01-31.12.2017: Yoktur (01.01-31.12.2016: Yoktur).

Not 21 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar ile Taahhütler

Karşılıklar

	31.12.2017	31.12.2016
Kısa Vadeli	42.459	24.191
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İzin Karşılığı)	1.645	1.784
Diğer Karşılıklar	40.814	22.407
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun kestiği ceza karşılığı	40.814	22.407

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

Şirket tarafından verilen taahhüt, teminat, rehin ve ipotekler:

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler (31.12.2017)	USD Bakiyesi	AVRO Bakiyesi	TL Bakiyesi	TOPLAM (TL Cinsinden)
A. Ana Ortaklığın Kendi Tüzel Kişiliği Lehine Verdiği TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
B. i. Ana Ortaklığın Tam Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıklar Lehine Verdiği TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
B. ii. Tam Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıkların Kendi Lehine ve birbirlerine Verdikleri TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
B. iii. Tam Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıkların Ana Ortaklık Lehine Verdikleri TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
C. Şirket'in Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Verdiği TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)	-	-	385.515	385.515
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	-	-	385.515	385.515
Şirket'in Özkaynak Toplamı				22.792.637
Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in Özkaynaklarına oranı				-

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler (31.12.2016)	USD Bakiyesi	AVRO Bakiyesi	TL Bakiyesi	TOPLAM (TL Cinsinden)
A. Ana Ortaklığın Kendi Tüzel Kişiliği Lehine Verdiği TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
B. i. Ana Ortaklığın Tam Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıklar Lehine Verdiği TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
B. ii. Tam Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıkların Kendi Lehine ve birbirlerine Verdikleri TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
B. iii. Tam Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıkların Ana Ortaklık Lehine Verdikleri TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
C. Şirket'in Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Verdiği TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)	-	-	205.228	205.228
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	-	-	205.228	205.228
Şirket'in Özkaynak Toplamı				21.654.911
Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in Özkaynaklarına oranı				-

(*) Şirket'in, Karesi'nin Resmi kurumlara verilen teminat mektupları için bloke edilen 106.000 TL'lik (31.12.2016: 106.000 TL) mevduat tutarını ve Şirket'in EGC Enerji'nin taşıt alımı için verdiği 279.515 TL'lik (31.12.2016: 99.228 TL) kefalet tutarını içermektedir.

31.12.2017 tarihi itibariyle Şirket ile ilgili dava ve icralara ait özet bilgiler aşağıdaki gibidir:

Bilanço tarihi itibariyle Şirket'in açtığı devam eden 1 adet icra takibi, Şirket aleyhine açılmış devam eden 8 adet icra takibi bulunmaktadır.

Şirket aleyhine olan icra takiplerinden 1 adedi işçi alacağından kaynaklı, 7 adedi de fatura alacağından kaynaklı takipler olup takiplere itiraz edilmiştir. İtirazın iptali davası açılanlar için yargılama devam etmektedir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

Şirket tarafından açılan icra takibi, 3 Aralık 2013 tarihinde 25.750.000 TL bedelle satışı tamamlanan, girişim sermayesi yatırımı KRC Gayrimenkul Yatırım A.Ş. ile ilgili tahsil edilemeyen 8.748.880 TL'lik alacağa yönelik Kenan Onak hakkında icra takibidir, müteselsil kefiller olan Kırıcı Elektroteknik San. ve Tic. Ltd. Şti. ve Kırıcı Jeneratör Satış ve Servis Hizmetleri A.Ş. hakkında ise 13.10.2017 tarihinde yapılan ikinci alacaklılar toplantılarına katılmıştır, iflas idaresince tanzim olunan raporlara göre Müflis Kırıcı Elektroteknik iflas masasında 54.361 TL nakit para, Müflis Kırıcı Jeneratör iflas masasında ise 103.728 TL nakit mevcuttur. İkinci alacaklılar toplantılarında iflas idaresince tanzim olunan raporun kabul edilmesine, iflas idaresinin görevinin devam etmesine, masa varlığının açık artırma usulü ile paraya çevrilmesine oybirliğiyle karar verilmiştir.

Ayrıca Şirket'in davacı olduğu Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.'ne karşı açılan menfi tespit / istirdat davası bulunmaktadır.

Bunların dışında Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. ile devam eden davanın süreci şu şekildedir; Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. vekilleri tarafından, her biri ayrı iki icra dosyası ile asıl alacak, faiz ve masraflar hariç 4.309.197 TL ve 5.812.222 TL borç tutarı üzerinden Şirket'e 19 Temmuz 2016 tarihinde ihtiyati hacze gelinmiştir. İhtiyati haczin, Şirket'in eski girişim sermayesi yatırımı olan KRC Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'deki payları, KRC Gayrimenkul Yatırım A.Ş. ortaklarına 3 Aralık 2013 tarihinde yapılan satışa yönelik açılan tasarrufun iptali davası nedeni ile gerçekleştiği, davacı vekili tarafından açıklanmıştır. EGC Enerji'de sahibi olunan paylara ilişkin 100.000 pay adedi 100.000 TL pay tutarı için İlmühaber No.1 ile 17.000.000 adet pay 17.000.000 TL pay tutarı için İlmühaber No.2 ile Şekerbank T.A.Ş.'nin açmış olduğu icra dosyasına teslim edilmiş olup, teslimat ayrıca Şeker Finansal Kiralama A.Ş.'nin icra dosyasına da bildirilmiştir. İhtiyati haciz kararları ile ilmühaberlerin üçüncü kişilere rızai devri ve tasarrufu engellenmektedir. İhtiyati haciz kesin hacze dönüşmeden, ihtiyati haciz uygulayan icra daireleri, ihtiyati haciz nedeniyle ilmühaberlerin satışını isteyememektedir ve ilmühaberler üzerinde ihtiyati haciz dışında da herhangi bir haciz bulunmamaktadır. Dolayısı ile bu ilmühaberlerin satışı ve devri söz konusu olamamaktadır. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin 2017/6 Esas 2017/5 Karar No'lu istinaf kararı ile Şirket aleyhine açılan İstanbul 17'nci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/307E. sayılı dosyası kapsamında 22 Eylül 2016 tarihli ihtiyati haciz kararının davalılardan Şirket yönünden kaldırılması ara kararına karşı, davacı Şekerbank T.A.Ş. tarafından yapılan istinaf talebinin reddine; İstanbul 17'nci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/307 E. sayılı dosyası ile birleştirilmesine karar verilen İstanbul 8'inci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/298E. 2016/410K. sayılı dosyası kapsamında ihtiyati haczin kaldırılması talebinin reddine ilişkin 18 Ekim 2016 tarihli ara kararına yönelik, davalı şirketin istinaf talebinin kabulüne, mahkemece davalı şirket aleyhine verilen 15 Temmuz 2016 tarihli ihtiyati haciz kararının kaldırılmasına, 6100 sayılı HMK 362/1-f maddesi gereğince kesin olmak üzere karar verilmiştir. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin istinaf incelemesi ile vermiş olduğu kesin karar ile Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. tarafından Şirket aleyhine açılan ve devam eden tasarrufun iptali davalarındaki ihtiyati hacizler kaldırılmıştır. İhtiyati haczin kaldırılması ile yukarıda belirtilen ilmühaberler icra dairesinden fiziken teslim alınmıştır. 17'nci Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 20 Ocak 2017 tarihli ara kararı ile Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. vekillerinin bu sefer İİK.257 maddesi ve devamı maddeleri gereğince Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin taşınır ve taşınmaz malları ile üçüncü kişilerdeki hak ve alacaklarının üzerine yeniden ihtiyati haciz konulması talebi İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9'uncu Hukuk Dairesi'nin 11 Ocak 2017 tarih, 2017/6 esas ve 2017/5 karar sayılı ilamı ile talebe konu edilen ihtiyati haczin kaldırılmasına karar verdiği ve verilen kararın

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

kesin olduğu nedeni ile mahkemece red edilmiştir. Red kararına karşı Şekerbank T.A.Ş. ve Şeker Finansal Kiralama A.Ş. vekili tarafından istinaf başvurusunda bulunulmuş, şirketi vekilleri istinaf dilekçesine karşı cevaplarını sunmuş ve HMK m 353/1-b (1) uyarınca haksız ve mesnetsiz istinaf talebinin esastan reddini talep etmişlerdir. İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 9.Hukuk Dairesi'nin 2017/326 E. ve 2017/229 Karar sayılı kararı ile İstanbul 17. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2016/307E. sayılı dosyası kapsamında verilen 20/01/2017 tarihli ara kararına karşı davacı tarafın yapmış olduğu istinaf başvurusunun 6100 sayılı HMK 353/1-b(1) maddesi gereğince reddine, 6100 sayılı HMK 362/1-f maddesi gereğince kesin olmak üzere oy birliğiyle karar verilmiştir. İstanbul 17. Asliye Hukuk Mahkemesi'ndeki yargılamada mahkemece bilirkişi raporu alınmış olup, bilirkişi raporunun sonuç kısmında tasarruf işleminin 3. Kişisi olan müvekkil şirketin ilk görünüş itibariyle kötü niyetli olmadığı kanaatine varıldığı bildirilmiştir. Yargılamada sözlü aşamaya geçilmiş olup, talik duruşma 15.05.2018 tarihinde gerçekleşecektir.

Not 22 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar ve Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar

	31.12.2017	31.12.2016
Personele olan borçlar	31.750	48.275
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri (*)	47.087	39.301
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	78.837	87.576

(*) Şirket'in SGK'ya olan borçlarının 42.154 TL'lik kısmının vadesi geçmiş durumdadır.

	31.12.2017	31.12.2016
İzin Karşılığı (Kısa Vadeli)	1.645	1.784

Türkiye'de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı raporlama tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

	31.12.2017	31.12.2016
Kıdem Tazminatı Karşılığı (Uzun Vadeli)	13.627	7.145

İş Kanunu'na göre Şirket, bir hizmet yılını doldurmak kaydıyla sebepsiz olarak işine son verilen, askere çağrılan, ölen veya 25 yıl (kadınlar için 20 yıl) hizmetini tamamladıktan sonra emekli olan ve emeklilik yaşına ulaşan (kadınlar için 58, erkekler için 60) personeline kıdem tazminatı ödemek ile yükümlüdür. Ödenecek tutar, 31.12.2017 tarihi itibarıyla, her hizmet yılı için en fazla 4.732,48 TL (31.12.2016: 4.297,21 TL) ile sınırlı olmak üzere, bir aylık maaşa eşittir.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanların emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

TMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, şirketlerin belirli sosyal hak planları kapsamındaki yükümlülüklerinin tahmini için aktüer değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Buna bağlı olarak, toplam yükümlülüğün hesaplanmasında her bir şirket için aktüer varsayımlar ve mevcut yasal yükümlülükler kullanılmıştır.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

	31.12.2017	31.12.2016
İskonto oranı	%2,95	%2,91

İzin karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2017	31.12.2016
1 Ocak itibariyle karşılık	1.784	2.858
Dönem içinde konusu kalmayan karşılıklar	(139)	(1.074)
Dönem Sonu Bakiyesi	1.645	1.784

Kıdem tazminatı karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2017	31.12.2016
1 Ocak itibariyle karşılık	7.145	26.384
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	5.547	6.413
Aktüeryal fark	727	6.509
Faiz maliyeti	208	-
Dönem içinde konusu kalmayan karşılıklar	-	(19.239)
Dönem içindeki kıdem tazminatı ödemeleri	-	(12.922)
Dönem Sonu Bakiyesi	13.627	7.145

Not 23 – Emeklilik Planları

Not 22’de açıklanan yasal düzenlemeler haricinde emeklilik taahhütleri için herhangi bir düzenleme yoktur.

Not 24 – Peşin Ödenmiş Giderler ve Ertelenmiş Gelirler

	31.12.2017	31.12.2016
Gelecek aylara ait giderler	2.115	4.578
Verilen sipariş ve iş avansları	-	12.766
Peşin Ödenmiş Giderler (Dönen Varlıklardaki)	2.115	17.344
Peşin Ödenmiş Giderler (Duran Varlıklardaki)	-	-
Ertelenmiş Gelirler	-	-

Not 25 – Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

01.01-31.12.2017: Yoktur (01.01-31.12.2016: Yoktur).

Not 26 – Diğer Varlık ve Yükümlülükler

	31.12.2017	31.12.2016
Ödenen stopaj ve vergiler	1.295	31.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.295	31.000
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-

	31.12.2017	31.12.2016
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	11.314	74.955
Taksite bağlanmış vergi ve SGK borçları	90.669	9.643
Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler	101.983	84.598

	31.12.2017	31.12.2016
Taksite bağlanmış vergi ve SGK borçları	99.153	73.449
Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükler	99.153	73.449

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Not 27 – Sermaye, Yedekler ve Diğer Özkaynak Kalemleri

A. Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle Şirket’in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 1 Kuruş nominal bedeldeki 2.000.000.000 (31.12.2016: 2.000.000.000) adet hisseden oluşmaktadır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tavanı tutarı 300.000.000 TL’dir.

Şirket’in hisseleri Mayıs 1999’da halka arz olmuş olup, 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle Şirket’in en büyük ortağı Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.’ye ait hisse tutarının, toplam hisseye oranı %49,95’tir (31 Aralık 2016: %82,78).

Şirket’in ortaklık yapısı şöyledir;

Ortak Adı/Unvanı	31.12.2017		31.12.2016	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.	%49,95	9.990.055	%82,78	16.556.499
Egc Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	%32,25	6.450.000	-	-
Halka Açık Kısım	%17,80	3.559.945	%17,22	3.443.501
Ödenmiş Sermaye Toplamı	%100,00	20.000.000	%100,00	20.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		17.197.511		17.197.511

Şirket’in imtiyazlı hisselerinin (A grubu hisseler) bilanço tarihi itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ortak Adı/Ünvanı	Tertip	Grup	H/N	Adet	TUTAR
Tan Egeli	I	A	Nama	25.000.000	250.000

A Grubu Nama payların, Yönetim Kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

B. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Birinci tertip yedek akçe, toplamı yeniden değerlendirilmiş ödenmiş sermayenin %20’sine ulaşana kadar, yasal finansal tablolardaki net karın %5’i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedekler, yeniden değerlendirilmiş sermayenin %5’ini geçen temettü dağıtımlarının toplamı üzerinden %10 olarak ayrılır. TTK hükümleri çerçevesinde yasal yedekler, sadece zararları netleştirmek için kullanılabilmekte ve ödenmiş sermayenin %50’sini aşmadıkça diğer amaçlarla kullanılamamaktadır.

	31.12.2017	31.12.2016
Yasal yedekler	3.604.255	3.604.255

C. Paylara İlişkin Primler / İskontolar

	31.12.2017	31.12.2016
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	29.552	29.552

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

D. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları

1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden “Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek” kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde “özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları” hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin “özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları” sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilirdi.

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre “Ödenmiş Sermaye”, “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların:

-“Ödenmiş Sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş Sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye Düzeltmesi Farklarıyla”,

-“Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla”

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

(* Geçmiş Yıllar Kar/Zararlarına ilişkin dönem içi hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	
	31.12.2017	31.12.2016
Dönem başı bakiye	(12.003.132)	(8.190.035)
Önceki Dönem Kar/Zararı	(7.172.599)	(3.813.097)
Dönem sonu bakiye	(19.175.731)	(12.003.132)

E. Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

	31.12.2017	31.12.2016
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	(1.403)	(676)

Not 28 – Hasılat ve Satışların Maliyeti

	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Finansal yatırım satış gelirleri	-	7.937.287
Fon satış gelirleri	-	840.978
Satış Gelirleri	-	8.778.265
Finansal yatırım satış maliyetleri	-	(7.754.420)
Fon satış giderleri	-	(868.962)
Satışların Maliyeti (-)	-	(8.623.382)
Brüt Satış Karı / (Zararı)	-	154.883

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Not 29 – Faaliyet Giderleri

	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
Genel yönetim giderleri	(481.351)	(1.411.080)
Toplam	(481.351)	(1.411.080)

Not 30 – Niteliklerine Göre Giderler

01.01-31.12.2017 ve 01.01-31.12.2016 dönemleri itibariyle giderlerin niteliklerine göre detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
Personel giderleri	(252.763)	(511.191)
Dışardan sağlanan faydalar	(89.965)	(336.207)
- Danışmanlık giderleri	(89.965)	(91.983)
- Portföy yönetim ücret giderleri	-	(244.224)
Bilgi işlem giderleri	(16.875)	(6.804)
Vergi, resim ve harç giderleri	(13.765)	(27.889)
Kira giderleri	(4.105)	(46.788)
Amortisman ve itfa giderleri	(1.441)	(3.607)
Diğer alacak karşılık giderleri	-	(340.000)
Performans prim ücret giderleri	-	(36.573)
Sigorta giderleri	-	(27.092)
Diğer genel yönetim giderleri	(102.437)	(74.929)
Genel Yönetim Giderleri	(481.351)	(1.411.080)

Not 31 – Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler

01.01-31.12.2017 ve 01.01-31.12.2016 dönemleri itibariyle esas faaliyetlerinden diğer gelir / giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
Faiz gelirleri	1.102.798	374.690
Vade farkı gelirleri	564.467	603.019
Bağlı ortaklık değer artış gelirleri (EGC Enerji)	4.579	-
Konusu kalmayan karşılıklar	80.139	38.813
- Konusu kalmayan diğer alacak karşılıkları	80.000	-
- Konusu kalmayan izin karşılıkları	139	1.074
- Konusu kalmayan kıdem tazminatı karşılıkları	-	19.239
- Konusu kalmayan genel yönetim gider karşılıkları	-	18.500
Diğer gelirler	1.564	3.900
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.753.547	1.020.422

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
İş ortaklığı değer düşüklük giderleri (Karesi)	(105.979)	(27.888)
Sermaye Piyasası Kurulu’nun kestiği ceza karşılığı	(27.407)	(22.407)
Vade farkı giderleri	(117)	(58.595)
Bağlı ortaklık değer düşüklük giderleri (EGC Enerji)	-	(6.768.309)
Kur farkı giderleri	-	(727)
Diğer giderler	(32)	(127)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(133.535)	(6.878.053)

Not 32 – Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Giderler

01.01-31.12.2017: Yoktur (01.01-31.12.2016: Yoktur).

Not 33 – Finansman Giderleri

01.01-31.12.2017 ve 01.01-31.12.2016 dönemleri itibariyle finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
Faiz giderleri	-	(65.280)
Kıdem tazminatı faiz maliyetleri	(208)	-
Finansman Giderleri	(208)	(65.280)

Not 34 – Finansman Gelirleri

01.01-31.12.2017 ve 01.01-31.12.2016 dönemleri itibariyle finansman gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
Kıdem tazminatı faiz gelirleri	-	6.509
Finansman Gelirleri	-	6.509

Not 35 – Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler

A. Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

B. Durdurulan Faaliyetler

01.01-31.12.2017: Yoktur (01.01-31.12.2016: Yoktur).

Not 36 – Gelir Vergileri

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5’inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi’nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir. Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15’nci Maddesi’nin 3 no’lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2015 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanunu’nun (“GVK”) Geçici 67’nci Maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanununa göre

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulmaktadır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanununun 94'üncü Maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmamaktadır.

Şirket'in 27.02.2018 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurulda girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkılması kabul edildiği için, gerekli işlemlerin tamamlanması ile birlikte Şirket'in vergi hesaplamalarında değişiklikler meydana gelecektir.

Not 37 – Pay Başına Kazanç / (Kayıp)

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve birim pay başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir;

	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç / (kayıp):		
Sürdürülen faaliyetlerden düşen net dönem karı / (zararı)	1.138.453	(7.172.599)
Beheri 1 Kuruş olan nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	2.000.000.000	2.000.000.000
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç / (kayıp) (Kr)	0,057	(0,359)
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç / (kayıp):	-	-
Durdurulan faaliyetlerden düşen net dönem karı / (zararı)	-	-
Beheri 1 Kuruş olan nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	2.000.000.000	2.000.000.000
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç / (kayıp) (Kr)	-	-
Pay başına kazanç / (kayıp):		
Net dönem karı / (zararı)	1.138.453	(7.172.599)
Beheri 1 Kuruş olan nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	2.000.000.000	2.000.000.000
Pay Başına Kazanç / (Kayıp) (Kr)	0,057	(0,359)

Şirket'in sulandırma etkisi olan potansiyel adi hisse senetlerinin olmamasından dolayı sulandırılmış pay başına kazanç hesaplanmamıştır (Önceki dönem: Yoktur).

Cari dönemde tahakkuk eden temettü yoktur (Önceki dönem: Yoktur).

Pay bazlı ödemeler yoktur (Önceki dönem: Yoktur). Pay başına kar cari dönem net karının dönem içerisinde dolaşımında olan hisse adetlerinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle bulunur.

Not 38 – İlişkili Taraf Açıklamaları

A. Şirket'in, ortakları, ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ve kilit personeliyle olan 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihleri itibariyle mevcut hesap bakiyeleri (net defter değerleri) aşağıdaki gibidir:

	Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	
	31.12.2017	31.12.2016
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş.	898	-
EGC Enerji Çözümleri A.Ş.	-	94.527
Toplam	898	94.527

Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Yeni unvanı: Egeli&Co Enerji Yatırımları A.Ş.)

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

	Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	
	31.12.2017	31.12.2016
EGC Enerji Çözümleri A.Ş.	-	10.591.055
Toplam	-	10.591.055

	Diğer Borçlar	
	31.12.2017	31.12.2016
Tan Egeli	69.318	68.856
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş.	46.580	47.172
Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.	14.832	28.257
Ersoy Çoban	10.000	-
EGC Ticari Yatırımlar A.Ş. (eski unvanı: Egeli & Co Portföy Yönetimi A.Ş.)	4.652	1.276
Toplam	145.382	145.561

B) Şirket'in, 01.01-31.12.2017 ve 01.01-31.12.2016 dönemlerinde ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle yaptığı mal, hizmet, kiralama ve faiz işlemleri aşağıdaki gibidir:

	Hizmet Alımları	
	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş. (*)	4.105	46.788
EGC Ticari Yatırımlar A.Ş. (eski unvanı: Egeli & Co Portföy Yönetimi A.Ş.) (**)	-	280.798
Toplam	4.105	327.586

(*) Kira ve kullanım giderlerinden oluşmaktadır.

(**) Tutar portföy yönetim komisyonları ve iştirak satış performans ücretini içermektedir. Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 31 Ağustos 2016 tarihli toplantısında Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Egeli & Co Portföy Yönetimi A.Ş. arasında imzalanmış olan "Portföy Yönetimi Sözleşmesi"nin 1 Eylül 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere feshedilmesine karar verilmiştir.

	Adat Faiz Gelirleri	
	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
EGC Enerji Çözümleri A.Ş.	1.079.100	84.714
Karesi Jeotermal Enerji Üretim İnşaat San. ve Tic. A.Ş.	15.347	22.336
Toplam	1.094.447	107.050

	Adat Faiz Giderleri	
	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.	117	62.516
Toplam	117	62.516

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

C) Kilit yönetici personel, işletmenin, (idari ya da diğer) herhangi bir yöneticisi de dahil olmak üzere, faaliyetlerini planlama, yönetme ve kontrol etme yetki ve sorumluluğuna doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan kişileri kapsamakta olup, bunlara sağlanan iki tür fayda vardır. Kısa vadeli faydalar; maaş, sosyal güvenlik yardımı, ikramiye, ücretli izinler ve huzur haklarını kapsamaktadır. Bu tür kısa vadeli faydalar “Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar” hesabında raporlanmıştır. İşten çıkarma halinde sağlanacak faydalar ise, Şirket’in kıdem tazminatı yükümlülüğünü kapsamaktadır. Bu tür faydalar “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar” hesabında raporlanmıştır.

Şirket’in kilit yönetici personeline 01.01-31.12.2017 döneminde maaş, huzur hakkı, kıdem tazminatı vb. sağlanan kısa vadeli faydalar toplamı: 80.989 TL’dir (01.01-31.12.2016: 134.413 TL).

01.01-31.12.2017 döneminde kilit yönetici personelin işten ayrılması halinde sağlanacak toplam fayda (tazminat) Yoktur (01.01-31.12.2016: Yoktur).

Şirket’in kilit yönetici personeline 01.01-31.12.2017 ve 01.01-31.12.2016 dönemlerinde sağlanan uzun vadeli herhangi bir fayda yoktur.

Şirket’in işten veya görevden ayrılan kilit yönetici personeline 01.01-31.12.2017 ve 01.01-31.12.2016 dönemlerinde herhangi bir fayda sağlanmamıştır.

Hisse bazlı herhangi bir ödeme yapılmamaktadır.

Not 39 – Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

A) Finansal risk yönetimi

a. Kredi riski açıklamaları

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

Şirket’in banka mevduatlarının tamamı Türk bankalarında tutulmakta olup söz konusu mevduatlar yüksek kredi riskine sahip olarak kabul edilmemektedir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2017	Alacaklar				Bankadaki Mevduatlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (1)	-	-	898	1.255	109.162	-
Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	-	898	1.255	109.162	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (5)	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3)	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	9.008.880	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	(9.008.880)	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar (4)	-	-	-	-	-	-

- (1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
- (2) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne uğraması ve kredi riski beklenmemektedir.
- (3) 31.12.2017 tarihi itibariyle vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış 9.008.880 TL tutarında finansal varlığı bulunmaktadır.
- (4) Kredi riski oluşturan firmalardan alınmış herhangi bir teminat veya gayri kabili rücu kredi taahhütleri bulunmamaktadır.
- (5) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar bulunmamaktadır.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2016	Alacaklar				Bankadaki Mevduatlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (1)	-	-	10.685.582	-	109.775	-
Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	-	10.685.582	-	109.775	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (5)	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3)	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	9.088.880	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	(9.088.880)	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar (4)	-	-	-	-	-	-

- (1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
- (2) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne uğraması ve kredi riski beklenmemektedir.
- (3) 31.12.2016 tarihi itibariyle vadesi geçmiş ve değer düşüklüğüne uğramış 9.088.880 TL tutarında finansal varlığı bulunmaktadır.
- (4) Kredi riski oluşturan firmalardan alınmış herhangi bir teminat veya gayri kabili rücu kredi taahhütleri bulunmamaktadır.
- (5) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar bulunmamaktadır.

b. Likidite riski açıklamaları

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’in türev finansal varlık veya yükümlülüğü yoktur. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

31.12.2017					
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	414.973	423.656	31.425	293.078	99.153
Diğer Borçlar	135.000	143.683	-	143.683	-
Diğer Borç ve Yükümlülükler	279.973	279.973	31.425	149.395	99.153
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen Nakit Çıktıları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	147.882	147.882	-	147.882	-
Ticari Borçlar	62.453	62.453	-	62.453	-
Diğer Borçlar	42.970	42.970	-	42.970	-
Diğer Borç ve Yükümlülükler	42.459	42.459	-	42.459	-
Beklenen (veya Sözleşme Uyarınca) Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca/Beklenen Nakit Çıktıları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Nakit Girişleri	-	-	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	-	-	-	-	-

31.12.2016					
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	391.184	399.921	51.980	274.492	73.449
Diğer Borçlar	145.561	154.298	51.980	102.318	-
Diğer Borç ve Yükümlülükler	245.623	245.623	-	172.174	73.449
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen Nakit Çıktıları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	102.458	102.458	-	102.458	-
Ticari Borçlar	46.381	46.381	-	46.381	-
Diğer Borçlar	31.886	31.886	-	31.886	-
Diğer Borç ve Yükümlülükler	24.191	24.191	-	24.191	-
Beklenen (veya Sözleşme Uyarınca) Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca/Beklenen Nakit Çıktıları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Nakit Girişleri	-	-	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	-	-	-	-	-

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

c. Piyasa riski açıklamaları

1. Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle dövizli varlık veya yükümlülüğü bulunmadığından kur riskine maruz kalmamıştır.

2. Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle değişken faizli finansal varlığı bulunmadığından faiz riskine maruz kalmamaktadır.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle finansal araçlara uygulanan ortalama yıllık sabit faiz oranları %7,73'tür (31.12.2016: %7,89).

d. Sermaye yönetimi

Şirket'in amacı; gelir getiren bir işletme olarak devamlılığını sağlamak, hissedar ve kurumsal ortakların faydasını gözetmek, aynı zamanda sermayenin maliyetini azaltmak için en verimli sermaye yapısının sürekliliğini sağlamaktır.

Not 40 – Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesinde Açıklamalar)

Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerlerin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

a. Finansal varlıklar:

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile taşınan finansal yatırımların kayıtlı ve gerçeğe uygun değerlerinin tespit edilmesi sırasında kullanılan tahmin ve varsayımlar Not 7'de açıklanmıştır. Kasa ve bankalar ile alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin kısa vadeli olmaları ve sonraki dönemlerde ilaveten oluşacak muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülmüş gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

b. Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

31.12.2017 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

Finansal durum tablosuna gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Borsada işlem görmeyen finansal yatırımlar	-	-	23.253.388

31.12.2016 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

Finansal durum tablosuna gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Borsada işlem görmeyen finansal yatırımlar	-	-	11.309.550

Not 41 – Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

1) Şirket'in girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkarılması

Şirket'in 27.02.2018 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında;

T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.11.2017 tarih ve 12233903-345.18-E.13234 sayılı T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü 26.12.2017 tarih ve 00030701266 sayılı izinleri uyarınca, Şirketin kayıtlı sermaye tavanının 110 milyon TL belirlenmesi ve kayıtlı sermaye tavanının süresinin uzatılması ile girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkılması, unvanının "Egeli & Co Enerji Yatırımları Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesi ve esas sözleşmenin girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyetlerini kapsamayacak şekilde, şirket esas sözleşmesinin 1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 9., 10., 11., 12., 13., 14., 15., 16., 17., 18., 19., 20., 21., 22., 23., 24., 25., 26., 27., 28., 29., 30., 31. maddelerinin ekli tadil metninde yer aldığı şekilde değiştirilmesi, 32., 33.,34., 35., 36.'ncı maddelerinin iptaline ilişkin tadil tasarısının Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün onay verdiği şekli ile tadil edilmesi, oybirliğiyle kabul edilmiştir.

Şirket 28.02.2018 tarihi itibariyle tescil işlemlerini tamamlamış ancak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ki unvanını rapor tarihi itibariyle değiştirmemiştir.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir.)

2) Finansal tabloların onaylanması

31.12.2017 tarihli finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 1 Mart 2018 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Şirket’in ortakları veya başka taraflarca finansal tabloların yayınlanması sonrası, finansal tabloları değiştirme gücüne yalnızca genel kurul sahiptir.

Not 42 – Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen Ya Da Finansal Tabloların Açık, yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gereken Diğer Hususlar

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUM KONTROLÜ

	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2017 (TL)	31.12.2016 (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	109.162	109.775
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	23.253.388	11.309.550
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	-	-
D	Diğer Varlıklar		6.569	10.736.373
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	23.369.119	22.155.698
F	Finansal Borçlar	Md.29	-	-
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	385.515	205.228
H	Özsermaye		22.792.637	21.654.911
I	Diğer Kaynaklar		576.482	500.787
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	23.369.119	22.155.698
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2017 (TL)	31.12.2016 (TL)
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	-	-
	1. Sermaye piyasası araçları		-	-
	A- Hisse Senedi		-	-
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	109.162	109.775
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	-	-
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansmanı	Md.21/3 – (f)	11.979.892	-
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	-	-
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	-	-
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	-	-
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	-	-
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	-	-
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	-	-
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	-	-
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	-	-
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	-	-
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	-	-
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	-	-
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	385.515	205.228
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	-	-
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	89.965	336.207

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir.)

	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2017 (TL)	31.12.2016 (TL)	Asgari/Azami Oran
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (b)	0,47%	0,50%	≤ %49
2	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (c)	0,00%	0,00%	≤ %10
	A -Hisse Senetleri		0,00%	0,00%	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 – (b)	99,50%	51,05%	≥ %51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1-(e)	0,00%	0,00%	≤ %49
6	Borç ve sermaye karması finansmanı (*)	Md.22/1-(h)	51,26%	0,00%	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	Md.22/1-(f)	0,00%	0,00%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1-(ı)	0,47%	0,50%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	1,65%	0,93%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,38%	1,52%	≤ %2,5

(*) Cari dönemde Tebliğ’de yer alan borç ve sermaye karması finansmanı ile ilgili sınırlamaya uyulamamıştır.

Şirket’in 27.02.2018 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında;

T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu’nun 27.11.2017 tarih ve 12233903-345.18-E.13234 sayılı T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü 26.12.2017 tarih ve 00030701266 sayılı izinleri uyarınca, Şirketin kayıtlı sermaye tavanının 110 milyon TL belirlenmesi ve kayıtlı sermaye tavanının süresinin uzatılması ile girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkılması, unvanının "Egeli & Co Enerji Yatırımları Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesi ve esas sözleşmenin girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyetlerini kapsamayacak şekilde, şirket esas sözleşmesinin 1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 9., 10., 11., 12., 13., 14., 15., 16., 17., 18., 19., 20., 21., 22., 23., 24., 25., 26., 27., 28., 29., 30., 31. maddelerinin ekli tadil metninde yer aldığı şekilde değiştirilmesi, 32., 33.,34., 35., 36.’ncü maddelerinin iptaline ilişkin tadil tasarısının Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü’nün onay verdiği şekli ile tadil edilmesi, oybirliğiyle kabul edilmiştir.

Şirket 28.02.2018 tarihi itibariyle tescil işlemlerini tamamlamış ancak Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ki unvanını rapor tarihi itibariyle değiştirmemiştir.

Böylelikle Şirket’in 27.02.2018 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurulda girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkılması kabul edildiği için, gerekli işlemlerin tamamlanması ile birlikte söz konusu Ek Dipnot’ta sunulan sınırlara uyum zorunluluğu kalkacaktır.