

**KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET
A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2017 - 4. 3 Monthly Notification**

General Information About Financial Statements

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

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Genel Kurulu'na:

Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ile, önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil, konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve diğer mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüze dayanak oluşturmak için yeterli ve uygun olduğuna inanıyoruz.

Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmemekteyiz.

Kilit Denetim Konuları	Kilit denetim çalışmalarının belirlenmesindeki hususlar
<i>Şerefiye değer düşüklüğü testi</i>	
31 Aralık 2017 itibarıyla Grup'un önceki satın almalarından oluşan 9.338.820 TL değerinde şerefiyesi bulunmaktadır. Bu şerefiye geçtiğimiz yılda yapılan değerlendirme raporunun sonuçlarına bağlı olarak 31 Aralık 2016 tarihi itibarı ile 3.927.115 TL kadar değer düşüklüğüne uğramıştır. TMS uyarınca Grup, şerefiyenin değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını değerlendirmek için her bir nakit yaratan birim için değer düşüklüğü testi gerçekleştirmektedir. Şerefiyenin değer düşüklüğünün test edilmesi amacıyla en son 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla bir danışmanlık şirketi tarafından değerlendirme çalışması yaptırılmıştır. Söz konusu değerlendirme çalışması kapsamında gelir yaklaşımı (indirgenmiş nakit akış yöntemi) kullanılmıştır. Değerleme raporunda yer alan verilerin incelenmesi sonucu, 2017 yılı için herhangi bir değer düşüklüğünün ortaya çıkmadığı anlaşılmıştır. Gerçekleştirilen testlere ilişkin varsayımlar, duyarlılıklar ve sonuçlar finansal tabloların 12 no'lu notunda açıklanmaktadır.	Nakit yaratan birimler için şerefiye değer düşüklüğünün test edilmesinde ve gelecekteki indirgenmiş nakit akışını hesaplayan modelin değerlendirilmesinde yönetim tarafından kullanılan varsayım ve yöntemlere ilişkin değerlendirmeleri incelemek için denetim ekibine değerlendirme uzmanları dâhil edilmiştir. Ayrıca finansal tablolarda yer alan açıklamaların TMS'ye uygunlukları da değerlendirilmiştir. Bu testler yönetimin tahminleri ve gelecekteki piyasa koşullarına bağımlı olması nedeniyle kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.
<i>Stok değer düşüklüğü</i>	
Grup, stoklarını maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlemektedir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin indirilmesiyle elde edilmektedir. Ayrıca, yavaş hareket eden, fazlalık ve artık kalemler için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır. Grup'un stok seviyeleri ve stok karşılıklarının tahminler içermesi sebebiyle bu alan, kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2017 itibarıyla Grup'un 761.266.424 TL stoku mevcut olup stoklarının üzerinde toplam (5.574.466) TL karşılık bulunmaktadır. Stoklar ile ilgili açıklamalar not 8'de yapılmıştır.	Stok kalemleri için karşılık oluşturulmasında kullanılan, süreç, yöntem ve varsayımlar denetim çalışmaları sırasında değerlendirilmiştir. Stok listeleri üzerinden tespit edilen, son hareketleri uzun süre önce gerçekleşmiş stok kalemleri için karşılık tutarı değerlendirilmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer testi için gerçekleştirilen prosedürler; dönem sonu itibarıyla finansal tablolarda taşınan stokların birim maliyetlerine dağıtım ve satış maliyetlerinin eklenmiş halinin; Şirket'in düzenli olarak internet sitesinde açıkladığı satış fiyatları ve bilanço sonrası dönemde kesilen satış faturalarındaki fiyatlar ile karşılaştırılmasını içermektedir.

<i>Yatırım teşvikleri</i>	
Grup'un "Demiryolu ve Tramvay Lokomotifleri ile Vagonlarının İmalatı" konusunda 128.706.988 ABD Doları tutarında stratejik yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarıyla bu yatırım belgesi kapsamında 540.099.822 TL yatırım harcaması yapılmıştır.	Yönetimin konu ile ilgili varsayımları ve yayımlanan 13 Şubat 2017 tarihli ve 2017/9917 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nın ertelenmiş vergi varlığı üzerindeki etkisini incelemek üzere denetim ekibine kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil başka bir kuruluşun vergi uzmanları dâhil edilmiştir. İlgili ertelenmiş vergi aktiflerinin hesaplaması, vergi uzmanlarının desteği ile yeniden hesaplanmıştır . 2017 yılı içinde yapılan yatırım harcamalarının doğrulama testi yapılmıştır. Ayrıca finansal tablolarda yer alan açıklamaların TMS'ye uygunlukları da değerlendirilmiştir.
31 Aralık 2017 itibarıyla bu belge kapsamında toplamda 67.942.569 TL'si cari dönemde olmak üzere	

toplamda 285.466.962 TL ertelenmiş vergi varlığı aktifleştirilmiştir. Grup yönetimi, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla söz konusu yatırım teşvik belgesi kapsamında yapılan harcamaların tamamının teşvik belgesi kapanış vizesinde kabul edileceği varsayımıyla ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmiştir.

Not 28'de anlatıldığı üzere, cari dönemde teşviklere ilişkin yayımlanan Bakanlar Kurulu kararıyla, mevzuatta gerçekleşen değişimler ve işlemin Not 2 de açıklanan varsayımları içermesi sebebiyle bu alan, kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Yapılmakta olan yatırımların maddi ve maddi olmayan duran varlıklara sınıflanması, yararlı ömürler ve amortismanı

Dipnot 11'de açıklandığı üzere, Grup'un yapılmakta olan yatırımlar hesabında bulunan bakiyesi öncelikli olarak demiryolu tekeri, 4 nolu hava ayırıştırma, kanga ve kaliteli yuvarlak üretim tesisleri için yapılan harcamalardan oluşmaktadır. Grup, 2017 yılı içerisinde 519.969.109 TL'lik yapılmakta olan yatırımını maddi duran varlıklar hesabına, 3.677.439 TL'lik kısmını ise maddi olmayan duran varlıklar hesabına transfer etmiştir. Grup aktifleşen bu yatırımların büyük bir bölümü için 2017 Aralık ayında amortisman ayırmaya başlamıştır. Yıl içerisinde faaliyete geçen yatırımların önemli seviyede olması sebebiyle kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.

Yapılmakta olan yatırımlardan maddi duran varlık hesaplarına transfer olan kalemlerin finansal tablolarda açıklanan değerleri ile ilgili olarak uyguladığımız prosedürler, amortisman hesaplamalarının muhasebeleştirme süreci üzerindeki kontrollerin tasarımı ve uygulama etkinliğinin test edilmesi ve yapılmakta olan yatırımların ilgili maddi duran varlık hesaplarına sınıflandırılmasının değerlendirilmesidir. Bu kapsamda ayrıca, maddi duran varlıklar için benimsenen amortisman politikasını ve yararlı ömürler çerçevesinde amortisman gideri yeniden hesaplanmıştır. Ayrıca, Grup'un ilgili maddi duran varlık kalemleri sınıflamasına ilişkin açıklamasının TMS açısından yeterliliği incelenmiştir.

Kredi sözleşmesine göre belirlenen finansal oranlara uyumluluk

Şirket'in yapılmakta olan yatırımların finansmanı amacıyla kullandığı yatırım kredileri sözleşmelerinde belirtilen finansal oranlara uyum zorunluluğu olup, bu konu kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2017 itibarıyla yatırımların finansmanı amacıyla kullandığı kredilerin kalan toplam bakiyesi 573.866.355 TL'dir. Krediler ile ilgili detaylı açıklamalar dipnot 5'te yapılmaktadır.

9 Mart 2016'da bir banka ile imzalanan kredi sözleşmesinde 2017 yılı için Şirket'in uyumlu olması gereken finansal oranlar mevcuttur. Söz konusu sözleşmeye göre bu oranların takibi 3 ayda bir olarak yapılmaktadır. İlgili şartlara olan uyum Grup yönetimi tarafından her çeyreklik dönemde takip edilmekte ve ilgili bankaya raporlanmaktadır.

Konsolide finansal tablolar üzerinden Grup yönetiminin oranlara ilişkin yaptığı hesaplamada yer alan tutarların finansal tablolar ile uyumluluğu test edilmiştir. Ayrıca finansal tablolarda yer alan açıklamaların TMS'ye uygunlukları da değerlendirilmiştir.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TMS'ye uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen konsolide finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrollerden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığı her zaman tespit edileceği garantisi vermez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide finansal 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 süresince meslekî muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

· Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak sağlayacak 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.

· Grup'un 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 ve yönetim tarafından yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

· Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimce işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide 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 Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

· Konsolide finansal tabloların açıklamalar dâhil olmak üzere genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayları, gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

· Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya işletme faaliyetlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir.

· Grup denetiminin yönlendirilmesinden, yürütülmesinden ve gözetiminden 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 ilgili 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 konsolide 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 konunun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülöklere İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 1 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere hazırlanmıştır.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Ethem Kutucular'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Ethem Kutucular, SMMM

Sorumlu Denetçi

1 Mart, 2018

İstanbul, Türkiye



Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2017	Previous Period 31.12.2016
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	989.792.357	329.638.278
Trade Receivables		771.411.128	411.566.846
Trade Receivables Due From Related Parties	30	158.339.121	109.281.701
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	6,30	613.072.007	302.285.145
Other Receivables		11.747.480	8.589.806
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	11.747.480	8.589.806
Derivative Financial Assets	31		7.480.241
Inventories	8	755.691.958	700.444.816
Prepayments	15	250.375.980	163.219.066
Current Tax Assets	28	4.951.678	1.434.640
Other current assets	18	3.764.708	19.489.918
SUB-TOTAL		2.787.735.289	1.641.863.611
Total current assets		2.787.735.289	1.641.863.611
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	10	8.302.988	8.302.988
Other Receivables		272.783	281.802
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	272.783	281.802
Investments accounted for using equity method	9	14.835.895	15.931.975
Investment property	13	627.139	640.787
Property, plant and equipment	11	3.945.574.080	3.827.013.541
Intangible assets and goodwill	12	37.005.809	32.301.405
Prepayments	15	9.506.210	3.181.751
Deferred Tax Asset	28	120.034.575	120.928.330
Other Non-current Assets	18	3.875.824	5.563.463
Total non-current assets		4.140.035.303	4.014.146.042
Total assets		6.927.770.592	5.656.009.653
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	5	46.381.702	6.000.000
Current Portion of Non-current Borrowings	5	460.729.228	494.386.418
Trade Payables		1.408.679.724	679.956.695
Trade Payables to Related Parties	6,30	2.562.623	7.733.324
Trade Payables to Unrelated Parties	6	1.406.117.101	672.223.371
Employee Benefit Obligations	14	29.808.867	26.410.789
Other Payables		1.932.604	2.142.779
Other Payables to Unrelated Parties	7	1.932.604	2.142.779
Derivative Financial Liabilities	31	11.836.887	545.871
Deferred Income		861.192.756	412.905.490
Deferred Income From Related Parties	15,30	203.096.879	116.901.329
Deferred Income from Unrelated Parties	15	658.095.877	296.004.161
Current tax liabilities, current	28	1.327.440	19.702
Current provisions		9.924.327	8.608.531
Other current provisions	16	9.924.327	8.608.531
Other Current Liabilities	18	28.011.847	8.153.497
SUB-TOTAL		2.859.825.382	1.639.129.772
Total current liabilities		2.859.825.382	1.639.129.772
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	5	1.403.941.398	1.600.232.856
Trade Payables		39.572.148	31.869.391
Trade Payables To Unrelated Parties	6	39.572.148	31.869.391
Deferred Income		7.700.801	6.777.130
Deferred Income from Unrelated Parties	15	7.700.801	6.777.130
Non-current provisions		169.335.769	140.614.443
Non-current provisions for employee benefits	17	169.335.769	140.614.443
Total non-current liabilities		1.620.550.116	1.779.493.820
Total liabilities		4.480.375.498	3.418.623.592
EQUITY			

Equity attributable to owners of parent		2.447.551.236	2.237.501.123
Issued capital	19	1.140.000.000	1.140.000.000
Inflation Adjustments on Capital	19	4.613.596	4.613.596
Capital Adjustments due to Cross-Ownership (-)	19	-79.980.372	-79.282.262
Share Premium (Discount)		11.803.953	11.803.953
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		835.208.048	888.844.166
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		835.390.171	889.026.289
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	19	837.167.674	884.492.540
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-1.777.503	4.533.749
Share of Other Comprehensive Income of Investments Accounted for Using Equity Method that will not be Reclassified to Profit or Loss		-182.123	-182.123
Restricted Reserves Appropriated From Profits	19	34.304.148	33.450.113
Prior Years' Profits or Losses		250.056.427	361.861.436
Current Period Net Profit Or Loss		251.545.436	-123.789.879
Non-controlling interests		-156.142	-115.062
Total equity		2.447.395.094	2.237.386.061
Total Liabilities and Equity		6.927.770.592	5.656.009.653

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	21	3.972.625.977	2.336.737.097
Cost of sales	21	-3.301.094.272	-2.088.034.463
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		671.531.705	248.702.634
GROSS PROFIT (LOSS)		671.531.705	248.702.634
General Administrative Expenses	22	-43.564.348	-39.903.917
Marketing Expenses	22	-34.265.193	-20.862.746
Other Income from Operating Activities	24	318.004.273	140.779.513
Other Expenses from Operating Activities	24	-412.657.304	-192.227.645
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		499.049.133	136.487.839
Investment Activity Income	25	9.964.686	10.380.005
Investment Activity Expenses	25		-5.767.910
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	9	-541.541	-62.587
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		508.472.278	141.037.347
Finance income	26	191.409.394	100.075.734
Finance costs	27	-479.938.202	-450.390.812
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		219.943.470	-209.277.731
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		31.560.886	85.400.618
Current Period Tax (Expense) Income	28	-1.756.385	-437.410
Deferred Tax (Expense) Income	28	33.317.271	85.838.028
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		251.504.356	-123.877.113
PROFIT (LOSS)		251.504.356	-123.877.113
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		-41.080	-87.234
Owners of Parent		251.545.436	-123.789.879
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Pay başına kazanç/(kayıp)</i>	29	0,22070000	-0,10860000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-40.797.213	12.294.157
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	17	-6.586.187	14.103.831
Share of Other Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will not be Reclassified to Profit or Loss	9		-8.976
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-34.211.026	-1.800.698
Taxes Relating to Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	19	-34.485.961	
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	28	274.935	-1.802.494
Taxes Relating to Share Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will not be Reclassified to Profit or Loss	28		1.796
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-40.797.213	12.294.157
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		210.707.143	-111.582.956
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-41.080	-87.234
Owners of Parent		210.748.223	-111.495.722

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		1.387.550.241	288.428.759
Profit (Loss)		251.504.356	-123.877.113
Profit (Loss) from Continuing Operations		251.504.356	-123.877.113
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		494.960.830	333.469.287
Adjustments for depreciation and amortisation expense	21,22	140.445.296	126.534.220
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		-5.140.522	-42.414.992
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	7,15	98.871	1.784.132
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	8	-5.239.393	-48.126.239
Adjustments for Impairment Loss of Goodwill	12		3.927.115
Adjustments for provisions		32.078.094	28.019.930
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	17	30.667.701	24.937.876
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	16	1.410.393	3.082.054
Adjustments for Interest (Income) Expenses		84.491.019	87.972.747
Adjustments for Interest Income	26	-29.769.086	-9.917.246
Adjustments for interest expense	27	96.808.342	93.288.343
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	6	17.451.763	4.601.650
Adjustments for Losses (Gains) on Barter Transactions	26,27	34.475.648	332.350
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		230.995.334	231.955.333
Adjustments for fair value losses (gains)		11.836.887	-6.934.370
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments	26,27	11.836.887	-6.934.370
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		541.541	62.587
Adjustments For Undistributed Profits Of Joint Ventures	9	541.541	62.587
Adjustments for Tax (Income) Expenses	28	-31.560.886	-85.400.618
Other adjustments for which cash effects are investing or financing cash flow	25	-8.072.694	-8.163.554
Other adjustments to reconcile profit (loss)	24	4.871.113	1.505.654
Changes in Working Capital		653.687.359	91.771.288
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-367.578.092	-216.059.468
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-3.138.600	13.598.023
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-60.026.788	33.255.529
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		-127.075.920	-7.336.600
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		721.836.720	-72.843.101
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		23.969.924	-5.009.755
Increase (Decrease) in Deferred Income		448.287.266	330.146.511
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		17.412.849	16.020.149
Cash Flows from (used in) Operations		1.400.152.545	301.363.462
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	17	-8.532.562	-9.422.568
Payments Related with Other Provisions	16	-94.597	-2.905.630
Income taxes refund (paid)	28	-3.965.685	-651.869
Other inflows (outflows) of cash	7	-9.460	45.364
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-119.945.087	-199.987.955
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		1.478.562	2.178.084
Proceeds from sales of property, plant and equipment	11	1.478.562	2.178.084
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-130.050.882	-211.916.857
Purchase of property, plant and equipment	11	-126.158.739	-209.121.984
Purchase of intangible assets	12	-3.892.143	-2.794.873
Dividends received	9,25	8.627.233	9.750.818
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-608.088.575	-18.626.654
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		-698.110	
Proceeds from borrowings		387.916.300	622.832.519
Proceeds from Loans		387.916.300	622.832.519
Repayments of borrowings		-887.584.888	-545.653.495
Loan Repayments		-887.584.888	-545.653.495
Payments of Finance Lease Liabilities		-1.285.111	-1.329.151

Cash Receipts from Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts		16.304.230	8.261.085
Cash Payments for Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts		-43.845.508	-9.024.090
Interest paid		-108.027.074	-103.630.768
Interest Received		29.769.086	9.917.246
Other inflows (outflows) of cash		-637.500	
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		659.516.579	69.814.150
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		659.516.579	69.814.150
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		329.638.278	259.824.128
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		989.154.857	329.638.278

[illegible]

[illegible]