

KOÇ HOLDİNG A.Ş.
Holding Financial Report
Consolidated
2018 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

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

Koç Holding A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Koç Holding A.Ş. ("Koç Holding" veya "Şirket"), bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2018 tarihli konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide gelir tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere, konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") 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'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 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. Dikkat Çekilen Husus

Konsolide finansal tablolar ana ortaklık Koç Holding ve bağlı ortaklıklarının hesaplarını ve Grup'un payları nispetinde iş ortaklıklarının faaliyet sonuçlarını içermektedir. Koç Ailesi üyeleri Grup'ta sahip oldukları şirketlerdeki oy haklarını veya sadece bu aile üyeleri tarafından kontrol edilen şirketlerin Grup'ta sahip oldukları hisselerin oy haklarını Koç Holding'in oy tercihi doğrultusunda kullanmaları yoluyla Koç Holding'e fiili kontrol etme yetkisi tanımaktadır. 2.4.1 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Koç Ailesi üyelerinin sahip olduğu hisselerin Grup'un özkaynaklarındaki payları, kontrol gücü olmayan paylar olarak gösterilmiştir. Söz konusu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

4. 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**Konunun denetimde nasıl ele alındığı****Sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıklara ilişkin değer düşüklüğü testleri**

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda maddi olmayan duran varlıklar hesabında muhasebeleştirilen sırasıyla 3.244.429 bin TL ve 1.195.285 bin TL tutarlarında şerefiye ve marka bedelleri yer almaktadır. Söz konusu şerefiye bedelinin 2.736.463 bin TL tutarındaki kısmı enerji sektörü, geriye kalan şerefiye bedelleri ve markaların tamamı ise dayanıklı tüketim sektörü ile ilişkilidir. TFRS'ler gereği, söz konusu sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıkların yıllık olarak değer düşüklüğü testlerine tabi tutulması gerekmektedir.

Şerefiye ve marka bedelleri konsolide finansal tablolar açısından önemli tutarlardır. Bununla birlikte, yönetim tarafından gerçekleştirilen değer düşüklüğü testleri sırasında önemli tahmin ve varsayımlar kullanılmıştır. Bu varsayımlar şerefiye değer düşüklüğü testi için faiz vergi amortisman öncesi kar büyüme beklentisi, uzun vadeli büyüme oranları, nakit akışlarının bugüne indirgeme oranları; marka değer düşüklüğü testleri için ise bunlara ilave olarak isim hakkından kurtulma yönteminde kullanılan royalti oranlarıdır. Kullanılan bu tahmin ve varsayımlar gelecekte beklenen piyasa koşullarına oldukça duyarlıdır. Bu sebepler dikkate alındığında sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıklar değer düşüklüğü testleri denetimimiz bakımından önemli bir konudur.

Sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıkların ölçülmesine ilişkin muhasebe politikaları ve duyarlılık analizlerini de içeren ilgili açıklamalar Not 2.4, 14 ve 15'te yer almaktadır.

Denetimimiz sırasında, söz konusu şerefiye ve markaların değer düşüklüğü testleri ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

· İlgili nakit yaratan birimlerin yönetim tarafından doğru belirlendiğinden emin olunması,

· Grup yönetimi ile görüşmeler yapılarak geleceğe yönelik planların ve açıklamaların makroekonomik veriler çerçevesinde değerlendirilmesi,

· Her bir nakit yaratan birim için hazırlanmış nakit akış tahminlerinin, geçmiş finansal performans sonuçları ile karşılaştırılarak makul olup olmadığının değerlendirilmesi,

· Değerleme uzmanlarımızı da dahil ederek, hesaplamalarda kullanılan uzun vadeli büyüme oranları, nakit akışlarının bugüne indirgeme oranları ve royalti oranları gibi önemli varsayımların uygunluğunun ilgili sektörlerde kullanılan oranlar ile karşılaştırılarak değerlendirilmesi,

· İndirgenmiş nakit akışları hesaplama modelinin kurgusu ve matematiksel doğruluğunun kontrol edilmesi,

· Kullanılan varsayımların piyasa şartlarına duyarlılığına ilişkin yönetim analizlerinin kontrol edilmesi,

· Sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıklar değer düşüklüğü testleri ve sonuçlarına ilişkin konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların incelenmesi ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğinin TFRS'ler açısından değerlendirilmesi.

Sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıkların değer düşüklüğü testlerine ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

4. Kilit Denetim Konuları (Devamı)**Kilit denetim konuları****Konunun denetimde nasıl ele alındığı**

Ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliği

31 Aralık 2018 itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarında 4.407.803 bin TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı bulunmaktadır. Söz konusu tutarın 3.383.633 bin TL tutarındaki kısmı Grup'un bağlı ortaklığı Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. ("Tüpraş")'nin konsolide finansal tablolarına ilişkindir.

Tüpraş'ın konsolide finansal tablolarında yer alan ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliği, gelecek dönemlere ilişkin önemli yönetim tahminlerine dayanan ve vergilendirilebilir kar varsayımlarını da içeren iş modellerine bakılarak değerlendirilmektedir. Bu tahminlerin, doğası gereği, gelecek yıllarda gerçekleşmesine ilişkin belirsizlikler içermesi, ertelenmiş vergi varlığına konu olan yatırım teşviklerinin içeriği itibarıyla uzmanlık gerektirmesi ve Koç Holding'in konsolide finansal tabloları açısından da önemli tutarda olmasından dolayı ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliği denetimimiz bakımından önemli bir konudur.

Grup'un ertelenmiş vergi varlıklarına ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.4, 17 ve 30'da yer almaktadır.

Denetimimiz sırasında, söz konusu ertelenmiş vergi varlıkları ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

· Ertelenmiş vergi varlıklarının hesaplanmasında dikkate alınan vergilendirilebilir geçici farkların ve yatırım teşviklerinin kapsamlarının anlaşılmasına ilişkin Tüpraş yönetimiyle görüşmeler yapılması,

· Kurumlar vergisi hesaplaması ve yatırım teşvik uygulamalarının, vergi uzmanlarımızın da dahil edilerek değerlendirilmesi,

· Yatırım teşviklerinin ileriye dönük kullanılabilir olup olmadığını belirleyen iş modelinin ve önemli yönetim tahminlerinin aşağıdaki hususları da dikkate alarak incelenmesi;

- İlgili iş modelinin matematiksel doğruluğunun kontrol edilmesi,

- Kullanılan satış tonaj ve fiyat varsayımlarının geçmiş yıl performansları ve bağımsız veri kaynakları ile karşılaştırılması,

- İş modelinde yer alan gelecek yıllara ait döviz kur tahminlerinin, onaylı bütçe/ uzun vadeli planlarda kullanılan kur tahminleri ve bağımsız veri kaynakları ile karşılaştırılması,

- Yatırım teşviklerinin ileriye dönük kullanımına ilişkin yapılan duyarlılık testlerinin kontrol edilmesi,

· Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerine ilişkin konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların TFRS'lere uygunluğunun kontrol edilmesi.

Ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliğine ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

4. Kilit Denetim Konuları (Devamı)

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Konunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
<i>Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ("YKB") -Kredi ve alacakların değer düşüklüğü</i>	Denetimimiz sırasında, söz konusu kredi ve alacakların değer düşüklüğü karşılıklarına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: · Kredilerin TFRS 9'a uygun olarak aşamalara sınıflandırılmasına ve beklenen zarar karşılığı hesaplanmasına ilişkin oluşturulan politika, prosedür ve yönetim ilkeleri ile süreçlerinin anlaşılması, bu süreçlerde yönetim tarafından gerçekleştirilen kontrollerin tasarımının ve işleyiş etkinliğinin değerlendirilerek test edilmesi,
Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları içerisinde yer alan Koç Finansal Hizmetler A.Ş. ("KFS")'nin bağlı ortaklığı	

YKB'nin 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal tablolarında, 249.307.749 bin TL tutarında kredi ve alacaklar ile bunlara ilişkin ayrılan 14.531.568 bin TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı bulunmaktadır. Söz konusu tutarlar, YKB'nin ve dolayısıyla KFS'nin konsolide varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturmaktadır.

Kredi ve alacaklara ilişkin değer düşüklüğü karşılıkları, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren "TFRS 9 Finansal Araçlar Standardı" ("TFRS 9") hükümlerine uygun olarak ayrılmaya başlanmıştır. Bu çerçevede 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla karşılık ayırma yöntemi, TFRS 9'un uygulanmaya başlanması ile beklenen kredi zararları yaklaşımı uygulanarak değiştirilmiş olup kredilerin niteliklerine göre sınıflandırılmalarına ilişkin de önemli değişiklikler getirilmiştir. Bu nedenlerle TFRS 9 beklenen zarar karşılığının hesaplanması ve kredi riskinde önemli artışın tespit edilmesi için işletilmesinde birden fazla sistemden elde edilen ve daha önce finansal raporlama sürecinde kullanılmayan verilere ihtiyaç duyan yeni ve karmaşık modeller geliştirilmiştir.

YKB'nin kredi ve alacak tutarları ile değer düşüklüğü karşılıkları, (1) hesaplamaların geçmiş kayıp tecrübesi, mevcut koşullar, ileriye yönelik makroekonomik beklentiler gibi bütün itibarıyla karmaşık bilgi ve tahminler içeriyor olması; (2) kredilerin büyüklüğü; (3) söz konusu kredilerin TFRS 9 çerçevesinde aşamalarına göre sınıflandırılması ve beklenen zarar karşılığının belirlenmesinde yönetim tarafından yapılan tahmin ve varsayımların karşılık tutarını önemli derecede etkileyebilecek olması nedenleriyle bu konsolide finansal tabloların denetimi açısından önemli bir konu olarak belirlenmiştir.

· Kredilerin aşamalarına göre sınıflandırılması ve karşılık tutarının ölçümüne ilişkin YKB'nin uyguladığı metodolojide dikkate alınan hususların TFRS 9'a uygunluğunun kontrol edilmesi,

· YKB yönetimi tarafından beklenen kredi zarar karşılığı hesaplamalarında kullanılan ileriye dönük varsayımlar için, YKB yönetimi ile görüşmeler yapılması ve kamuya açık bilgileri kullanarak bu varsayımların değerlendirilmesi,

· Beklenen kredi zarar karşılığı metodolojisinde; dikkate alınan modellerde kullanılan segmentasyonun, ömür boyu beklenen temerrüt olasılıkları ile temerrüt halinde kayıp oranı modellerinin ve makroekonomik beklentilerin yansıtılmasına yönelik yaklaşımların makul olup olmadığının finansal risk uzmanlarımız ile birlikte değerlendirilmesi ve test edilmesi,

· Makul ve desteklenebilir geleceğe yönelik tahminlerin (makroekonomik faktörler de dahil olmak üzere) yorumlanmasında kullanılan uzman görüşlerinin değerlendirilmesi,

· Çeşitli kredi portföyleri için YKB'nin karşılıklarının belirlenmesinde seçilen modellerin finansal risk uzmanlarımız ile birlikte örneklem bazında tekrar yapılarak kontrol edilmesi,

· Örneklem seçilen riskler üzerinden, nakit akışlarında dikkate alınan ön ödemeler ve geri ödemeler ile aritmetik hesaplamaların kontrol edilmesi ve Temerrüt Tutarı hesaplamasının uygunluğunun test edilmesi,

4. Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Kilit denetim konuları	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
	· YKB tarafından beklenen kredi zararı hesaplamasına konu edilen Temerrüt Halinde Kayıp hesaplamalarının kontrol edilmesi, aritmetik hesaplamaların yanı sıra dikkate alınan teminatların, tahsilat ve masrafların test edilmesi,

Grup'un özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlarına ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.4 ve 7'de yer almaktadır.

· YKB'nin uygulaması gereği bireysel olarak değerlendirilen kredilere ilişkin ayrılan karşılıkların makul olup olmadığının desteklenebilir veriler ile kontrol edilmesi ve YKB yönetimi ile yapılan görüşmeler çerçevesinde değerlendirilmesi,

· YKB'nin değer düşüklüğü karşılığını belirlemek için kullandığı beklenen kredi zararı modellerinde kullanılan verilerin kaynaklarının kontrol edilmesi, beklenen kredi zarar karşılığının hesaplanmasında kullanılan verilerin güvenilirliğinin ve veri tamlığının bilgi ve teknoloji uzmanlarımızca test edilmesi,

· Beklenen kredi zararı karşılıkları hesaplamasında nihai değerlere ulaşılan hesaplamaların doğruluğunun kontrol edilmesi,

· Kredilerin kredi riskine göre sınıflandırılmasının makul olup olmadığı, değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığının tespiti ve alacağın değer düşüklüğü karşılığının zamanında ve uygun olarak tesis edilip edilmediğini saptamak için örneklem bazında seçtiğimiz kredi kümesi için kredi inceleme sürecinin gerçekleştirilmesi,

· TFRS 9'un ilk kez uygulanmasına ilişkin açılış bakiyesi düzeltmelerinin uygunluğunun ve sunulan dipnot açıklamalarının kontrol edilmesi.

Kredi ve alacakların değer düşüklüğü karşılıklarına ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

5. Diğer Hususlar

2.1.3 no'lu konsolide finansal tablolara ilişkin notta belirtildiği üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolarda gösterilen Euro ("EUR") ve ABD Doları ("USD") tutarlar , Türk Lirası tutarları üzerinden, konsolide bilançoda 31 Aralık 2018 tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") resmi EUR ve USD alış kurları, konsolide gelir, diğer kapsamlı gelir ve nakit akış tablolarında ise TCMB 2018 yılı ortalama resmi EUR ve USD alış kurları kullanılarak hesaplanmış olup, ilişikteki konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

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

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'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.

7. 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, sahtekarlık, 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.

7. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

· 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 halinde, 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 dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp 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 dahil 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 açacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 15 Şubat 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

P w C B a ğ ı m s ı z D e n e t i m v e
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

H a l u k Y a l ç ı n , S M M M
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 15 Şubat 2019

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2018	Previous Period 31.12.2017
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	5	24.577.490	20.850.437
Financial Investments	6	54.364	0
Trade Receivables	8	17.518.296	15.313.455
Trade Receivables Due From Related Parties	8	1.673.794	1.775.864
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	8	15.844.502	13.537.591
Receivables From Financial Sector Operations	9	1.913.929	2.147.141
Other Receivables	20	2.552.450	1.326.109
Derivative Financial Assets	10	504.579	617.246
Inventories	11	14.248.311	11.038.358
Other current assets	21	3.351.406	1.613.603
SUB-TOTAL		64.720.825	52.906.349
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	23	44.917	43.794
Total current assets		64.765.742	52.950.143
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	6	70.314	155.765
Trade Receivables	8	343.774	40.538
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	8	343.774	40.538
Receivables From Financial Sector Operations	9	1.245.560	1.699.892
Derivative Financial Assets	10	419.039	194.562
Investments accounted for using equity method	7	18.256.952	15.829.122
Investment property	12	467.311	475.799
Property, plant and equipment	13	26.396.819	21.486.258
Intangible assets and goodwill		6.865.165	6.174.859
Goodwill	14	3.244.429	3.174.575
Other intangible assets	15	3.620.736	3.000.284
Deferred Tax Asset	17	4.407.803	3.596.400
Other Non-current Assets	21	2.037.402	1.461.030
Total non-current assets		60.510.139	51.114.225
Total assets		125.275.881	104.064.368
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	16	8.031.703	3.402.487
Current Portion of Non-current Borrowings	16	7.581.929	9.792.637
Trade Payables	8	15.597.256	14.931.416
Trade Payables to Related Parties	8	1.196.384	1.554.918
Trade Payables to Unrelated Parties	8	14.400.872	13.376.498
Other Payables	20	3.293.252	2.864.158
Derivative Financial Liabilities	10	487.291	193.805
Current tax liabilities, current	17	195.000	73.704
Current provisions	19	1.166.305	1.062.480
Other Current Liabilities	21	4.223.207	3.331.095
SUB-TOTAL		40.575.943	35.651.782
Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	23	2.512	2.871
Total current liabilities		40.578.455	35.654.653
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	16	34.200.045	23.185.745
Other Payables	20	622.050	0
Derivative Financial Liabilities	10	49.450	3.364
Non-current provisions		919.978	882.171
Non-current provisions for employee benefits	18	764.110	649.036
Other non-current provisions	19	155.868	233.135
Deferred Tax Liabilities	17	902.826	735.331
Other non-current liabilities	21	1.044.667	672.086
Total non-current liabilities		37.739.016	25.478.697
Total liabilities		78.317.471	61.133.350
EQUITY			

Equity attributable to owners of parent		33.284.262	29.972.582
Issued capital	22	2.535.898	2.535.898
Inflation Adjustments on Capital	22	967.288	967.288
Share Premium (Discount)		9.286	9.286
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss	22	-225.146	-163.738
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss	22	-280.270	-98.668
Restricted Reserves Appropriated From Profits	22	523.765	2.602.389
Prior Years' Profits or Losses		24.216.413	19.211.387
Current Period Net Profit Or Loss		5.537.028	4.908.740
Non-controlling interests		13.674.148	12.958.436
Total equity		46.958.410	42.931.018
Total Liabilities and Equity		125.275.881	104.064.368

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	24	142.469.768	98.272.831
Revenue from Finance Sector Operations		778.540	593.918
TOTAL REVENUE	4	143.248.308	98.866.749
Cost of sales	25	-120.252.216	-82.173.057
Cost of Finance Sector Operations		-557.302	-416.317
TOTAL COSTS		-120.809.518	-82.589.374
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		22.217.552	16.099.774
GROSS PROFIT (LOSS) FROM FINANCE SECTOR OPERATIONS		221.238	177.601
GROSS PROFIT (LOSS)		22.438.790	16.277.375
General Administrative Expenses	25	-4.023.287	-3.229.364
Marketing Expenses	25	-6.707.793	-5.347.579
Research and development expense	25	-281.234	-234.326
Other Income from Operating Activities	26	5.637.086	2.508.489
Other Expenses from Operating Activities	26	-7.275.918	-2.239.369
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	7	3.175.787	2.691.404
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES	4	12.963.431	10.426.630
Investment Activity Income	27	351.917	148.192
Investment Activity Expenses	27	-192.612	-63.549
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		13.122.736	10.511.273
Finance income	28	12.392.436	6.208.953
Finance costs	28	-16.824.401	-8.061.172
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX	4	8.690.771	8.659.054
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-265.678	-761.627
Current Period Tax (Expense) Income	17	-706.712	-788.821
Deferred Tax (Expense) Income	17	441.034	27.194
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		8.425.093	7.897.427
PROFIT (LOSS)		8.425.093	7.897.427
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests	4	2.888.065	2.988.687
Owners of Parent	4	5.537.028	4.908.740
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
Pay başına kazanç (Kr)	35	2,18300000	1,93600000
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		8.425.093	7.897.427
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-100.176	-84.310
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-75.444	-15.675
Share of Other Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will not be Reclassified to Profit or Loss		-39.012	-71.821
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		14.280	3.186
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans		14.280	3.186
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		-27.739	553.604
Exchange Differences on Translation		1.423.353	605.482
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		-4.524	5.278
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges		-1.263.591	-18.543
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Hedges of Net Investments in Foreign Operations		-279.946	-120.836
Share of Other Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will be Reclassified to Profit or Loss		-217.230	52.292
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss		314.199	29.931
Taxes Relating to Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		226	-264
Taxes Relating to Cash Flow Hedges		252.385	6.027
Taxes Relating to Gains or Losses on Hedges of Net Investments in Foreign Operations		61.588	24.168
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-127.915	469.294
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		8.297.178	8.366.721
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		2.993.354	3.284.413
Owners of Parent		5.303.824	5.082.308

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		6.830.054	5.065.641
Profit (Loss)		8.425.093	7.897.427
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		3.784.024	1.789.442
Adjustments for depreciation and amortisation expense	4	2.113.296	1.579.490
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)	36	406.851	76.518
Adjustments for provisions	36	66.188	181.763
Adjustments for Bargain Purchase Gain	27	-187.941	-2.681
Adjustments for Interest (Income) Expenses	28	2.226.715	862.882
Adjustments for Losses (Gains) on Barter Transactions	27	0	-32.099
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		2.147.057	910.978
Adjustments for fair value losses (gains)		-4.907	159.347
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments		-4.907	159.347
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method	7	-3.175.787	-2.691.404
Adjustments for Tax (Income) Expenses	17	265.678	761.627
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets	27	-53.792	-16.979
Adjustments for (Income) Expense Caused by Sale or Changes in Share of Associates, Joint Ventures and Financial Investments	27	8.191	0
Adjustments for Losses (Gains) on Disposal of Subsidiaries or Joint Operations	27	-27.525	0
Changes in Working Capital	36	-5.933.546	-4.357.202
Cash Flows from (used in) Operations		6.275.571	5.329.667
Dividends received	7	1.088.707	600.957
Income taxes refund (paid)		-534.224	-864.983
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-6.524.418	-3.431.871
Cash Inflows from Losing Control of Subsidiaries or Other Businesses		13.762	0
Cash Inflows Caused by Share Sales or Capital Decrease of Associates and / or Joint Ventures		15.209	1.250
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures		-1.588.718	-82.436
Cash Payments to Acquire Equity or Debt Instruments of Other Entities	3 ve 20	-720.225	-76.205
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		1.626.442	1.263.374
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	4	-5.870.888	-4.537.854
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-2.219.270	984.261
Proceeds from borrowings	16	51.469.336	51.859.785
Repayments of borrowings	16	-48.805.196	-47.781.349
Cash Receipts from Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts		106.786	58.753
Dividends Paid		-3.392.767	-2.299.013
Interest paid		-3.207.243	-1.986.629
Interest Received		1.469.761	1.135.302
Other inflows (outflows) of cash		140.053	-2.588
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-1.913.634	2.618.031
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		5.468.120	1.039.286
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		3.554.486	3.657.317
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		19.652.226	15.994.909
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	36	23.206.712	19.652.226

[illegible]

	Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																		0
	Increase (decrease) through other changes, equity																		0
	Equity at end of period		2,535,898	967,288	9,286		0	-163,738	1,094,287	-1,080,977		-111,978	2,602,389	19,211,387	4,908,740	29,972,582		12,958,436	42,931,018
Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Statement of changes in equity (abstract)																		
	Statement of changes in equity (line items)																		
	Equity at beginning of period		2,535,898	967,288	9,286		0	-163,738	1,094,287	-1,080,977		-111,978	2,602,389	19,211,387	4,908,740	29,972,582		12,958,436	42,931,018
	Adjustments Related to Accounting Policy Changes													-896,001		-896,001		-107,781	-1,003,782
	Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies																		0
	Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies																		0
	Adjustments Related to Errors																		0
	Other Restatements																		0
	Restated Balances																		0
	Transfers												-2,078,624	6,987,364	-4,908,740				0
	Total Comprehensive Income (Loss)							-61,330	951,080	-665,964		-456,990			5,537,028	5,303,824		2,993,354	8,297,178
	Profit (loss)																		0
	Other Comprehensive Income (Loss)																		0
	Issue of equity													-10,688		-10,688		76,697	66,009
	Capital Decrease																		0
	Capital Advance																		0
	Effect of Merger or Liquidation or Division																		0
	Effects of Business Combinations Under Common Control																		0
	Advance Dividend Payments																		0
	Dividends Paid													-1,029,094		-1,029,094		-2,363,673	-3,392,767
	Decrease through Other Distributions to Owners																		0
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions																		0
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions																		0
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary																		0
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity																		0
	Transactions with noncontrolling shareholders							-78	-9,832	1,021		-917		-19,920		-29,726		120,447	90,721
	Increase through Other Contributions by Owners																		0
	Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																		0
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																		0
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																		0
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																		0
	Increase (decrease) through other changes, equity													-26,635		-26,635		-3,332	-29,967
	Equity at end of period		2,535,898	967,288	9,286		0	-225,146	2,035,535	-1,745,920		-569,885	523,765	24,216,413	5,537,028	33,284,262		13,674,148	46,958,410