

ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2017 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

FINANCIAL REPORT

Independent Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Ülker Bisküvi Sanayi 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 kâr veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide 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 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 mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait 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 bildirmiyoruz.

Kilit denetim konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri Dipnot 6'da detayları görülebileceği üzere, 31 Aralık 2017 itibarıyla, Grup'un konsolide finansal tablolarında gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilmiş olan 934 milyon TL tutarında, aktif piyasası olmayan	Bu finansal yatırımların indirgenmiş nakit akımlarının ana faaliyet bölgeleri (ABD, Kanada ve Diğer) kırılımında ve ABD doları bazlı, nihai büyüme oranları ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyetleri kullanılarak yapıldığını gördük. Çalışmayı gerçekleştiren değerlendirme şirketinin teknik yeterliliği ve bağımsızlığı ilgili lisansların kontrolü ile gerçekleştirildi.

ve Godiva markası faaliyetlerini yürüten şirketlerde yer alan finansal yatırımları mevcuttur .

Bu finansal yatırımların gerçeğe uygun değeri bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından indirgenmiş nakit akımları kullanılarak hesaplanmış ve benzer şirketler metodu ile karşılaştırılmıştır.

Bu konuya özellikle yoğunlaşmamızın sebebi;

· Gerçeğe uygun değer hesaplamasının piyasada kolaylıkla gözlenemeyen verileri içermesi. Hesaplamanın nihai büyüme oranı ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti tahminlerine (Dipnot 2.5) ve gelecek 5 yıllık projeksiyonların başarılmaya bağlı olması,

· Finansal varlıkların konsolide finansal tablolar içerisindeki tutarsal önemi.

Bağımsız değerlendirme şirketi uzmanları ile görüşerek değerlendirme metodu ve kullanılan değişkenleri PwC Türkiye bünyesinde yer alan değerlendirme uzmanları ile birlikte sorguladık. Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranlarının hesaplama yöntemlerinin içerdiği değişkenlerin kabul edilebilir aralıklarda olduğu PwC uzmanları ile birlikte, bölge bazında ekonomik ve finansal veriler ve benzer şirketler ile karşılaştırılarak tespit edildi. Kullanılan nihai büyüme oranlarının makul olup olmadığı ilgili bölgelerin ekonomik verileri ile karşılaştırılarak değerlendirildi ve herhangi bir uygunsuzluk ile karşılaşmadık.

Ana faaliyet bölgeleri bazında 5 yıllık projeksiyonları temin edip, gerçekleştirilebilirliğini Grup yönetimi ile sorguladık. Tahminler içerisinde yer alan bölge bazlı özellikli projelerin güncel durumlarını öğrenip projeksiyon etkilerini değerlendirdik. Geçmiş yıllarda yapılmış olan iş modellerini, güncel iş modelleri ile karşılaştırdık ve farklılıkların sebepleri araştırarak gelecek modellere etkilerini Grup yönetimi ile sorguladık. Uyguladığımız duyarlılık analizi ile gerçeğe uygun değer çalışmasının tutarsal olarak hassasiyetini, tahminlerin daha kötü olduğu senaryolarda gözlemledik. Yapmış olduğumuz çalışmalar ile hesaplanmış olan değerlerde önemli ölçüde gerçeği yansıtmayan bir artırılmaya rastlanılmamıştır.

Gerçeğe uygun değer hesaplamasının matematiksel doğruluğunu kontrol ettik ve bir hata ile karşılaşmadık. Gerekli dipnot açıklamalarının yeterliliğini kontrol ettik .

Kilit denetim konuları

Denetimde konunun nasıl ele alındığı

Ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri

Dipnot 3'de detayları görülebileceği üzere, 20 Aralık 2017 tarihinde Şirket, ana ortağı Yıldız Holding A.Ş.'nin satın alım yoluyla bağlı ortaklığı olan United Biscuits'in Orta Asya ve Kuzey Afrika operasyonlarını satın almıştır. Ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri olarak değerlendirilen bu işlem, ilgili raporlama standartları ve ilke kararı gereği muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2017 itibarıyla ana ortak seviyesinde, daha önceki satın alımlar ile finansal tablolarda muhasebeleştirilmiş olan kayıtlı değerleri 244 milyon TL şerefiye ve 150

İlgili muhasebe işlemlerinin TFRS kapsamından uygunluğunu PwC Türkiye bünyesinde yer alan TFRS teknik ekipleri ile birlikte değerlendirdik.

Ana ortak seviyesinde daha önce gerçekleşmiş olan satınalma fiyatının dağıtılması çalışmasını PwC Türkiye bünyesinde çalışan değerlendirme uzmanları ile birlikte sorguladık. Tüm çalışmanın Şirket tarafından satın alınan operasyonlar ile ilgili kısmının dağılımına ilişkin çalışmaları inceledik ve kullanılan tahminleri PwC uzmanları ile birlikte, bölge bazında ekonomik ve

milyon TL yeniden edinilen haklar dahil olmak üzere Grup kayıtlarında muhasebeleştirilmiştir.

Bu konuya özellikle yoğunlaşmamızın sebebi;

· Şerefiye, yeniden edinilen haklar ve özkaynaklar altında muhasebeleştirilen tutarların konsolide finansal tablolar içerisindeki tutarsal önemi,

· Ana ortak seviyesinde yer alan işletme birleşmesinin satın alım fiyatının dağıtılması sırasında yapılmış olan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranları, nihai büyüme oranları ve projeksiyonlar gibi önemli tahminlerin bulunması ve bu tahminlerin farklı yapılması durumunda konsolide finansal tablolarda ilgili tutarların önemli seviyede farklı olacak olması.

finansal veriler ile karşılaştırarak sorguladık. Bu değerlendirmelerin ana ortak seviyesinde gerçekleştirilen ilk satın alım döneminde yer alan değişkenleri içermesine özellikle dikkat edildi.

Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranlarının hesaplama yöntemlerinin içerdiği değişkenlerinin kabul edilebilir aralıklarda olduğu kontrol edildi. Kullanılan nihai büyüme oranlarının makul olup olmadığı ilgili bölgelerin ekonomik verileri ile karşılaştırılarak değerlendirildi.

Kullanılan projeksiyonların gerçekleştirilebilirliği, geçmiş finansal performanslar ve güncel değerlendirmeler ile karşılaştırılarak Şirket yönetimi ile sorgulandı.

Hesaplamaların matematiksel doğruluğunu kontrol ettik ve bir hata ile karşılaşmadık. Gerekli dipnot açıklamalarının yeterliliğini kontrol ettik.

Kilit denetim konuları

Denetimde konunun nasıl ele alındığı

Bina ve arazilerin gerçeğe uygun değeri

Dipnot 2 ve 13'de detayları görülebileceği üzere, Grup, arazi ve binalarını 31 Aralık 2017 itibariyle gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirmeye başlamıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle konsolide finansal tablolarda arazi ve binaların gerçeğe uygun değeri 731 milyon TL olup, gerçeğe uygun değer değişiminden dolayı özkaynaklar altında 654 milyon TL muhasebeleştirilmiştir. Bu kapsamda arazi ve binalar, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri kapsamında lisanslı gayrimenkul değerleme kuruluşlarından alınan değerleme raporları doğrultusunda, bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değerler gayrimenkullerin yakın çevresinde kiraya verilen veya satışa sunulan emsal gayrimenkuller için olan mevcut işlem fiyatlarını yansıtan emsal

Çalışmayı gerçekleştiren değerleme şirketinin teknik yeterliliği ve bağımsızlığı ilgili lisansların, sözleşmelerin ve sunulan beyanların kontrolü ile gerçekleştirilmiştir.

Her bir gayrimenkul için hazırlamış olan değerleme çalışmaları temin edilmiş olup, gereceğe uygun değer artışı önemli seviyede olan değerleme raporları üzerinden denetim çalışmaları yapılmıştır. Gerçeğe uygun değer artışı tutarının doğru için ilgili gayrimenkullerin maliyet tutarları kontrol edilmiştir.

Uygulanmış olan değerleme metodunun doğruluğu, ilgili gayrimenkullerin kullanım amaçları ile değerlendirilerek kontrol edilmiştir. Aynı zamanda

karşılaştırma yöntemine göre belirlenmiştir. Söz konusu gayrimenkullerin konsolide finansal tablolar açısından tutarsal açıdan önemli olması ve değerlemelerinde tahmin (pazarlık payı, lokasyon düzeltmesi vb.) kullanılması sebepleriyle denetimimiz bakımından önem arz etmektedir.

gerçeğe uygun değer hesaplamasında kullanılan metrekareler ilgili gayrimenkullerin tapu kayıtları ile kontrol edilmiştir.

Değerleme şirketi tarafından metrekare başına hesaplanmış olan ortalama emsal değer hesabında kullanılan değişik değerler örneklem methodu ile seçilerek piyasa şartları ile karşılaştırılmış ve pazarlık payı, lokasyon düzeltmesi gibi tahminlerin toplam değer üzerindeki hassasiyeti değerlendirilmiştir.

Değerleme raporlarında yer alan gerçeğe uygun değerler, dipnotlar ile karşılaştırılmış, dipnotlarda ve muhasebe kayıtlarında yer alan değerlerin değerleme raporları ile tutarlı olduğu ve dipnot açıklamalarının TMS'ler açısından yeterli olup olmadığı değerlendirilmiştir.

4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide 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.

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.

5. Bağımsız Denetçinin Konsolide 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 konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

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

· 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 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.

· 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 ile 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 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 Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

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

· Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup 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 iletmış 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 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 6 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Mart 2018

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	Pre-Previous Period 31.12.2015
Statement of Financial Position (Balance Sheet)				
Assets [abstract]				
CURRENT ASSETS				
Cash and cash equivalents	5	3.181.119.721	2.272.570.826	1.360.002.831
Financial Investments	6	619.243	754.935	704.437
Trade Receivables		772.499.988	732.660.562	730.348.802
Trade Receivables Due From Related Parties	8, 34	533.605.767	584.672.083	558.982.064
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	8	238.894.221	147.988.479	171.366.738
Other Receivables		24.100.867	25.189.137	844.059.138
Other Receivables Due From Related Parties	9, 34	416.371	4.903.097	807.731.876
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	23.684.496	20.286.040	36.327.262
Derivative Financial Assets	10	55.912.400	0	0
Inventories	11	564.685.465	392.751.103	331.487.123
Prepayments		137.065.840	115.895.879	171.218.591
Prepayments to Related Parties	20, 34	97.093.512	78.046.637	112.601.084
Prepayments to Unrelated Parties	20	39.972.328	37.849.242	58.617.507
Current Tax Assets		0	11.063.641	825.280
Other current assets	22	60.546.502	48.296.199	45.888.507
SUB-TOTAL		4.796.550.026	3.599.182.282	3.484.534.709
Total current assets		4.796.550.026	3.599.182.282	3.484.534.709
NON-CURRENT ASSETS				
Financial Investments	6	981.131.837	928.800.295	765.334.184
Other Receivables		183.255	271.206	323.179
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	183.255	271.206	323.179
Investment property	12	16.192.169	14.587.592	12.904.161
Property, plant and equipment	13	2.028.532.268	1.050.816.294	905.165.081
Intangible assets and goodwill		396.252.009	349.092.580	208.366.852
Goodwill	14	243.854.400	207.307.200	206.433.600
Other intangible assets	15	152.397.609	141.785.380	1.933.252
Prepayments		61.274.491	14.160.059	28.562.343
Prepayments to Unrelated Parties	20	61.274.491	14.160.059	28.562.343
Deferred Tax Asset	32	46.336.371	43.315.619	27.271.681
Other Non-current Assets		0	0	48.090
Total non-current assets		3.529.902.400	2.401.043.645	1.947.975.571
Total assets		8.326.452.426	6.000.225.927	5.432.510.280
LIABILITIES AND EQUITY				
CURRENT LIABILITIES				
Current Borrowings	7	433.370.981	544.791.623	1.011.718.472
Current Portion of Non-current Borrowings	7	450.951.781	1.815.575.753	27.836.991
Trade Payables		938.721.000	646.588.433	604.667.806
Trade Payables to Related Parties	8, 34	352.892.197	341.189.197	315.390.068
Trade Payables to Unrelated Parties	8	585.828.803	305.399.236	289.277.738
Employee Benefit Obligations	21	27.673.909	31.457.555	28.115.211
Other Payables		8.217.985	7.066.740	83.650.537
Other Payables to Related Parties	9, 34	129.486	61.507	79.062.187
Other Payables to Unrelated Parties	9	8.088.499	7.005.233	4.588.350
Deferred Income	23	18.710.020	19.264.184	18.027.528
Current tax liabilities, current	32	18.729.286	14.818.549	9.514.388
Current provisions		87.603.932	59.266.979	55.308.905
Current provisions for employee benefits	19	39.273.660	33.616.485	29.096.000
Other current provisions	17	48.330.272	25.650.494	26.212.905
Other Current Liabilities	22	15.172.482	14.911.130	13.697.898
SUB-TOTAL		1.999.151.376	3.153.740.946	1.852.537.736
Total current liabilities		1.999.151.376	3.153.740.946	1.852.537.736
NON-CURRENT LIABILITIES				
Long Term Borrowings	7	3.407.606.328	569.609.803	1.735.335.344
Other Payables		0	559.605.270	346.064.852
Other Payables to Related Parties	34	0	559.605.270	346.064.852
Non-current provisions		81.386.937	72.898.651	38.304.798
Non-current provisions for employee benefits	19	81.386.937	72.898.651	38.304.798

Deferred Tax Liabilities	32	142.404.631	45.350.033	34.924.650
Total non-current liabilities		3.631.397.896	1.247.463.757	2.154.629.644
Total liabilities		5.630.549.272	4.401.204.703	4.007.167.380
EQUITY				
Equity attributable to owners of parent	24	2.427.359.715	1.399.603.255	1.215.620.640
Issued capital		342.000.000	342.000.000	342.000.000
Inflation Adjustments on Capital		108.056.201	108.056.201	108.056.201
Effects of Business Combinations Under Common Control		-413.214.412	-437.139.992	-372.724.464
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		643.635.916	-11.455.020	4.801.192
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		643.635.916	-11.455.020	4.801.192
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		659.037.402	5.231.735	5.231.735
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-15.401.486	-16.686.755	-430.543
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		685.431.889	613.660.900	540.378.786
Exchange Differences on Translation		-74.302.635	-81.702.541	410.140
Gains (Losses) on Hedge		16.024.683	0	0
Gains (Losses) on Cash Flow Hedges		16.024.683	0	0
Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification		743.709.841	695.363.441	539.968.646
Gains (Losses) from Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		743.709.841	695.363.441	539.968.646
Restricted Reserves Appropriated From Profits		124.496.833	119.806.833	112.116.833
Prior Years' Profits or Losses		553.800.151	392.011.083	242.706.083
Current Period Net Profit Or Loss		383.153.137	272.663.250	238.286.009
Non-controlling interests		268.543.439	199.417.969	209.722.260
Total equity		2.695.903.154	1.599.021.224	1.425.342.900
Total Liabilities and Equity		8.326.452.426	6.000.225.927	5.432.510.280

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	25	4.811.032.525	4.193.774.746
Cost of sales	25	-3.534.096.627	-3.119.725.099
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		1.276.935.898	1.074.049.647
GROSS PROFIT (LOSS)		1.276.935.898	1.074.049.647
General Administrative Expenses	26, 27	-136.350.951	-128.282.607
Marketing Expenses	26, 27	-530.991.254	-449.076.432
Research and development expense	26, 27	-13.525.248	-8.733.516
Other Income from Operating Activities	28	58.621.044	37.216.977
Other Expenses from Operating Activities	28	-60.087.426	-16.492.653
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		594.602.063	508.681.416
Investment Activity Income	29	680.494.994	444.158.959
Investment Activity Expenses	29	-97.632.042	-113.224.762
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		1.177.465.015	839.615.613
Finance income	30	27.859.598	135.026.420
Finance costs	31	-699.172.235	-638.081.483
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		506.152.378	336.560.550
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-75.260.975	-52.264.134
Current Period Tax (Expense) Income	32	-65.424.254	-59.825.029
Deferred Tax (Expense) Income	32	-9.836.721	7.560.895
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		430.891.403	284.296.416
PROFIT (LOSS)		430.891.403	284.296.416
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		47.738.266	11.633.166
Owners of Parent		383.153.137	272.663.250
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</i>	33	1,12000000	0,80000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		675.967.088	-16.977.326
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		752.597.061	0
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		1.804.645	-21.221.658
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-78.434.618	4.244.332
Taxes Relating to Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		-78.073.689	0
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans		-360.929	4.244.332
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		80.202.369	72.047.257
Exchange Differences on Translation		14.462.720	-83.245.548
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		52.331.542	163.466.111
Gains (Losses) on Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		52.331.542	163.466.111
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges		20.030.854	0
Gains (Losses) on Cash Flow Hedges		20.030.854	0
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss		-6.622.747	-8.173.306
Taxes Relating to Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		-2.616.576	-8.173.306
Taxes Relating to Cash Flow Hedges		-4.006.171	0

OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		756.169.457	55.069.931
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		1.187.060.860	339.366.347
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		77.045.798	9.677.195
Owners of Parent		1.110.015.062	329.689.152

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		713.119.492	588.259.836
Profit (Loss)		430.891.403	284.296.416
Profit (Loss) from Continuing Operations		430.891.403	284.296.416
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		319.555.754	337.480.689
Adjustments for depreciation and amortisation expense	12, 13, 15	105.301.516	87.370.872
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		7.063.206	3.512.816
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	8	2.745.260	1.323.294
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Other Financial Assets or Investments		135.692	-50.498
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	11	4.182.254	2.240.020
Adjustments for provisions		82.117.873	60.388.098
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	19	59.299.404	60.947.621
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	17	651.031	1.237.740
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions		22.167.438	-1.797.263
Adjustments for Dividend (Income) Expenses		-915.527	-683.686
Adjustments for Interest (Income) Expenses		81.595.540	119.346
Adjustments for Interest Income	28, 29	-137.321.490	-80.142.986
Adjustments for interest expense	31	218.917.030	80.262.332
Adjustments for fair value losses (gains)		-1.630.000	-1.705.000
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	29	-1.630.000	-1.705.000
Adjustments for Tax (Income) Expenses	32	75.260.975	52.264.134
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		393.995	946.337
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets	29	393.995	946.337
Other adjustments for which cash effects are investing or financing cash flow	29, 30, 31	-3.435.598	173.529.148
Other adjustments to reconcile profit (loss)	29	-26.196.226	-38.261.376
Changes in Working Capital		58.443.382	66.166.058
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-37.805.734	-3.210.839
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		55.281.560	-25.086.496
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-93.087.294	21.875.657
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-23.451.052	80.487.471
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-176.497.402	-63.836.647
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		299.190.762	44.516.958
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		10.084.702	25.637.213
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		289.106.060	18.879.745
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-2.993.192	8.209.115
Cash Flows from (used in) Operations		808.890.539	687.943.163
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	19	-45.184.253	-46.008.526
Payments Related with Other Provisions	17	-138.691	-2.888
Income taxes refund (paid)		-50.449.876	-53.695.588
Other inflows (outflows) of cash	8	1.773	23.675
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		227.516.418	863.269.850
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		7.925.408	4.161.003
Proceeds from sales of property, plant and equipment		7.925.408	4.161.003
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-319.408.231	-268.497.082
Purchase of property, plant and equipment	13	-318.080.785	-268.048.518
Purchase of intangible assets	15	-1.327.446	-448.564
Cash advances and loans made to other parties		4.486.726	802.828.779
Cash Advances and Loans Made to Related Parties		4.486.726	802.828.779
Dividends received		915.527	683.686
Interest received		125.519.534	76.906.418
Other inflows (outflows) of cash		408.077.454	247.187.046
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-32.087.015	-538.961.691

Proceeds from borrowings		3.599.629.935	952.561.529
Proceeds from Loans	7	3.599.629.935	952.561.529
Repayments of borrowings		-2.783.362.812	-1.222.053.537
Loan Repayments	7	-2.776.813.438	-1.219.193.590
Cash Outflows from Other Financial Liabilities		-6.549.374	-2.859.947
Decrease in Other Payables to Related Parties		-611.881.525	-78.764.095
Cash Receipts from Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts		4.810.105	0
Dividends Paid		-71.916.658	-114.825.333
Interest paid		-169.366.060	-75.880.255
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		908.548.895	912.567.995
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		908.548.895	912.567.995
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	5	2.272.570.826	1.360.002.831
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	5	3.181.119.721	2.272.570.826

Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016	Statement of changes in equity (abstract)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
	Statement of changes in equity (line items)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
	Equity at beginning of period	342.000.000	108.056.201																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						

[illegible]