

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

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("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. Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 1 Mart 2017 tarihinde bu finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

4. 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
Finansal Yatırımların Değerlemesi	
Şirket'in ana faaliyet konusu yatırım olması nedeniyle Şirket'in tarım sektöründeki firmalarda yatırımları bulunmaktadır. 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. Söz konusu finansal varlıkların 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 yapılıp yapılmadığı denetimimiz bakımından önemli bir konudur. Şirket söz konusu finansal varlıkların piyasa değerinde meydana gelen değer düşüklüklerini test etmektedir. 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.	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 2 finansal varlığı için Şirket değerleme raporu temin edilmiştir. Diğer 2 firmanın ise dönem sonu itibariyle faaliyetleri olmadığı için mevcut özkaynak değerleri ve Şirket'in sermaye sağlama amacıyla verdiği borçları dikkate alınmış, ayrıca bağımsız bir gayrimenkul değerleme şirketine gayrimenkul ve tesislerin değerlemesi yaptırılmış ve çıkan değerlerde gözönüne alınarak söz konusu finansal varlıkların değerleri tespit edilmiştir. Değerleme raporlarında sunulan hususlar incelenmiş, finansal varlıkların değerleri tüm bu raporlar baz alınarak tespit edilmiş ve ortaya çıkan değer düşüklük / artışı finansal tablolara yansıtılmıştır.

5. Dikkat Çekilen Husus

Şirket'in finansal tabloları faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Şirket'in 2017 yılına ait net dönem zararı 10.739.016 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.12.2017 tarihi itibariyle kısa vadeli varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaktadır.

6. 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.

7. 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 aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 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	8
Not 3 – İşletme Birleşmeleri	26
Not 4 – Diğer İşletmelerdeki Paylar	26
Not 5 – Bölümlere Göre Raporlama	26
Not 6 – Nakit ve Nakit Benzerleri	26
Not 7 – Finansal Yatırımlar	27
Not 8 – Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	27
Not 9 – Diğer Finansal Yükümlülükler	33
Not 10 – Ticari Alacak ve Borçlar	33
Not 11 – Diğer Alacaklar ve Borçlar	34
Not 12 – Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar	35
Not 13 – Stoklar	35
Not 14 – Canlı Varlıklar	35
Not 15 – Türev Araçlar	35
Not 16 – Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	35
Not 17 – Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	35
Not 18 – Maddi Duran Varlıklar	35
Not 19 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36
Not 20 – Devlet Teşvik ve Yardımları	37
Not 21 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar ile Taahhütler	37
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	39
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	42
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)	43
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	52
Not 42 – Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen Ya Da Finansal Tabloların Açık, yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gereken Diğer Hususlar	53

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı 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		1.406.319	465.285
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	203.232	24
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	1.187.546	457.419
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	11-38	1.168.805	455.958
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	18.741	1.461
Stoklar	13	0	0
Türev Araçlar	15	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	24	14.000	0
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	25	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26	1.541	7.842
(Ara Toplam)		1.406.319	465.285
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	35	0	0
Duran Varlıklar		17.244.940	28.894.403
Finansal Yatırımlar	7	17.244.940	28.894.403
Ticari Alacaklar	10	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	0	0
Maddi Duran Varlıklar	18	0	0
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		18.651.259	29.359.688

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı 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		881.563	4.254.985
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	0	3.136.424
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	543.837	0
Ticari Borçlar	10	163.219	174.765
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	10-38	0	81.555
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	163.219	93.210
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	22	63.881	0
Diğer Borçlar	11	38.499	769.357
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	11-38	7.211	742.336
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	31.288	27.021
Devlet Teşvik ve Yardımları	20	0	0
Ertelenmiş Gelirler	24	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	36	0	0
Kısa Vadeli Karşılıklar		4.779	1.593
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	22	4.779	1.593
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	21	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	67.348	172.846
(Ara toplam)		881.563	4.254.985
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	35	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler		3.512.449	106.825
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	3.456.163	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	0	89.537
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	11-38	0	89.537
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	0	0
Ertelenmiş Gelirler	24	0	0
Uzun Vadeli Karşılıklar		24.459	17.288
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	22	24.459	17.288
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	21	0	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	31.827	0
ÖZKAYNAKLAR		14.257.247	24.997.878
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		14.257.247	24.997.878
Ödenmiş Sermaye	27	22.000.000	22.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	789.204	789.204
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	27	10.870	10.870
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	27	(14.300)	(12.685)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	27	(14.300)	(12.685)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	474.975	474.975
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	1.735.514	12.504.222
Net Dönem Karı/Zararı	37	(10.739.016)	(10.768.708)
TOPLAM KAYNAKLAR		18.651.259	29.359.688

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı 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	Geçmiş 01.01.2016- 31.12.2016
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Hasılat	28	0	574.106
Satışların Maliyeti (-)	28	0	(897.003)
BRÜT KAR/(ZARAR)		0	(322.897)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(433.134)	(1.135.893)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	31	1.251.757	502.491
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	31	(11.308.665)	(9.226.486)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)		(10.490.042)	(10.182.785)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	32	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	32	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarından Paylar	16	0	0
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)		(10.490.042)	(10.182.785)
Finansman Giderleri (-)	33	(248.974)	(766.198)
Finansman Gelirleri	34	0	180.275
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		(10.739.016)	(10.768.708)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/(Geliri)	36	0	0
- Dönem Vergi Gideri/(Geliri)	36	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gideri/(Geliri)	36	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		(10.739.016)	(10.768.708)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	35-37	0	0
Dönem Karı / (Zararının) Dağılımı		(10.739.016)	(10.768.708)
Ana Ortaklık Payları	37	(10.739.016)	(10.768.708)
Pay Başına Kazanç/(Kayıp)		(0,4881)	(0,4895)
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	37	(0,4881)	(0,4895)
Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	37	-	-
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	37		
Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/(Kayıp)		-	-
Durdurulan Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/(Kayıp)		-	-

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı 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	Geçmiş 01.01.2016- 31.12.2016
DÖNEM KARI/ZARARI	37	(10.739.016)	(10.768.708)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		0	0
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları		(1.615)	(193)
DİĞER KAPSAMLI GELİR		(1.615)	(193)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		(10.740.631)	(10.768.901)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları		(10.740.631)	(10.768.901)

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı 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 Düzeltilmesi Farkları	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 2016		22.000.000	789.204	10.870	474.975	(12.492)	20.951.585	(8.447.363)	35.766.779
Transferler	27	0	0	0	0	0	(8.447.363)	8.447.363	0
Toplam Kapsamlı Gelir	27	0	0	0	0	(193)	0	(10.768.708)	(10.768.901)
31 Aralık 2016		22.000.000	789.204	10.870	474.975	(12.685)	12.504.222	(10.768.708)	24.997.878

	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	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		22.000.000	789.204	10.870	474.975	(12.685)	12.504.222	(10.768.708)	24.997.878
Transferler	27	0	0	0	0	0	(10.768.708)	10.768.708	0
Toplam Kapsamlı Gelir	27	0	0	0	0	(1.615)	0	(10.739.016)	(10.740.631)
31 Aralık 2017		22.000.000	789.204	10.870	474.975	(14.300)	1.735.514	(10.739.016)	14.257.247

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı 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
		31.12.2017	31.12.2016
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri			
Dönem karı / (zararı)	37	(10.739.016)	(10.768.708)
Dönem net karı / zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler		8.742	(11.871)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	33	248.327	766.946
Gerçeğe uygun değer kayıpları ile ilgili düzeltmeler	31	10.589.909	9.083.170
İştirak, iş ortaklığı ve finansal yatırımların elden çıkarılmasından veya paylarındaki değişim sebebi ile oluşan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		0	322.897
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Finansal yatırımlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		1.059.555	0
Diğer alacaklardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	11	(730.127)	(17.886)
Peşin ödenmiş giderlerdeki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	24	(14.000)	0
Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış (artış)	26	6.301	(1.939)
Ticari borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	10	(11.546)	(230.093)
Çalışanlara sağlanan fayda kapsamında borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	22	63.881	0
Diğer borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler	11	(820.395)	(1.962.726)
Faaliyetlerle ilgili diğer yükümlülüklerdeki artış (azalış)		(73.671)	183.051
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit akışları (A)		(412.040)	(2.637.159)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit akışları (B)		0	0
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları			
Ödenen faiz		(248.328)	(359.171)
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri / çıkışları	8	863.576	2.990.000
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışları (C)		615.248	2.630.829
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış / azalış (D=A+B+C)		203.208	(6.330)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri (E)	6	24	6.354
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (F=D+E)	6	203.232	24

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Not 1 – Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") 19 Ekim 1994 tarihinde İstanbul'da tescil ve ilan olunarak kurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları'na ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konular ile iştigal etmek üzere kurulmuş olan Şirket, 9 Haziran 2011 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edildiği üzere, menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkıp girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüşmüş olup unvanı "Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." olmuştur.

Şirket'in faaliyet esasları, yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur. Şirket'in hisseleri halka arz olmuştur ve Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") işlem görmektedir.

Şirket aşağıdaki iş ve işlemleri yapmaktır:

- 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.

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

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 2'dir (31 Aralık 2016: 1).

Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iş ortaklığı ile faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı ortaklıklar

Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş. (Batı Tarım)
EGC Tarım Arazileri A.Ş. (EGC Tarım)

Doğa Tarım Hayvancılık Gıda Pazarlama San. Tic. A.Ş.
(Doğa Tarım) (*)

Faaliyet konusu

Et ve süt koyuncululuğu
Arazi toplulaştırma, tarım ürünü
üretimi
Süt sığırcılığı ve süt satışı

Şirket'in kontrolünü elinde bulundurduğu bağlı ortaklıkları Batı Tarım, EGC Tarım ve Doğa Tarım'ın hisselerinin 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla %100'üne sahiptir.

(*) Şirket 15.12.2017 tarihli özel durum açıklamasıyla, bağlı ortaklığı Doğa Tarım'ın tarım sektöründe, yem fiyatları ve çiğ süt üretimi ile ilgili son iki senedir yaşanan olumsuz gelişmeler neticesinde çiftlikteki hayvanların genetik yapısı, yaşları, verimlilik faktörleri ve üretim maliyetleri dikkate alınarak çiftlikteki çiğ süt üretiminin bu şartlar altında eldeki kapasite ile ekonomik açıdan sürdürülebilir olmaması nedeniyle sürünün tamamen reforme edilmesi ile çiğ süt üretim faaliyetine ara verilmesine, çiftliğin alt yapısındaki eksikliklerin giderilmesine, iş planına göre yeniden yapılandırılarak en son teknoloji ve teknikler kullanılmak sureti ile tam kapasite ile çiğ süt, embriyo ve damızlık üretim karması faaliyetlerine yönelik yeni yatırım çalışmalarına başlanmasına karar verildiğini bildirmiştir.

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

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

İş ortaklığı

Tolina Tarım Hayvancılık ve Gıda Ürünleri Tic. ve San. A.Ş. ("Tolina Tarım" veya "iş ortaklığı")

Faaliyet konusu

Organik süt sığırcılığı ve süt satışı

Şirket, 16 Ekim 2012 tarihinde 1.815.000 TL nominal sermayeli Tolina Tarım Hayvancılık Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne sermaye artırımını yoluyla %43,61 oranıyla ortak olarak, 1.401 adet hisseyi (1 adedi bedelsiz) 1.400.000 TL bedelle satın almıştır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tavanı tutarı 200.000.000 TL'dir.

Şirket'in ortaklık yapısı şöyledir;

Ortak Adı/Unvanı	31.12.2017		31.12.2016	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Tan Egeli (B Grubu)	%4,45	978.460	%4,45	978.460
Tan Egeli (A Grubu)	%0,02	5.262	%0,02	5.262
FIM Capital Limited	-	-	%19,33	4.252.500
Diğer / Halka Açık Kısım	%95,53	21.016.278	%76,20	16.763.778
Ödenmiş Sermaye Toplamı	%100,00	22.000.000	%100,00	22.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		789.204		789.204

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	5.262	5.262

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

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'na 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 ilişkitedeki finansal tablolar TMS/TFRS ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmış olup, finansal tablolar ve dipnotlar, KGK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dâhil edilerek sunulmuştur.

Ara Dönem Finansal Raporlama

TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardı gereği ara dönemlerde (3, 6 ve 9 aylık raporlamalar) yapılacak raporlamalarda finansal rapor, aşağıdakilerini içermelidir:

- a) Finansal durum tablosu (bilanço),
- b) Kapsamlı gelir tablosu,
- c) Özkaynak değişim tablosu,
 - (i) Bütün değişiklikleri gösteren özkaynak değişim tablosu veya
 - (ii) Kendi nam ve hesabına hareket etmeye yetkili hissedarlarla yapılan sermaye işlemleri dışındaki özkaynak hareketlerini gösteren özkaynak değişim tablosu,
- d) Nakit akışları tablosu,
- e) Önemli muhasebe politikalarının özetlerini ve diğer açıklayıcı bilgileri içeren açıklamalar / dipnotlar (seçilmiş dipnotlar).

Zaman ve maliyet unsurları gözönüne alınarak ve daha önce raporlanan bilgilerin tekrarını önlemek amacıyla ara dönemlerde yıllık finansal tablolarındaki bilgilere kıyasla daha az bilgi sunması öngörülebilir. Ara dönem finansal raporlama ile en son yıllık tam finansal tablo setinde yer alan finansal bilgilerin güncellenmesi amaçlanmaktadır. Bu çerçevede, ara dönemde yeni faaliyetler, olaylar ve durumlar üzerinde odaklanılır ve daha önce raporlanan finansal bilgilerin tekrarından kaçınılır.

34 nolu standartta yer alan hükümler, bir işletmenin ara dönem finansal raporunda, özet finansal tablolar ve seçilmiş dipnotlar yerine (TMS 1'de tanımlandığı şekilde) tam bir finansal tablo seti yayımlamasını yasaklamaz veya engellemez.

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.

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

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.

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 Kurları (TL/Döviz Birimi)	
Döviz Cinsi	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/IFRS'nin finansal tablolara etkileri ile ilgili açıklamalar:

- a) TMS/IFRS'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 kavuşturmaktadır.

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 muhasebeleştirmek 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.

- 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 muhasebeleştireceklerini 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.

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 hasılatı 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.

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

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığı

İş ortaklığı

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.

Şirket, 16 Ekim 2012 tarihinde 1.815.000 TL nominal sermayeli Tolina Tarım Hayvancılık Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne sermaye artırımını yoluyla %43,61 oranıyla ortak olarak, 1.401 adet hisseyi (1 adedi bedelsiz)

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

1.400.000 TL bedelle satın almıştır. Tolina Tarım, süt sığırcılığı ve süt satışı faaliyetiyle uğraşmaktadır.

Sermaye iştiraki yoluyla yapılan satın alma işlemi sonrasında nevi değiştiren "Tolina Tarım" bütün malvarlığıyla 18 Ocak 2013 tarihinde Anonim Şirket statüsüne dönüşmüş ve şirketin sermayesi 3.215.000 TL olmuştur. 18 Aralık 2015 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazatesinde ilan edilen 4 Aralık 2015 tarihli olağan genel kurul kararı ile Tolina Tarım'ın sermaye artırımına 195.000 TL ile katkı sağlanmıştır. Sermaye artırımı sonrası Şirket sermayesi 3.660.000 TL'ye yükseltilmiştir. 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla iş ortaklığının oy hakları ve ortaklık oranları aşağıda gösterilmiştir:

İş ortaklığının adı	Şirket'in doğrudan		Toplam oy hakkı		Etkin ortaklık	
	oy hakkı				oranı	
	2017-12	2016-12	2017-12	2016-12	2017-12	2016-12
Tolina Tarım	%43,61	%43,61	%43,61	%43,61	%43,61	%43,61

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 yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğlerde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ'de (Sıra No: 13) belirtilen esaslar çerçevesinde, Şirket Yönetimi Şirket'in söz konusu tebliğde tanımlanan "yatırım işletmesi" kriterlerine uyduğunu tespit ettiğinden, Şirket'in geçmiş dönemlerde özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirmiş olduğu iş ortaklığı Tolina Tarım, ilk defa 1 Ocak 2014 tarihinden başlamak üzere, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiş ve finansal yatırımların altında sınıflanmıştır.

Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in (1) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; (2) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte finansal ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle finansal ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder. Etkin ortaklık oranı, Şirket'in doğrudan ve kontrol ettiği şirketlerin sahip olduğu pay oranıdır.

Şirket'in kontrolünü elinde bulundurduğu bağlı ortaklıkları EGC Tarım Arazileri, Batı Tarım ve Doğa Tarım'ın hisselerinin 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla %100'üne sahiptir.

Batı Tarım, 30 Mart 2011 tarihinde Şirket'in ilişkili tarafı olan Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. tarafından %99,99 oranında 499.960 TL sermaye payı ile toplam 500.000 TL sermaye ile kurulmuştur. Şirket, 15 Haziran 2011 tarihinde, Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.'nin Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş.'de sahip olduğu 454.960 TL nominal değerli, 454.960 adet hisseyi toplam 463.425 TL bedelle satın almıştır. Şirket, 27 Eylül 2012 tarihi itibarıyla 180.000 TL karşılığı %9,01 oranındaki Batı Tarım nominal hissesini, 189.552 TL bedelle satın alarak Batı Tarım'ın %100'lük hissesine sahip olmuştur.

Doğa Tarım, 21 Eylül 2010 tarihinde büyükbaş hayvan ve süt besiciliği faaliyetlerinde bulunmak üzere Denizli ilinde kurulmuştur. Doğa Tarım 600 baş sağmal hayvan bulundurma ruhsatına sahip olup süt üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket, 27 Haziran 2012 tarihinde Doğa Tarım'ın 450.250 TL nominal değerli, 1.801 adet hissesini 3.203.837 TL bedelle satın almıştır. Şirket 3 Temmuz 2013 tarihinde 27 Haziran 2012 tarihli Hisse

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

Devri Sözleşmesine Ek Sözleşmeye istinaden şirket sermayesinin geri kalan %9,95'ine karşılık gelen 49.750 TL nominal değerli 49.750 adet hisseyi 360.000 TL bedelle satın almıştır. Şirket 15.12.2017 tarihli özel durum açıklamasıyla, bağlı ortaklığı Doğa Tarım'ın tarım sektöründe, yem fiyatları ve çiğ süt üretimi ile ilgili son iki senedir yaşanan olumsuz gelişmeler neticesinde çiftlikteki hayvanların genetik yapısı, yaşları, verimlilik faktörleri ve üretim maliyetleri dikkate alınarak çiftlikteki çiğ süt üretiminin bu şartlar altında eldeki kapasite ile ekonomik açıdan sürdürülebilir olmaması nedeniyle sürünün tamamen reforme edilmesi ile çiğ süt üretim faaliyetine ara verilmesine, çiftliğin alt yapısındaki eksikliklerin giderilmesine, iş planına göre yeniden yapılandırılarak en son teknoloji ve teknikler kullanılmak sureti ile tam kapasite ile çiğ süt, embriyo ve damızlık üretim karması faaliyetlerine yönelik yeni yatırım çalışmalarına başlanmasına karar verildiğini bildirmiştir.

EGC Tarım Arazileri A.Ş., Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş. altında bulunan ve maliyeti 778.284 TL olan tarım arazilerinin 28 Nisan 2016 tarihi itibariyle kısmı bölünme işlemleri tamamlanarak kurulmuştur.

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 yayınlanan 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, ilgili tebliğde yatırım işletmelerine tanınan konsolidasyona ilişkin istisna kapsamında, Şirket, ilk defa 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren başlamak üzere, konsolide finansal tablo hazırlamamış ve bu kapsamda; geçmiş dönemlerde kontrolünü elinde bulundurduğu ve konsolide ettiği bağlı ortaklıkları Batı Tarım ve Doğa Tarım'ı konsolide etmeyerek, söz konusu bağlı ortaklıkları, ilk defa 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren başlamak üzere, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak muhasebeleştirmiş ve finansal yatırımların altında sınıflamıştır.

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

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

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

hasıllara 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 değerlendirilmektedir. Söz konusu finansal varlıkların satış maliyetleri ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile hesaplanmaktadır. 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).

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 ortaklıkları ve iş ortaklıkları 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.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanmış olan ve hisseleri borsada işlem görmeyen bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığının gerçeğe uygun değerleri, serbest nakit akımlarının ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile iskonto edilmesi suretiyle 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. Hesaplama da kullanılan iskonto oranları mevcut piyasa koşullarının değerlendirilmesine göre belirlenmiştir (Not 7).

Bölgümlere göre raporlama

Şirket temel olarak tarım sektöründeki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. Girişim sermayesi faaliyetleri çerçevesinde, faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii, Şirket operasyonlarını yatırım yapılan girişim şirketleri ve bu şirketlerin faaliyet konuları dahilinde değerlendirmektedir. Şirket'in ortaklığı bulunan girişim şirketleri finansal tablolarda varlıkların içerisinde finansal yatırımlar altında gerçeğe uygun değerleriyle ölçülerek muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in girişim sermayesi yatırımlarının tamamı tarım ve hayvancılık faaliyetleri ile iştigal etmekte ve Türkiye'de faaliyet göstermektedir. Bu nedenle faaliyet bölümlerine göre ve coğrafi bölümlere göre raporlama

yapılmamıştır.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri mevduat faizlerini, sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri, iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri kapsar.

Yabancı para işlemleri

Dönem içindeki yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevriminden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablosuna yansıtılır.

Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, raporlama tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

Hasılat ve gelirlerin muhasebeleştirilmesi

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 değerlendirme tarihi itibarıyla gelir/gider kaydedilir (Not 31).

Ücret ve komisyonlar

Ücret ve komisyonlar, ağırlıklı olarak aracı kuruma verilen aracılık komisyonlarından ve portföy yönetim ücretinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosunda “Genel yönetim giderleri” hesabına yansıtılmaktadır.

Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5’inci Maddesi d-3 bendine göre girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının kazançları, kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Ticari borçlar

Ticari borçlar, portföy yönetimi gibi 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 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 31).

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket’in ortakları, iştirakleri, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıkları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ilişkili taraflar olarak tanımlanmaktadır (Not 38).

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katılanlar vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

Şirket, sermaye artışlarında ihraç ettiği hisse senetlerinin nominal değerinin üstünde bir bedelle ihraç edilmesi halinde, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki oluşan farkı “Hisse Senedi İhraç Primleri” olarak öz kaynaklarda muhasebeleştirmektedir (Not 27).

Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket’in girişim sermayesi yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket’in maddi ve maddi olmayan varlıklara ilişkin nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket’in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar raporlama tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket’tan kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük “Koşullu” olarak

kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların Şirket'a girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların Şirket'a girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Şirket'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, kıdem tazminatı yükümlülüklerini Türkiye Muhasebe Standardı 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve finansal tablolalarda sırasıyla "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut İş 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).

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz hesap 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 diğer kısa vadeli yatırımlardır.

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.

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).

Pay başına kazanç / (kayıp)

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir/gider tablosunda belirtilen hisse başına kazanç / (kayıp), net karın / (zararın), dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır (Not 37).

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse 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).

Raporlama tarihinden sonraki olaylar

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

Şirket, raporlama tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Not 41).

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

Finansal tablolara Not 42'de yer alan "Ek Dipnot"ta ki 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 tarafından cari dönemde Tebliğ'de yer alan borç ve sermaye karması finansmanı ile ilgili sınırlamaya uyulamamıştır.

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

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile taşınan bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığının gerçeğe uygun değerlerinin tespit edilmesi

31 Aralık 2017:

- Batı Tarım'ın Gerçeğe Uygun Değer hesaplamasında değerlendirme çalışması Yorum Ymm ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 20.02.2018 tarihi itibariyle aşağıdaki varsayımlarla birlikte tamamlanmıştır:

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 %18,00 hesaplanmıştır. Şirket'in finansal borçlarının toplam fonlama içerisindeki ağırlığı %100 seviyesinde yer alırken özsermaye fonlaması özkaynak değerinin negatif olmasından dolayı %0 kabul edilmiştir. Borçlanma risk primi %3,0 kabul edilerek şirketin vergi öncesi borçlanma maliyeti %15,0 varsayılmış ve vergi sonrası %11,7 olacağı kabul edilmiştir. Özsermaye maliyeti ve borçlanma maliyeti ağırlıklandırılarak şirketin AOSM'si %11,7 hesaplanmıştır.

Bahsedilen varsayımlar dahilinde hesaplanan serbest nakit akımları hesaplanan AOSM ile indirgenmiştir. 2026 yılından sonra şirketin üreteceği nakit akımlarının büyüme oranı %5 kabul edilmiştir. Sonuç olarak şirket için borç öncesi 5.145.022 TL firma değeri hesaplanırken net borç düşüldükten ve şirketin sahip olduğu yatırım amaçlı 400.000 TL ekspertiz değerli arsanın değeri eklendikten sonra 335.561 TL piyasa değerine ulaşılmıştır.

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 itibari ile ortaklara borçlar hesabı altında muhasebeleştirilen 3,7 milyon TL tutarın sermayeye eklenmesi halinde net borç hesabında dikkate alınmayacak ve şirketin net borcu 5,2 milyon TL'den 1,5 milyon TL'ye gerileyecektir. Bu durumda Batı Tarım'ın Egeli&Co Tarım GSYO için yatırım değeri 4.034.158 TL olarak hesaplanacaktır.

- Tolina Tarım'ın Gerçeğe Uygun Değer hesaplamasında değerlendirme çalışması Yorum Ymm ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 20.02.2018 tarihi itibariyle aşağıdaki varsayımlarla birlikte tamamlanmıştır:

AOSM (Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti) hesaplanırken risksiz getiri oranı %12, sermaye piyasası risk primi %6 ve şirketin bir nevi hem piyasa ile korelasyonunu hem de piyasa göre olan riskinin bir göstergesi olan Beta katsayısını 1 olarak kabul ettik. Bu Kabuller altında şirketin AOSM'si %17,1 olarak gerçekleşmiştir.

Yukarıda bahsedilen varsayımlar paralelinde şirketin 2018-2025 yılları arasında üretmeyi hedeflediği serbest nakit akımları, 2025 yılından sonra %5 büyüme oranıyla sonsuza götürülerek, %17,1 AOSM ile indirgenmiş ve şirket için net borç öncesi 10.161.629 TL firma değeri hesaplanmıştır. Firma değerinden net borcun çıkarılması ile şirketin piyasa değeri 8.644.485 TL olarak tespit edilmiştir. Ortaklara borcun sermaye olarak düşünüldüğü durumdaki 760.078 TL net borç tutarı düşüldüğünde şirket için 9.337.236 TL piyasa değerine ulaşılmıştır.

Değerleme çalışması sonucunda; Şirketin piyasa değeri 31.12.2017 tarihi itibari ile 8.644.485 TL olarak belirlenmiştir. Bu fiyatın adil ve makul olduğu kanaatindeyiz. Girişim Sermayesi şirketleri iştirak ettikleri şirketlere sağladıkları borç ya da sermaye niteliğindeki fonları borç/sermaye karması adı altında yatırımların maliyetinde takip edebilmektedirler. Ortaklara borçlar hesabı altında muhasebeleştirilen ve borç/sermaye finansmanı karması sözleşmesine istinaden ortaklardan alınan 757.067 TL tutarın sermayeye eklenmesi halinde

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

net borç hesabında dikkate alınmayacak ve şirketin net borcu 760.078 TL'ye gerileyecektir. Bu durumda 31.12.2017 tarihi itibari ile Tolina Tarım'ın Egeli&Co Tarım GSYO için yatırım değeri 9.337.236 TL olarak hesaplanacaktır.

- Şirket 15.12.2017 tarihli özel durum açıklamasıyla, bağlı ortaklığı Doğa Tarım'ın tarım sektöründe, yem fiyatları ve çiğ süt üretimi ile ilgili son iki senedir yaşanan olumsuz gelişmeler neticesinde çiftlikteki hayvanların genetik yapısı, yaşları, verimlilik faktörleri ve üretim maliyetleri dikkate alınarak çiftliğinde çiğ süt üretiminin bu şartlar altında eldeki kapasite ile ekonomik açıdan sürdürülebilir olmaması nedeniyle sürünün tamamen reforme edilmesi ile çiğ süt üretim faaliyetine ara verilmesine, çiftliğin alt yapısındaki eksikliklerin giderilmesine, iş planına göre yeniden yapılandırılarak en son teknoloji ve teknikler kullanılmak sureti ile tam kapasite ile çiğ süt, embriyo ve damızlık üretim karması faaliyetlerine yönelik yeni yatırım çalışmalarına başlanmasına karar verildiğini bildirmiştir. Bu nedenle Şirket gayrimenkul ve tesislerini SPK tarafından yetkilendirilmiş A Artıbir Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye 28.02.2018 tarihi itibariyle değerletmiş ve finansal tablolarındaki özkaynak ve sermayeye ilave edilecek ortaklara borçlar hesabını da dikkate alarak Şirket değeri ortaya çıkarmıştır.

- Egc Tarım'ın henüz faaliyeti olmadığından Şirket Egc Tarım'ın gayrimenkul ve tesislerini SPK tarafından yetkilendirilmiş A Artıbir Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye 28.02.2018 tarihi itibariyle değerletmiş ve finansal tablolarındaki özkaynak ve sermayeye ilave edilecek ortaklara borçlar hesabını da dikkate alarak Şirket değeri ortaya çıkarmıştır.

31 Aralık 2016:

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 / iş ortaklığı	Kullanılan iskonto oran aralığı
Doğa Tarım	%13,81 - %14,04
Batı Tarım	%6,32 - %8,29
Tolina Tarım	%14,30 - %15,84

Projeksiyon dönemi sonrasındaki dönemlerde oluşacak nakit akımlarını tahmin edebilmek tüm bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığına ilişkin gerçeğe uygun değer hesaplamalarında sabit büyüme oranı olarak %3 kullanılmıştır (31 Aralık 2016: %3). Söz konusu değerlendirme çalışması, iskonto ve sabit büyüme oranı dışında, gelecekte piyasada oluşacak süt, hayvan ve yem fiyatları, sürüyü oluşturan hayvanların kompozisyonu, hayvanların süt verimliliği, sürüdeki hayvan sayısı ve devlet teşvik ve yardımları gibi birçok faktöre ilişkin tahminleri içermektedir ve söz konusu faktörlerdeki değişikliklere karşı duyarlıdır.

Hisseleri borsada işlem görmeyen bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığının gerçeğe uygun değerleri, 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.

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

Mevcut piyasa koşullarının değerlendirilmesine göre belirlenen ve hesaplamada kullanılan iskonto oranları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016

Bağlı ortaklık / iş ortaklığı	Kullanılan iskonto oran aralığı
Doğa Tarım	%13,81 - %14,04
Batı Tarım	%6,32 - %8,29
Tolina Tarım	%14,30 - %15,84

Projeksiyon dönemi sonrasındaki dönemlerde oluşacak nakit akımlarını tahmin edebilmek tüm bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığına ilişkin gerçeğe uygun değer hesaplamalarında sabit büyüme oranı olarak %3 kullanılmıştır. Söz konusu değerlendirme çalışması, iskonto ve sabit büyüme oranı dışında, gelecekte piyasada oluşacak süt, hayvan ve yem fiyatları, sürüyü oluşturan hayvanların kompozisyonu, hayvanların süt verimliliği, sürüdeki hayvan sayısı ve devlet teşvik ve yardımları gibi birçok faktöre ilişkin tahminleri içermektedir ve söz konusu faktörlerdeki değişikliklere karşı duyarlıdır.

Not 3 – İşletme Birleşmeleri

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 4 – Diğer İşletmelerdeki Paylar

Şirket'in iştirak ve bağlı ortaklıkları finansal yatırımlar olarak raporlanmaktadır (Not 7).

Not 5 – Bölümlere Göre Raporlama

Şirket temel olarak tarım sektöründeki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. Girişim sermayesi faaliyetleri çerçevesinde, faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii, Şirket operasyonlarını yatırım yapılan girişim şirketleri ve bu şirketlerin faaliyet konuları dahilinde değerlendirmektedir. Şirket'in ortaklığı bulunan girişim şirketleri finansal tablolarda varlıkların içerisinde finansal yatırımlar altında gerçeğe uygun değerleriyle ölçülerek muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in girişim sermayesi yatırımlarının tamamı tarım ve hayvancılık faaliyetleri ile iştigal etmekte ve Türkiye'de faaliyet göstermektedir. Bu nedenle faaliyet bölümlerine göre ve coğrafi bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

Not 6 – Nakit ve Nakit Benzerleri

	31.12.2017	31.12.2016
Bankalar	203.232	24
- Vadesiz mevduatlar	20	24
- Blokesiz vadeli mevduatlar	203.212	-
Toplam	203.232	24

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

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	17.244.940	28.894.403
Toplam	17.244.940	28.894.403

Gerçeğe uygun değerden tutulan bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığının maliyet ve kayıtlı değerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Maliyet(*)	Kayıtlı Değer (Ger. Uygun Değer)	Maliyet(*)	Kayıtlı Değer (Ger. Uygun Değer)
Bağlı Ortaklıklar				
Doğa Tarım	7.564.017	6.782.342	9.189.762	19.369.675
Batı Tarım	6.042.601	4.034.158	5.303.472	3.173.732
EGC Tarım	794.284	2.356.471	778.284	2.690.500
TOPLAM	14.400.902	13.172.971	15.271.518	25.233.907
İş Ortaklığı				
Tolina Tarım	2.108.796	4.071.969	2.095.521	3.660.496
TOPLAM	2.108.796	4.071.969	2.095.521	3.660.496
GENEL TOPLAM	16.509.698	17.244.940	17.367.039	28.894.403

(*) Şirket 3 Kasım 2015 ve 4 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla düzenlenen sözleşmeler kapsamında Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iş ortaklığına sağladığı borç ve sermaye karması finansmanı tutarlarını cari ve geçmiş dönemde finansal yatırımlarının maliyeti altında sınıflandırmıştır. Maliyet içerisinde gösterilmiş olan söz konusu borç ve sermaye karması finansmanı tutarlarının detayları aşağıda sunulmuştur:

	Borç ve sermaye finansmanı	
Bağlı Ortaklıklar / İş Ortaklıkları	31.12.2017	31.12.2016
Doğa Tarım	2.000.180	3.625.925
Batı Tarım	3.802.868	3.063.738
Egc Tarım	16.000	-
Tolina Tarım	513.796	500.521
Toplam	6.332.844	7.190.184

Dönem içindeki hareketler yapılan tahsilatları ve sermayeye ilave edilen tutarları içermektedir.

31 Aralık 2017:

a) Batı Tarım'ın Gerçeğe Uygun Değer hesaplamasında değerlendirme çalışması Yorum Ymm ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 20.02.2018 tarihi itibariyle aşağıdaki varsayımlarla birlikte tamamlanmıştır:

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 %18,00 hesaplanmıştır. Şirket'in finansal borçlarının toplam fonlama içerisindeki ağırlığı %100 seviyesinde yer alırken özsermaye fonlaması özkaynak değerinin negatif olmasından dolayı %0 kabul edilmiştir. Borçlanma risk primi %3,0 kabul edilerek şirketin vergi öncesi borçlanma maliyeti %15,0 varsayılmış ve vergi sonrası %11,7 olacağı kabul edilmiştir. Özsermaye maliyeti ve borçlanma maliyeti ağırlıklandırılarak şirketin AOSM'si %11,7 hesaplanmıştır.

Bahsedilen varsayımlar dahilinde hesaplanan serbest nakit akımları hesaplanan AOSM ile indirgenmiştir. 2026 yılından sonra şirketin üreteceği nakit akımlarının büyüme oranı %5 kabul edilmiştir. Sonuç olarak şirket için borç öncesi 5.145.022 TL firma değeri hesaplanırken net borç düşüldükten ve şirketin sahip olduğu yatırım amaçlı 400.000 TL ekspertiz değerli arsanın değeri eklendikten sonra 335.561 TL piyasa değerine ulaşılmıştır.

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 itibari ile ortaklara borçlar hesabı altında muhasebeleştirilen 3,7 milyon TL tutarın sermayeye eklenmesi halinde net borç hesabında dikkate alınmayacak ve şirketin net borcu 5,2 milyon TL'den 1,5 milyon TL'ye gerileyecektir. Bu durumda Batı Tarım'ın Egeli&Co Tarım GSYO için yatırım değeri 4.034.158 TL olarak hesaplanacaktır.

Batı Tarım'ın değerlendirme çalışmasında dikkate alınan hususlar şu şekildedir;

Projeksiyon dönemi 2018-2026 yıllarını kapsayacak şekilde 9 yıldır.

Projeksiyon dönemi enflasyon oranı beklentileri şöyledir:

2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
%10,0	%9,0	%8,0	%7,0	%7,0	%7,0	%7,0	%7,0	%7,0

Projeksiyon döneminde hayvan reforme ve ölü oranı 2018 yılı için %4,9, projekte edilen diğer yıllar için %5 olarak varsayılmıştır.

Projeksiyon döneminde mevcut 6 olan ağıl sayısı Şirket Yönetimi tarafından 10 olarak planlanmaktadır. Süt anaç ağılı projekte edilen yıllar için 4; besi anaç, süt kuzu ve besi kuzu ağılı projekte edilen tüm yıllar için 2; koyun başına gereken metrekare 1,3, kuzu başına gereken metrekare 0,4, toplam ağıl alanı 450 metrekare olarak hesaplanmaktadır.

Gelir projeksiyonunda süt satış fiyatı litre başına 2018 yılı için 2,48 TL, kuzu fiyatları 479 TL, hayvan başı teşvik 28 TL'dir. Projeksiyon döneminde süt fiyatları ve diğer ürün fiyatları beklenen genel enflasyon oranıyla artırılmıştır. Doğan kuzulardan satılabilir olanların oranı tüm projeksiyon süresince %85 olarak öngörülmüştür.

Şirket'in satış maliyetlerinde %35 ile en büyük paya sahip olan yem giderleri için projeksiyon döneminde fiyatların artış oranı enflasyon oranı beklentisi paralelinde öngörülmektedir.

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

Şirket'in faaliyet giderlerini oluşturan personel giderleri, işletme yönetim giderleri, danışmanlık hizmetleri giderleri, muhtelif üyelik aidat giderleri ve vergi, resim, harç giderleri 2018 yılı için Şirket Yönetimi tarafından bütçelenen gider tutarlarıdır. Projeksiyon döneminde genel yönetim giderlerindeki artış oranı enflasyon beklentisi paralelinde öngörülmektedir.

Şirketin artan hayvan kapasitesini karşılamak üzere 2018 yılı içinde 1.738.333 TL bedelle 4 adet ağıl inşa edeceği öngörülmüştür.

b) Tolina Tarım'ın Gerçeğe Uygun Değer hesaplamasında değerlendirme çalışması Yorum Ymm ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 20.02.2018 tarihi itibariyle aşağıdaki varsayımlarla birlikte tamamlanmıştır:

AOSM (Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti) hesaplanırken risksiz getiri oranı %12, sermaye piyasası risk primi %6 ve şirketin bir nevi hem piyasa ile korelasyonunu hem de piyasa göre olan riskinin bir göstergesi olan Beta katsayısını 1 olarak kabul ettik. Bu Kabuller altında şirketin AOSM'si %17,1 olarak gerçekleşmiştir.

Yukarıda bahsedilen varsayımlar paralelinde şirketin 2018-2025 yılları arasında üretmeyi hedeflediği serbest nakit akımları, 2025 yılından sonra %5 büyüme oranıyla sonsuza götürülerek, %17,1 AOSM ile indirgenmiş ve şirket için net borç öncesi 10.161.629 TL firma değeri hesaplanmıştır. Firma değerinden net borcun çıkarılması ile şirketin piyasa değeri 8.644.485 TL olarak testpit edilmiştir. Ortaklara borcun sermaye olarak düşünüldüğü durumdaki 760.078 TL net borç tutarı düşüldüğünde şirket için 9.337.236 TL piyasa değerine ulaşılmıştır.

Değerleme çalışması sonucunda; Şirketin piyasa değeri 31.12.2017 tarihi itibari ile 8.644.485 TL olarak belirlenmiştir. Bu fiyatın adil ve makul olduğu kanaatindeyiz. Girişim Sermayesi şirketleri iştirak ettikleri şirketlere sağladıkları borç ya da sermaye niteliğindeki fonları borç/sermaye karması adı altında yatırımların maliyetinde takip edebilmektedirler. Ortaklara borçlar hesabı altında muhasebeleştirilen ve borç/sermaye finansmanı karması sözleşmesine istinaden ortaklardan alınan 757.067 TL tutarın sermayeye eklenmesi halinde net borç hesabında dikkate alınmayacak ve şirketin net borcu 760.078 TL'ye gerileyecektir. Bu durumda 31.12.2017 tarihi itibari ile Tolina Tarım'ın Egeli&Co Tarım GSYO için yatırım değeri 9.337.236 TL olarak hesaplanacaktır.

Tolina Tarım'ın değerlendirme çalışmasında dikkate alınan hususlar şu şekildedir;

Şirket'in elde ettiği gelirleri dört kaleme ayırmak mümkündür;

- 1- En önemli gelir kalemi hayvanlardan elde edilen sütün satışından elde edilen gelir,
- 2- Süt üretiminde kullanılmayacak hayvanların kesiminden elde edilen gelir,
- 3- Süt üretiminde kullanılmasının sonuna gelinmiş ya da direk süt üretimi haricinde kullanılan hayvanların satışından elde edilen gelirler
- 4- Son olarak ise hayvancılık faaliyetleri dolayısıyla hem devlet hem de Avrupa birliğinden elde edilen destek adı altındaki gelirlerdir.

En önemli gelir kalemi olan sağmal inek sayısının önemli belirleyicileri arasında sürü içindeki büyüme oranı, ölüm ve kesim sayıları ile gebe düve sayısı bulunmaktadır. Değerlemede sürü içindeki büyüme oranının son üç yılın ortalaması olan %39 seviyesinde gerçekleşeceği, ölüm ve kesim sayılarının 2018 yılında 36 sonraki yıllarda ise 50'ye kadar yükseleceği, gebe düve satışının ise 2020 yılına kadar gerçekleşmemesi 2020 yılında 30 sonrasında ise 60' kadar çıkacağı öngörülmüştür.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

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

Sağmal inek başına elde edilen günlük süt miktarının günlük 26,6 litre olacağı öngörülmüştür. Üretilen süt miktarından 0-2 ay buzağılar için kullanılacak süt miktarının günlük buzağı başına 4 litre olacağı, buzağı sayısının toplam sürü içindeki payının 2018 yılı ve sonrasında %6,6 ile %7,5 arasında dalgalanacağı ve mutfak için kullanılacak süt miktarının ise yıllık 900 litre olacağı öngörülmüştür.

Süt fiyatının 2018 yılında 1,915 TL/Litre olarak gerçekleşeceği öngörülürken sonraki yıllardaki süt fiyatlarındaki artış oranının 2019 yılında %8 sonrasında ise %6,7 oranında gerçekleşeceği öngörülmüştür. Süt dışı gelirlerdeki artış oranının ise süt fiyatlarındaki artışın daha altında olacağı 2019 yılında %5,9 sonraki yıllarda ise %5 oranında gerçekleşeceği varsayılmıştır.

Şirket'in giderleri incelendiğinde en önemli gider kalemlerinin aşağıdaki sınıflara ayrılabilceği söylenebilir;

- 1- Üretim giderleri
- 2- Yem giderleri
- 3- Buzağı ve gebe düve satış giderleri
- 4- Telef olan hayvan maliyetleri ile genel giderlerden oluştuğu görülmektedir.

Hayvan başına yem giderlerindeki artışın 2018 ve 2019 yılında %3,54 oranında sonrasında ise %3 oranında gerçekleşeceği varsayılmıştır.

Buzağı, Gebe düve ve Telef olan hayvan satış maliyetleri hayvan başına 2018 yılında sırası ile 1.035 TL, 3.328 TL ve 5.177 TL olarak gerçekleşeceği varsayılmıştır.

c) Şirket 15.12.2017 tarihli özel durum açıklamasıyla, bağlı ortaklığı Doğa Tarım'ın tarım sektöründe, yem fiyatları ve çiğ süt üretimi ile ilgili son iki senedir yaşanan olumsuz gelişmeler neticesinde çiftlikteki hayvanların genetik yapısı, yaşları, verimlilik faktörleri ve üretim maliyetleri dikkate alınarak çiftliğinde çiğ süt üretiminin bu şartlar altında eldeki kapasite ile ekonomik açıdan sürdürülebilir olmaması nedeniyle sürünün tamamen reforme edilmesi ile çiğ süt üretim faaliyetine ara verilmesine, çiftliğin alt yapısındaki eksikliklerin giderilmesine, iş planına göre yeniden yapılandırılarak en son teknoloji ve teknikler kullanılmak sureti ile tam kapasite ile çiğ süt, embriyo ve damızlık üretim karması faaliyetlerine yönelik yeni yatırım çalışmalarına başlanmasına karar verildiğini bildirmiştir. Bu nedenle Şirket gayrimenkul ve tesislerini SPK tarafından yetkilendirilmiş A Artıbir Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye değerletmiş ve finansal tablolarındaki özkaynak ve sermayeye ilave edilecek ortaklara borçlar hesabını da dikkate alarak Şirket değeri ortaya çıkarmıştır.

Doğa Tarım'ın gayrimenkuller ve tesislerinin değerlemesinden 2017 yılı finansal tablolarına göre 7.173.951 TL değer artışı gelmiş, Doğa Tarım'ın 2017 yılı özkaynak tutarı -2.362.582 TL olmuştur. Ayrıca Şirket'e 1.970.974 TL borcu görülmektedir. Bunlar dikkate alınınca Doğa Tarım'ın değeri 6.782.342 TL olmuştur.

d) Egc Tarım'ın henüz faaliyeti olmadığından Şirket Egc Tarım'ın gayrimenkul ve tesislerini SPK tarafından yetkilendirilmiş A Artıbir Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye değerletmiş ve finansal tablolarındaki özkaynak ve sermayeye ilave edilecek ortaklara borçlar hesabını da dikkate alarak Şirket değeri ortaya çıkarmıştır.

Egc Tarım'ın gayrimenkuller ve tesislerinin değerlemesinden 2017 yılı finansal tablolarına göre 1.566.800 TL değer artışı gelmiş, Egc Tarım'ın 2017 yılı özkaynak tutarı 773.671 TL olmuştur. Ayrıca Şirket'e 16.000 TL borcu görülmektedir. Bunlar dikkate alınınca Egc Tarım'ın değeri 2.356.371 TL olmuştur.

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

31 Aralık 2016:

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 / iş ortaklığı	Kullanılan iskonto oran aralığı
Doğa Tarım	%13,81 - %14,04
Batı Tarım	%6,32 - %8,29
Tolina Tarım	%14,30 - %15,84

Projeksiyon dönemi sonrasındaki dönemlerde oluşacak nakit akımlarını tahmin edebilmek tüm bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığına ilişkin gerçeğe uygun değer hesaplamalarında sabit büyüme oranı olarak %3 kullanılmıştır (31 Aralık 2016: %3). Söz konusu değerlendirme çalışması, iskonto ve sabit büyüme oranı dışında, gelecekte piyasada oluşacak süt, hayvan ve yem fiyatları, sürüyü oluşturan hayvanların kompozisyonu, hayvanların süt verimliliği, sürüdeki hayvan sayısı ve devlet teşvik ve yardımları gibi birçok faktöre ilişkin tahminleri içermektedir ve söz konusu faktörlerdeki değişikliklere karşı duyarlıdır.

Hisseleri borsada işlem görmeyen bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığının gerçeğe uygun değerleri, 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 / iş ortaklığı	Kullanılan iskonto oran aralığı
Doğa Tarım	%13,81 - %14,04
Batı Tarım	%6,32 - %8,29
Tolina Tarım	%14,30 - %15,84

Projeksiyon dönemi sonrasındaki dönemlerde oluşacak nakit akımlarını tahmin edebilmek tüm bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığına ilişkin gerçeğe uygun değer hesaplamalarında sabit büyüme oranı olarak %3 kullanılmıştır. Söz konusu değerlendirme çalışması, iskonto ve sabit büyüme oranı dışında, gelecekte piyasada oluşacak süt, hayvan ve yem fiyatları, sürüyü oluşturan hayvanların kompozisyonu, hayvanların süt verimliliği, sürüdeki hayvan sayısı ve devlet teşvik ve yardımları gibi birçok faktöre ilişkin tahminleri içermektedir ve söz konusu faktörlerdeki değişikliklere karşı duyarlıdır.

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

Yem fiyatlarındaki beklenen artış oranları

31 Aralık 2016	2017-2018	2019	2020-2026
Bağlı ortaklık / İş ortaklığı			
Doğa Tarım	%7,70	%7,96	%6,75
Batı Tarım	%7,70	%7,96	%6,75
Tolina Tarım	%7,70	%7,96	%6,75

Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklığının gerçeğe uygun değerinin tespitinde kullanılan projeksiyonlarda en önemli gelir kalemleri olarak süt satış gelirleri ve canlı hayvan satış gelirleri bulunmaktadır. Şirket yönetimi tarafından onaylanan projeksiyonlardaki süt fiyatlarındaki artış oranı, geçmiş dönemlerdeki süt fiyatı artışlarının trendi izlenerek gelecek dönemler için aşağıdaki şekilde öngörülmüştür:

	Süt fiyatı beklenen artış oranları
Bağlı Ortaklıklar / İş Ortaklıkları	31.12.2016
Doğa Tarım	%12,28
Batı Tarım	%12,28
Tolina Tarım	%12,28

Canlı hayvan fiyatlarındaki beklenen artış oranları

31 Aralık 2016	2017-2018	2019	2020-2026
Bağlı ortaklık / İş ortaklığı			
Doğa Tarım	%7,70	%7,96	%6,75
Batı Tarım	%7,70	%7,96	%6,75
Tolina Tarım	%7,70	%7,96	%6,75

Aşağıdaki tablo bağlı ortaklıkların ve iş ortaklığının gerçeğe uygun değerlerinin beklenen süt ve canlı hayvan fiyatlarındaki artış oranı beklentisinin %1’lik değişimine olan duyarlılığını göstermektedir. Bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığının gerçeğe uygun değer hesaplamalarının iskonto oranına ve süt fiyatlarındaki değişim oranına karşı duyarlılık analizleri aşağıda verilmiştir. Aşağıdaki tutarlar iskonto oranında ve beklenen süt fiyatlarındaki artış oranında %1’lik artış/azalış sonucunda Şirket net karına olan etkisini ifade etmektedir:

		31 Aralık 2016
Bağlı ortaklık / İş ortaklığı	İskonto oranı değişimi	Gerçeğe uygun değer (azalışı)/artış (TL)
Doğa Tarım	%1 artış	(493.863)
	%1 azalış	508.014
Batı Tarım	%1 artış	(93.280)
	%1 azalış	95.877
Tolina Tarım	%1 artış	(182.663)
	%1 azalış	187.817
Toplam	%1 artış	(769.806)
Toplam	%1 azalış	791.708

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

Bağlı ortaklık / İş ortaklığı	Süt fiyatı değişimi (*)	31 Aralık 2016
		Gerçeğe uygun değer (azalışı)/artış (TL)
Doğa Tarım	%1 artış	757.488
	%1 azalış	(755.510)
Batı Tarım	%1 artış	64.757
	%1 azalış	(64.757)
Tolina Tarım	%1 artış	299.978
	%1 azalış	(299.978)
Toplam	%1 artış	1.122.223
Toplam	%1 azalış	(1.120.245)

Bağlı ortaklık / İş ortaklığı	Canlı hayvan fiyatı değişimi	Gerçeğe uygun değer (azalışı)/artış (TL)
Batı Tarım	%1 artış	148.940
	%1 azalış	(148.940)
Toplam	%1 artış	148.940
Toplam	%1 azalış	(148.940)

Not 8 – Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Cari dönem kredileri KGF kredisinden oluşmaktadır (Önceki dönem: Rotatif kredilerden oluşmaktadır).

Cari dönem ortalama kredi faiz oranı %19,65'tir (31.12.2016: %18,25).

31.12.2017: Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları: 543.837 TL ve Uzun Vadeli Borçlanmalar: 3.456.163 TL (31.12.2016: Kısa Vadeli Borçlanmalar: 3.136.424 TL).

Uzun vadeli kredilerin yıl bazında ödeme planı aşağıdaki gibidir:

Uzun vadeli kredilerin vade analizi	31.12.2017
2019	824.082
2020	988.339
2021	1.194.410
2022	449.332
Toplam	3.456.163

Not 9 – Diğer Finansal Yükümlülükler

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

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 (*)	-	81.555
- Borç senetleri	-	84.206
- Ticari borç reeskontu (-)	-	(2.651)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	163.219	93.210
- Satıcılar	163.219	93.210
Ticari Borçlar Toplamı (Kısa Vadeli)	163.219	174.765
Ticari Borçlar Toplamı (Uzun Vadeli)	-	-

(*) Detayları Not 38’de açıklanmıştır.

Not 11 – Diğer Alacaklar ve Borçlar

	31.12.2017	31.12.2016
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (*)	1.168.805	455.958
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	1.190.693	467.264
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar reeskontu (-)	(21.888)	(11.306)
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	18.741	1.461
- Vergi dairesinden alacaklar	18.741	-
- Diğer çeşitli alacaklar	-	1.461
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1.187.546	457.419
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	-	-

(*) Detayları Not 38’de açıklanmıştır.

	31.12.2017	31.12.2016
İlişkili taraflara diğer borçlar (*)	7.211	742.336
- İlişkili taraflara diğer borçlar	7.675	779.811
- İlişkili taraflara diğer borçlar reeskontu (-)	(464)	(37.475)
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	31.288	27.021
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	38.499	769.357
İlişkili taraflara diğer borçlar (*)	-	89.537
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	100.000
- İlişkili taraflara diğer borçlar reeskontu (-)	-	(10.463)
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	-	-
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	-	89.537

(*) 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).

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				
Tesis, makine ve cihazlar	29.305	-	-	29.305
Döşeme ve demirbaşlar	520	-	-	520
Toplam	29.825	-	-	29.825
Eksi: Birikmiş Amortisman				
Tesis, makine ve cihazlar	(29.305)	-	-	(29.305)
Döşeme ve demirbaşlar	(520)	-	-	(520)
Toplam	(29.825)	-	-	(29.825)
Maddi Duran Varlıklar, net	-			-

01 Ocak-31 Aralık 2016

	01.01.2016	Girişler	Çıkışlar	31.12.2016
Maliyet				
Tesis, makine ve cihazlar	29.305	-	-	29.305
Döşeme ve demirbaşlar	520	-	-	520
Toplam	29.825	-	-	29.825
Eksi: Birikmiş Amortisman				
Tesis, makine ve cihazlar	(29.305)	-	-	(29.305)
Döşeme ve demirbaşlar	(520)	-	-	(520)
Toplam	(29.825)	-	-	(29.825)
Maddi Duran Varlıklar, net	-			-

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

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 varlıkları tamamen amorté olmuştur.

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

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				
Haklar	20.959	-	-	20.959
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	24.000	-	-	24.000
Toplam	44.959	-	-	44.959
Eksi: Birikmiş İtfa Payları				
Haklar	(20.959)	-	-	(20.959)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(24.000)	-	-	(24.000)
Toplam	(44.959)	-	-	(44.959)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	-			-

01 Ocak-31 Aralık 2016

	01.01.2016	Girişler	Çıkışlar	31.12.2016
Maliyet				
Haklar	20.959	-	-	20.959
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	24.000	-	-	24.000
Toplam	44.959	-	-	44.959
Eksi: Birikmiş İtfa Payları				
Haklar	(20.959)	-	-	(20.959)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(24.000)	-	-	(24.000)
Toplam	(44.959)	-	-	(44.959)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net	-			-

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları tamamen amorté olmuştur.

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

Not 20 – Devlet Teşvik ve Yardımları

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 21 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar ile Taahhütler

Karşılıklar

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

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 (*)	-	-	6.000.000	6.000.000
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 (Not 38)	-	-	485.573	485.573
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	-	-	6.485.573	6.485.573
Şirket'in Özkaynak Toplamı				14.257.247
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 (*)	-	-	6.000.000	6.000.000
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	-	-	370.195	370.195
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	-	-	6.370.195	6.370.195
Şirket'in Özkaynak Toplamı				24.997.878
Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in Özkaynaklarına oranı				-

(*) Şirket, Odeabank'tan kullanmış olduğu krediler için bağlı ortaklığı Doğa Tarım hisseleri üzerine 17.02.2016 tarihinde 6.000.000 TL'ye kadar birinci dereceden rehin tesis etmiştir.

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

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

Bilanço tarihi itibariyle Şirket aleyhine açılmış devam eden 11 adet icra takibi bulunmaktadır. Fatura alacağından kaynaklı takipler olup takiplere itiraz edilmiştir. İtirazın iptali davası açılanlar için yargılama devam etmektedir. Şirket'e karşı açılmış 1 adet iş davası bulunmaktadır.

Ayrıca, Şirket tarafından Denizli Vergi Mahkemesi'nde Pamukkale Vergi Dairesi'ne karşı Doğa Tarım'ın Hisse devir sözleşmesindeki damga vergisi tahakkukunun iptali ve Şirket'e iadesi davası açılmıştır. Dava reddedilmiş, ardından temyiz edilmiş, karar Danıştay tarafından onanmış, onama kararına karşı karar düzeltme talebinde bulunulmuştur, hali hazırda Danıştay incelemesi devam etmektedir.

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

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

	31.12.2017	31.12.2016
Personele olan borçlar	28.760	-
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri (*)	35.121	-
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Borçlar	63.881	-

(*) Şirket'in SGK'ya olan borçlarının 30.855 TL'lik kısmının vadesi geçmiş durumdadır.

	31.12.2017	31.12.2016
İzin Karşılığı (Kısa Vadeli)	4.779	1.593

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)	24.459	17.288

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 itibariyle, her hizmet yılı için en fazla 4.732 TL (31.12.2016: 4.297 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
İskonto oranı	%2,95

İzin karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2017
1 Ocak itibariyle karşılık	1.593
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	3.186
Dönem Sonu Bakiyesi	4.779

Kıdem tazminatı karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2017	31.12.2016
1 Ocak itibariyle karşılık	17.288	28.110
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	4.909	29.008
Aktüeryal fark	1.615	1.069
Faiz maliyeti	647	-
Dönem içindeki kıdem tazminatı ödemeleri	-	(40.899)
Dönem Sonu Bakiyesi	24.459	17.288

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
İş avansları	14.000	-
Peşin Ödenmiş Giderler (Dönen Varlıklarda Sınıflandırılan)	14.000	-
Peşin Ödenmiş Giderler (Duran Varlıklarda Sınıflandırılan)	-	-
Ertelenmiş Gelirler (Kısa - Uzun Vadeli)	-	-

Not 25 – Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

31.12.2017: Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

Not 26 – Diğer Varlık ve Yükümlülükler

	31.12.2017	31.12.2016
Diğer dönen varlıklar	1.541	7.842
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.541	7.842
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-	-

	31.12.2017	31.12.2016
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler (*)	24.682	172.846
Taksite bağlanmış vergi ve Sgk borçları	42.666	-
Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler	67.348	172.846
Taksite bağlanmış vergi ve Sgk borçları	31.827	-
Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükler	31.827	-

(*) Şirket’in takside bağlanmamış vergi borçlarının 13.103 TL’lik kısmının vadesi geçmiş durumdadır.

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 itibarıyla Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal bedeldeki 22.000.000 (31.12.2016: 22.000.000) adet hisseden oluşmaktadır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tavanı tutarı 200.000.000 TL'dir.

Şirket'in ortaklık yapısı şöyledir;

Ortak Adı/Unvanı	31.12.2017		31.12.2016	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Tan Egeli (B Grubu)	%4,45	978.460	%4,45	978.460
Tan Egeli (A Grubu)	%0,02	5.262	%0,02	5.262
FIM Capital Limited	-	-	%19,33	4.252.500
Diğer / Halka Açık Kısım	%95,53	21.016.278	%76,20	16.763.778
Ödenmiş Sermaye Toplamı	%100,00	22.000.000	%100,00	22.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		789.204		789.204

Şirket'in imtiyazlı hisselerinin (A grubu hisseler) bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ortak Adı/Ünvanı	Tertip	Grup	H/N	Adet	TUTAR
Tan Egeli	I	A	Nama	5.262	5.262

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	474.975	474.975

C. Paylara İlişkin Primler / İskontolar

	31.12.2017	31.12.2016
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	10.870	10.870

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 kullanılabilmektedir.

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	12.504.222	20.951.585
Önceki dönem kar / zararı (-)	(10.768.708)	(8.447.363)
Dönem sonu bakiye	1.735.514	12.504.222

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)	(14.300)	(12.685)

Not 28 – Hasılat ve Satışların Maliyeti

	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
Hisse senedi satış gelirleri (YAPRK hisse senedi)	-	574.106
Satış Gelirleri	-	574.106
Satılan hisse senetlerinin maliyeti (YAPRK hisse senedi)	-	(897.003)
Satışların Maliyeti (-)	-	(897.003)
Brüt Satış Karı / (Zararı)	-	(322.897)

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	(433.134)	(1.135.893)
Toplam	(433.134)	(1.135.893)

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	(206.392)	(328.382)
Dışardan sağlanan faydalar	(79.756)	(547.789)
- Danışmanlık giderleri	(79.756)	(74.173)
- Portföy yönetim ücretleri	-	(473.616)
Taşıt, araç giderleri	(40.028)	(19.316)
Ulaşım ve konaklama giderleri	(24.438)	(22.117)
Vergi, resim ve harç giderleri	(13.189)	(91.757)
Bilgi işlem giderleri	(8.186)	(6.495)
Kira giderleri	(4.105)	(45.913)
Diğer genel yönetim giderleri	(57.040)	(74.124)
Genel Yönetim Giderleri	(433.134)	(1.135.893)

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	698.737	-
İş ortaklığının makul değer artış gelirleri (Tolina Tarım)	411.473	-
Bağlı ortaklık makul değer artış gelirleri (Batı Tarım)	121.297	-
Konusu kalmayan genel yönetim gider karşılıkları	20.250	-
Vade farkı gelirleri	-	490.923
Diğer gelirler	-	11.568
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.251.757	502.491

	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
Bağlı ortaklık makul değer azalış giderleri (*)	(11.122.679)	(9.083.170)
Komisyon giderleri	(125.224)	(139.638)
Vade farkı giderleri	(60.707)	-
Karşılık giderleri	-	(2.998)
Kambiyo giderleri	-	(680)
Diğer giderler	(55)	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(11.308.665)	(9.226.486)

(*) Cari dönemde oluşan bağlı ortaklık makul değer azalış giderleri Doğa Tarım ve Egç Tarım'ın değer azalışlarından oluşmaktadır.

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

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	(248.327)	(505.595)
Kıdem tazminatı faiz maliyetleri	(647)	748
Diğer finansman giderleri	-	(261.351)
Finansman Giderleri	(248.974)	(766.198)

Not 34 – Finansman Gelirleri

01.01-31.12.2017: Yoktur (01.01-31.12.2016: Adat faiz geliri 180.275 TL).

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 kazançları, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesi d-3 bendine göre kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. 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.

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)	(10.739.016)	(10.768.708)
Beheri 1 TL olan nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	22.000.000	22.000.000
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç / (kayıp) (TL)	(0,4881)	(0,4895)
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç / (kayıp):		
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç / (kayıp) (TL)	-	-
Pay başına kazanç / (kayıp):		
Net dönem karı / (zararı)	(10.739.016)	(10.768.708)
Beheri 1 TL olan nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	22.000.000	22.000.000
Pay Başına Kazanç / (Kayıp) (TL)	(0,4881)	(0,4895)

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

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:

	Diğer Alacaklar	
	31.12.2017	31.12.2016
Batı Tarım	596.658	266.782
Doğa Tarım	483.531	185.801
Tolina Tarım	50.095	-
EGC Ticari Yatırımlar A.Ş. (eski unvanı: Egeli & Co Portföy Yönetimi A.Ş.)	31.484	-
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş.	-	3.375
Tan Egeli	6.942	-
Egc Tarım	95	-
Toplam	1.168.805	455.958

	Ticari Borçlar	
	31.12.2017	31.12.2016
EGC Ticari Yatırımlar A.Ş. (eski unvanı: Egeli & Co Portföy Yönetimi A.Ş.)	-	81.555
Toplam	-	81.555

	Kısa Vadeli Diğer Borçlar	
	31.12.2017	31.12.2016
Tan Egeli	6.523	157.546
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş.	688	20.632
Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.	-	564.158
Toplam	7.211	742.336

	Uzun Vadeli Diğer Borçlar	
	31.12.2017	31.12.2016
Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.	-	89.537
Toplam	-	89.537

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

31 Aralık 2017 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolara Ait Açıklayıcı Notlar

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

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-Adat Faiz ve Komisyon Giderleri	
	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. (Komisyon gideri)	124.901	-
Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. (Adat faiz gideri)	50.445	-
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş. (Kira gideri)	4.105	45.913
EGC Ticari Yatırımlar A.Ş. (eski unvanı: Egeli & Co Portföy Yönetimi A.Ş.) (*)	-	473.616
Toplam	179.451	519.529

(*) 2016 yılında Portföy yönetim sözleşmesi kapsamında ödenen portföy yönetim ücretinden oluşmaktadır.

	Adat Faiz Gelirleri	
	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Batı Tarım	338.066	64.722
Doğa Tarım	300.211	67.535
Tolina Tarım	50.095	48.018
Egc Tarım	95	-
Toplam	688.467	180.275

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: 161.132 TL'dir (01.01-31.12.2016: 224.557 TL).

01.01-31.12.2017 döneminde kilit yönetici personelin işten ayrılması halinde sağlanacak toplam fayda (tazminat ve izin hakkı) 29.238 TL'dir (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.

D) Şirket’in 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihleri itibariyle bağlı ortaklıkları ve iş ortaklığı lehine verdiği kefaletler aşağıdaki gibidir:

	Kefaletler
	31.12.2017
Tolina Tarım	350.000
Doğa Tarım	135.573
Toplam	485.573

Not 39 – Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Şirket, faaliyetleri neticesi birçok riske maruz kalmaktadır. Bu risklerin detayları ve nasıl yönetildikleri aşağıda detaylı olarak açıklanmıştır.

Finansal risk yönetimi

Şirket, faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket’in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket’in finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Şirket’in maruz kaldığı riskler ve bunları yönetmek üzere kullandığı yöntemler aşağıdaki gibidir:

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. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket’in en önemli kredi riski, bankada tutulan mevduatlar ve ilişkili taraflardan alacaklarından doğmaktadır. 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)	-	-	1.168.805	18.741	203.232	-
Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	-	1.168.805	18.741	203.232	-
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)	-	-	-		-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- 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 finansal varlıkları bulunmamaktadır.
- (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)	-	-	455.958	1.461	24	-
Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	-	455.958	1.461	24	-
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)	-	-	-		-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- 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 finansal varlıkları bulunmamaktadır.
- (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 yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

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

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

Sözleşme Uyarınca Vadeler	31.12.2017				
	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	4.170.267	4.170.731	232.046	450.695	3.487.990
Banka kredileri	4.000.000	4.000.000	193.893	349.944	3.456.163
Diğer Borçlar	7.211	7.675	-	7.675	-
Diğer Borç ve Yükümlülükler	163.056	163.056	38.153	93.076	31.827
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen Nakit Çıkışları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	194.507	194.507	-	194.507	-
Ticari Borçlar	163.219	163.219	-	163.219	-
Diğer Borçlar	31.288	31.288	-	31.288	-
Beklenen (veya Sözleşme Uyarınca) Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca/Beklenen Nakit Çıkışları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Nakit Girişleri	-	-	-	-	-
Türev Nakit Çıkışları	-	-	-	-	-

Sözleşme Uyarınca Vadeler	31.12.2016				
	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	4.222.698	4.681.633	-	4.581.633	100.000
Banka kredileri	3.136.424	3.544.770	-	3.544.770	-
Ticari Borçlar	81.555	84.206	-	84.206	-
Diğer Borçlar	831.873	879.811	-	779.811	100.000
Diğer Borç ve Yükümlülükler	172.846	172.846	-	172.846	-
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen Nakit Çıkışları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	120.231	120.231	-	120.231	-
Ticari Borçlar	93.210	93.210	-	93.210	-
Diğer Borçlar	27.021	27.021	-	27.021	-
Diğer Borç ve Yükümlülükler	-	-	-	-	-
Beklenen (veya Sözleşme Uyarınca) Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca/Beklenen Nakit Çıkışları Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Nakit Girişleri	-	-	-	-	-
Türev Nakit Çıkışları	-	-	-	-	-

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 itibarıyla 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 itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama yıllık sabit faiz oranları %19,65'tir (31.12.2016: %18,25).

d. Sermaye yönetimi

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

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:

Hisseleri borsada işlem görmeyen bağlı ortaklıklar ve iş ortaklığının gerçeğe uygun değerleri, serbest nakit akımlarının ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile iskonto edilmesi suretiyle 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. Hesaplama kullanılan iskonto oranları mevcut piyasa koşullarının değerlendirilmesine göre belirlenmiştir. Söz konusu değerlendirme çalışması, iskonto ve sabit büyüme oranı dışında, gelecekte piyasada oluşacak süt, hayvan ve yem fiyatları, sürüyü oluşturan hayvanların kompozisyonu, hayvanların süt verimliliği, sürüdeki hayvan sayısı ve devlet teşvik ve yardımları gibi birçok faktöre ilişkin

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

tahminleri içermektedir ve söz konusu faktörlerdeki değişikliklere karşı duyarlıdır.

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile taşınan finansal varlıklardan borsada işlem görenlerinin gerçeğe uygun değerlerinin raporlama tarihinde BİST’te oluşan piyasa fiyatına eşit olduğu kabul edilmektedir.

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
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	17.244.940

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
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	28.894.403

31.12.2017 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal yükümlülükler:

Banka kredileri: 4.000.000 TL (faiz oranı: %19,65)

31.12.2016 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal yükümlülükler:

Banka kredileri: 3.136.424 TL (faiz oranı: %18,25)

Not 41 – Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

a) Tahsisli sermaye artırımından vazgeçilmesi

Şirket'in 22.02.2018 tarihinde yapmış olduğu özel durum açıklaması şu şekildedir;

“Şirketimiz özellikle son iki senedir hem global hem de ülkemizdeki ekonomik konjonktürlerdeki değişikliklerin girişim şirketlerimize olan negatif etkilerini bertaraf etmek, yatırımlarımızın kapasitelerini artırmak, karlılıklarını sürdürülebilir kılmak, sermayelerini güçlendirmek ve portföy çeşitliliğini sağlamak amacı ile belirlenen yeni yatırımları hayata geçirmek için 19.10.2017 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla alınan tahsisli sermaye artırım kararı uyarınca hazırlanan evraklarla 15.11.2017 tarihli yazı ile 200.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 22.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları kısıtlanmak ve tahsisli olarak satılmak suretiyle 44.000.000 TL artırılarak 66.000.000 TL'ye çıkarılması kapsamında ihraç edilecek B grubu paylara ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebiyle ilgili kanun ve yönetmelikler gereğince Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvurmuştu,

SPK, 07.02.2018 tarih ve 12233903-345.05.05-E. 1428 sayılı yazısı ile, Kurul Karar Organı'nın 25.01.2018 tarih ve 4/126 sayılı toplantısında, diğer hususların yanı sıra; Şirketimizin 200.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 22.000.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları kısıtlanmak ve tahsisli olarak satılmak suretiyle 44.000.000 TL artırılarak 66.000.000 TL'ye çıkarılması kapsamında ihraç edilecek B grubu paylara ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebinin,

a) Gerekli yasal ücretlerin alınması,

b) 1-TL nominal değere denk payların satış fiyatının 1 TL nominal değerden ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin (Borsa) Toptan Alış ve Satış İşlemlerine İlişkin Uygulama Usul ve Esasları (TSP Esasları) çerçevesinde oluşan baz fiyattan aşağı olmamak üzere belirlenmesi,

c) Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payları tahsisli olarak satın alacak kişilerin söz konusu payları Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.(MKK) nezdinde hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 6 ay süreyle Borsa'da satmalarının kısıtlanması ve bu amaçla gerekli işlemlerin tesis edilmesi için MKK'ya bilgi verilmesi suretiyle olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

Tahsisli sermaye artırımını başvurumuz onaylanırken bu artırıma katılacak yatırımcıların satın alacakları hisseler borsada işlem kısıtlanması getirilmesi nedeni ile yeni sermaye girişinin çoğunluğunu taahhüt eden yabancı yatırımcılarımız yatırım kararlarını yeniden gözden geçirmiş ve bu koşullarda sermaye artırımımıza katılmayacaklarını belirtmişlerdir.

Yaşanan bu gelişmeler ışığında tahsisli sermaye artırımından vazgeçilmesine, bu hususun Kamuyu Aydınlatma Platformunda açıklanmasına, gerekli işlemlerin yapılmasına, bugün yapılan yönetim kurulu toplantısında karar verilmiştir.”

b) Finansal tabloların onaylanması

31.12.2017 tarihli finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 1 Mart 2018 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Finansal tabloları değiştirme yetkisine yalnızca genel kurul sahiptir.

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

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)	203.232	24
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	17.244.940	28.894.403
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	-	-
D	Diğer Varlıklar		1.203.087	465.261
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	18.651.259	29.359.688
F	Finansal Borçlar	Md.29	4.000.000	3.136.424
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	485.573	370.195
H	Özsermaye		14.257.247	24.997.878
I	Diğer Kaynaklar		4.394.012	1.225.386
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	18.651.259	29.359.688

	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)	203.232	24
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	-	-
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	6.332.844	7.190.184
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	543.837	3.136.424
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	3.456.163	-
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)	485.573	370.195
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	-	-
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	79.756	547.789

Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.**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)	1,09%	0,00%	≤ %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)	92,46%	98,42%	≥ %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 finansman (*)	Md.22/1-(h)	33,95%	24,49%	≤ %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)	1,09%	0,00%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	3,81%	12,55%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	24,24%	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	2,60%	1,26%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,43%	1,87%	≤ %2,5

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