

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independet Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2019 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 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 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından 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 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.

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.

Şerefiye Değer düşüklüğünün ve Liman İşletme Haklarının Değer Düşüklüğünün Muhasebeleştirilmesi

Şerefiye ve liman işletme haklarının değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesi ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe tahmin ve varsayımların detayı için sırasıyla Dipnot 2.4'e ve Dipnot 18'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Grup 98.944.709 TL (31 Aralık 2018: 89.785.343 TL) tutarında şerefiye ve 2.516.660.847 TL tutarında (2018: 2.056.421.028 TL) liman işletme hakkı muhasebeleştirilmektedir. Şerefiye ve liman işletme hakkı tutarları Grup'un

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:

-Ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin, nakit yaratan birimlerin (NYB) faaliyet gösterdiği ilgili

toplam varlıklarının %37'sini oluşturmaktadır (31 Aralık 2018: %38).

Şerefiye tutarı Türkiye'de bulunan ve nakit yaratan birim olan ("NYB") kruvaziyer limanı Ege Liman İşletmeleri A.Ş. için muhasebeleştirilmiştir.

Grup yönetimi, şerefiye ve değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda sınırlı ömre sahip liman işletme hakları (liman imtiyaz dönemi) için yıllık değer düşüklüğü testi uygulamaktadır.

Kullanım değeri ile satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinden yüksek olanına dayanan nakit yaratan birimin ve liman işletim haklarının geri kazanılabilir tutarı iskonto edilmiş tahmini nakit akış modellerinden elde edilmiştir.

Bu modeller, gelecekteki yolcu sayıları, sefer sayıları ve fiyatlar; işletme maliyetleri, vade değeri artış oranları ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin (iskonto oranı) tahminleri dahil olmak üzere birçok temel varsayımı kullanır.

Şerefiye ve liman işletme haklarının değer düşüklüğü hesaplamasına ilişkin muhasebe standartları hükümlerinin karmaşıklığı ve geri kazanılabilir tutarının tahmininde kullanılan tahmin ve varsayımların önemli Yönetim muhakemeleri gerektirmesi sebebiyle, bu husus kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

pazarlardaki sektör ortalamaları ile karşılaştırılmasında kullanılan iskonto oranlarının uygunluğunun kurumsal finansman uzmanlarımızın yardımı ile değerlendirilmesi;

-Sefer sayıları, yolcu sayıları, fiyatlar, işletme maliyetleri, enflasyon ve uzun vadeli büyüme oranları gibi kilit girdilere uygulanan varsayımların uygunluğunu, müşteri ve endüstri hakkındaki bilgilerimize dayanarak bu girdilerin dışarıdan elde edilen verilerle karşılaştırılmasını da içeren değerlendirmenin yapılması;

-Büyüme oranlarında ve öngörülen nakit akışlarında makul derecedeki olası düşüşlerin etkisini değerlendirmek amacıyla duyarlılık analizi yapılması ile şerefiye ve liman işletme haklarına ilişkin halihazırda tahmin edilen kabul edilebilir aralığın üzerindeki etkinin değerlendirilmesi.

-Nakit yaratan birimler için mevcut durumda tahmin edilen boşluk payı üzerindeki etkileri değerlendirmek amacıyla büyüme oranları ve tahmini nakit akışlarının makul surette olası azaltmaların etkisinin değerlendirilmesini de içeren duyarlılık analizlerinin gerçekleştirilmesi ve

-İlgili konsolide finansal tablo dipnot açıklamalarının, temel tahminler, varsayımlar, muhakemelere ve duyarlılıklara dair açıklamalar da dahil olmak üzere, yeterliliğinin değerlendirilmesi.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi:

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımların detayı için Dipnot 2.4'e ve Dipnot 15'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin tutarı 510.920.000 TL'dir (31 Aralık 2018: 473.395.000 TL). 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller, Grup'un toplam varlıklarının %7'sini oluşturmaktadır (31 Aralık 2018: %8).

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri Denizli ve Van'da bulunan alışveriş merkezlerinden ("Sümerpark AVM" ve "Van AVM"), Denizli'de bulunan hastane arazi ve okul binası ile Bodrum'da bulunan araziden oluşmaktadır.

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:

-Yönetimin faydalandığı gayrimenkul değerleme uzmanlarının yeterliliğinin, yetkinliğinin ve tarafsızlığının değerlendirilmesi

-Denetim şirketimiz bünyesinde yer alan değerleme uzmanlarından yardım alınmak suretiyle, yatırım amaçlı gayrimenkule ait değerleme raporlarında kullanılan değerleme metodları ile iskonto oranı,

Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçmektedir ve bu sebeple söz konusu gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerleri bağımsız değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bağımsız değerlendirme şirketi tarafından takdir edilen değer neticesinde Sümerpark AVM ile ilgili 295.000 TL değer düşüklüğü (31 Aralık 2018: 3.182.100 TL değer düşüklüğü) ve Van AVM ile ilgili 35.755.000 TL değer artışı (31 Aralık 2018: 335.353 TL değer düşüklüğü) dönem içinde konsolide finansal tablolara alınmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller Grup'un toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturması ve uygulanan değerlendirme metodlarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.

kira artış oranı ve doluluk oranı gibi kullanılan önemli varsayımların uygunluğunun değerlendirilmesi;

-Değerleme raporların ilgili yatırım amaçlı gayrimenkuller için takdir edilen değerlerin dipnot 15'de açıklanan tutarlar ile mutabakatının sağlanması;

-Yatırım amaçlı gayrimenkuller ile ilgili değerlendirme çalışmalarına baz olan kira gelirleri, kira sözleşmelerinin süresi, doluluk oranları, emsal değerler ve benzeri işlemler gibi girdilerin uygunluğunun değerlendirilmesi;

-Değerleme raporlarında kullanılan temel varsayımlar için duyarlılık analizlerinin değerlendirilmesi ve

-Konsolide finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan diğer bilgilerin uygunluğunun değerlendirilmesi.

TFRS 16 Kiralamalar Standardının ilk uygulaması:

TFRS 16 Kiralamalar Standardının ilk uygulaması ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe tahminleri ve yönetimin muhakemeleri için Dipnot 2.2.1'e ve Dipnot 2.3'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu

TFRS 16, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, Grup, TFRS 16'yı kolaylaştırılmış geriye dönük yaklaşımı kullanarak uygulamıştır. Bu nedenle, TFRS 16'nın ilk uygulamasını karşılaştırmalı bilgileri yeniden düzenlenmemiştir.

Grup'un liman imtiyaz sözleşmelerine ilişkin kiralama hakları ile gayrimenkul, üretim ekipmanı ve bilgi teknolojileri ("BT") ekipmanı da dahil olmak üzere çeşitli kira sözleşmeleri bulunmaktadır. Söz konusu kiralama sözleşmelerine bağlı olarak 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 392.983.021 TL kiralama işlemlerinden borç ve 502.462.895 TL kullanım hakkı varlığı muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un kullanım hakkı varlıklarının toplam duran varlıklar içerisindeki payı %7'dir (31 Aralık 2018: bulunmamaktadır).

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:

- Grup ve kiraya verenler arasında imzalanan kiralama sözleşmelerinden örnekler incelenmiştir. İlgili sözleşmeler, TFRS 16 kapsamında değerlendirilmiş olup kapsama alınma kriterleri kontrol edilmiştir.

- Grup yöneticileri ile görüşmelerimiz sonucunda, Grup'un kira sözleşmelerinin veya kiralama işlemi içeren sözleşmelerin belirleme sürecinin uygunluğu değerlendirilmiştir.

- Grup tarafından düşük değerli olarak belirlenen dayanak varlıklar ve kiralama süresi 12 aydan kısa olan kiralamalar için yararlanılan muafiyetlerin kira sözleşmelerinin ilgili hükümleri örneklem yöntemiyle seçilip incelenerek uygunluğu değerlendirilmiştir.

Kullanım hakkı varlığını ve kira yükümlülüğü ölçmek için kiralama süresinin değerlendirilmesi ile kullanım varlığının bileşenlerinin, kira ödemelerinin ve uygun iskonto oranlarının belirlenmesi için önemli düzeyde yönetim muhakemesi gerektirmektedir.

TFRS 16'nın ilk uygulanmasının Grup'un konsolide finansal tabloları açısından önemli olması nedeniyle ilk geçişe ilişkin yapılan açıklamalar denetimimiz de odaklanılan bir alan olmuştur.

- Sabit kiralı ve asgari garanti ödeme koşulu içeren kiralamalar için TFRS 16 kapsamında gelecekteki kira ödemelerinin net bugünkü değer hesaplamaları kontrol edilmiştir.

Örneklem yoluyla seçilen sözleşmelere göre kira artış oranları değerlendirilmiş ve hesaplamada kullanılan ödeme planı ile karşılaştırılmıştır.

- Kapsama alınan sözleşmelerin vadelerine ve döviz cinsine göre kullanılan iskonto oranları incelenmiştir.

- Grup'un kullanım hakkı varlıklarını ve kira yükümlülüklerinin belirlenmesine esas teşkil eden hesaplamaların temin edilerek, her bir kiralama örneği için, kiralama sözleşmelerinde sayısal olarak kullanılan girdilerin doğrulanması, kullanılan iskonto oranlarının uygunluğunun değerlendirilmesi ve yeniden hesaplama yapmak suretiyle kontrolleri gerçekleştirilmiştir.

- Grup'un kullanım hakkı varlıkları ve kira yükümlülüklerine ilişkin kullanılan muhasebe politikalarının TFRS 16'ya uygunluğu değerlendirilmiştir.

- TFRS 16 hükümlerinin nasıl uygulanacağını pekiştirilmesine yönelik bir dizi eğitime katılım sağlanmış ve Grup'un TFRS 16'yı ilk uygulamasına yönelik tercih edilen yaklaşımını karşılaştırmamızla yardımcı olmak üzere uluslararası alanda yeni standardın etkisi ile ilgili yayınlar incelenmiştir.

Konsolide finansal tablo dipnotlarında TFRS 16'ya ilk geçişin etkilerine ve kiralamalara ilişkin yapılan açıklamaların yeterliliği ve uygunluğu değerlendirilmiştir.

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.

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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. SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez.

Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir 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 ve yapılan muhasebe tahminlerinin ve 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 esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, 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 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 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 hususları ve -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") 398 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 10 Mart 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin ve konsolide finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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

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

A member firm of KPMG International Cooperative

Ruşen Fikret Selamet, SMMM

Sorumlu Denetçi

10 Mart 2020

İstanbul, Türkiye

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2019	Previous Period 31.12.2018
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	7	474.710.252	496.942.269
Financial Investments	8	8.504.024	4.081.903
Trade Receivables		229.297.974	143.598.112
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	229.297.974	143.598.112
Receivables From Financial Sector Operations		233.625.016	130.289.640
Receivables From Financial Sector Operations Due From Related Parties	6	4.300.734	1.632.427
Receivables From Financial Sector Operations Due From Unrelated Parties	12	229.324.282	128.657.213
Other Receivables		145.991.093	92.597.520
Other Receivables Due From Related Parties	6	81.558.783	47.297.264
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	64.432.310	45.300.256
Inventories	13	85.375.506	93.436.870
Prepayments	14	101.100.145	80.405.863
Current Tax Assets	32	16.786.613	9.379.558
Other current assets	23	54.197.273	52.609.225
SUB-TOTAL		1.349.587.896	1.103.340.960
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	36	862.751	862.751
Total current assets		1.350.450.647	1.104.203.711
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	8	8.172.568	68.589.210
Other Receivables		65.452.441	56.479.905
Other Receivables Due From Related Parties	6	52.435.460	43.421.466
Other Receivables Due From Unrelated Parties		13.016.981	13.058.439
Investments accounted for using equity method	19	188.296.426	150.774.125
Investment property	15	510.920.000	473.395.000
Property, plant and equipment	16	1.457.923.353	1.284.995.853
Right of Use Assets	17	502.462.895	0
Intangible assets and goodwill		2.786.113.909	2.331.172.127
Goodwill	18	98.944.709	89.785.343
Other intangible assets	18	2.687.169.200	2.241.386.784
Prepayments	14	38.690.176	34.663.436
Deferred Tax Asset	32	131.264.565	127.171.309
Other Non-current Assets	23	16.685.402	16.547.558
Total non-current assets		5.705.981.735	4.543.788.523
Total assets		7.056.432.382	5.647.992.234
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	9	304.449.590	180.149.679
Current Portion of Non-current Borrowings	9	737.091.772	547.919.649
Trade Payables		155.321.001	132.191.519
Trade Payables to Unrelated Parties	10	155.321.001	132.191.519
Payables on Financial Sector Operations		212.018.523	110.767.894
Payables to Unrelated Parties on Financial Sector Operations	12	212.018.523	110.767.894
Employee Benefit Obligations	22	10.199.359	10.880.115
Other Payables		84.021.171	84.313.526
Other Payables to Related Parties	6	13.476.873	31.609.401
Other Payables to Unrelated Parties	11	70.544.298	52.704.125
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	14	12.516.981	8.740.776
Current tax liabilities, current	32	17.714.133	13.038.761
Current provisions		21.964.689	14.399.322
Current provisions for employee benefits	22	6.063.064	4.545.173
Other current provisions	20	15.901.625	9.854.149
Other Current Liabilities	23	23.723.458	100.972.141
SUB-TOTAL		1.579.020.677	1.203.373.382
Total current liabilities		1.579.020.677	1.203.373.382

NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	9	3,266,985.412	2,169,937.684
Other Payables		10,531.966	21,980.512
Other Payables to Unrelated parties		10,531.966	21,980.512
Liabilites due to Investments Accounted for Using Equity Method	19	657.739	650.132
Derivative Financial Liabilities		2,879.070	3,247.536
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		6,261.221	1,507.000
Non-current provisions		122,503.329	57,066.501
Non-current provisions for employee benefits	22	14,374.643	10,296.326
Other non-current provisions	20	108,128.686	46,770.175
Deferred Tax Liabilities	32	549,636.268	514,347.238
Total non-current liabilities		3,959,455.005	2,768,736.603
Total liabilities		5,538,475.682	3,972,109.985
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		973,157.167	951,904.088
Issued capital	24	325,888.410	325,888.410
Inflation Adjustments on Capital	24	34,659.630	34,659.630
Treasury Shares (-)	24	-137,398.773	-115,476.802
Share Premium (Discount)	24	242,629.340	204,351.140
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		2,944.643	-73,647.082
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-3,565.885	-2,811.155
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	24	-3,565.885	-2,811.155
Other Gains (Losses)	24	6,510.528	-70,835.927
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		418,238.966	439,449.504
Exchange Differences on Translation	24	974,306.010	856,335.598
Gains (Losses) on Hedge	24	-556,067.044	-416,886.094
Restricted Reserves Appropriated From Profits	24	144,105.529	118,703.224
Prior Years' Profits or Losses	24	73,056.391	107,840.389
Current Period Net Profit Or Loss	24	-130,966.969	-89,864.325
Non-controlling interests		544,799.533	723,978.161
Total equity		1,517,956.700	1,675,882.249
Total Liabilities and Equity		7,056,432.382	5,647,992.234

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	25	1.387.448.668	1.080.038.879
Cost of sales	25	-998.709.339	-744.134.554
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		388.739.329	335.904.325
Revenue from Finance Sector Operations	25	53.525.627	48.400.613
Cost of Finance Sector Operations	25	-5.175.043	-4.743.532
GROSS PROFIT (LOSS) FROM FINANCE SECTOR OPERATIONS		48.350.584	43.657.081
GROSS PROFIT (LOSS)		437.089.913	379.561.406
General Administrative Expenses	26	-213.718.279	-192.525.120
Marketing Expenses	26	-82.587.247	-63.052.576
Other Income from Operating Activities		89.528.396	123.558.636
Other Expenses from Operating Activities		-87.838.159	-68.187.310
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		142.474.624	179.355.036
Investment Activity Income		47.490.068	5.276.817
Investment Activity Expenses		-366.851	-4.070.575
Impairment gain and reversal of impairment loss (impairment loss) determined in accordance with IFRS 9	10	-6.304.997	-3.734.085
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	19	29.780.093	27.598.541
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		213.072.937	204.425.734
Finance income	30	80.137.833	93.888.612
Finance costs	31	-427.620.223	-384.471.654
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-134.409.453	-86.157.308
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-23.266.991	22.195.049
Current Period Tax (Expense) Income	32	-45.306.686	-38.626.760
Deferred Tax (Expense) Income	32	22.039.695	60.821.809
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-157.676.444	-63.962.259
PROFIT (LOSS)		-157.676.444	-63.962.259
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		-26.709.475	25.902.066
Owners of Parent	33	-130.966.969	-89.864.325
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)</i>	33	-0,53560000	-0,36110000
Diluted Earnings Per Share			
Diluted Earnings (Loss) per Share from Continuing Operations			
<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)</i>	33	-0,53560000	-0,36110000
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-754.730	-217.304
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-754.730	-217.304
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		-4.569.691	367.359.037
Exchange Differences on Translation		80.767.762	530.108.597
Other Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Other Profit or Loss	24	-85.337.453	-162.749.560
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-5.324.421	367.141.733
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-163.000.865	303.179.474
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-11.613.732	164.809.723
Owners of Parent		-151.387.133	138.369.751

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		539.957.022	424.967.743
Profit (Loss)		-157.676.444	-63.962.259
Profit (Loss) from Continuing Operations		-157.676.444	-63.962.259
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		632.575.749	548.877.116
Adjustments for depreciation and amortisation expense	27	370.186.273	290.458.006
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		15.951.180	0
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories		15.951.180	0
Adjustments for provisions		5.571.343	-60.942.384
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	22	4.310.973	3.996.249
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions		1.260.370	-64.938.633
Adjustments for Interest (Income) Expenses		228.206.480	177.280.066
Adjustments for Interest Income		-51.430.224	-36.303.227
Adjustments for interest expense		279.636.704	213.583.293
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		84.678.898	179.307.102
Adjustments for fair value losses (gains)		-38.228.887	0
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	15	-37.525.000	0
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments		-703.887	0
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method	19	-29.780.093	-27.598.541
Adjustments for Tax (Income) Expenses		23.266.991	-22.195.049
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-8.002.566	-409.937
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets		-8.002.566	-409.937
Adjustments for Losses (Gains) on Disposal of Subsidiaries or Joint Operations		-36.519.418	0
Other adjustments to reconcile profit (loss)		17.245.548	12.977.853
Changes in Working Capital		106.642.099	-27.922.640
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-70.269.026	-42.348.630
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-70.269.026	-42.348.630
Decrease (increase) in Financial Sector Receivables		-98.692.934	-51.761.385
Adjustments for decrease (increase) in inventories		8.061.364	5.556.973
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		41.590.081	26.275.058
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		41.590.081	26.275.058
Increase (decrease) in Payables due to Finance Sector Operations		101.250.629	43.845.403
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		-679.960	1.109.400
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities		13.590.098	70.702.432
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		111.791.847	-81.301.891
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		23.922.812	-38.697.702
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		87.869.035	-42.604.189
Cash Flows from (used in) Operations		581.541.404	456.992.217
Interest paid	31	-4.374.654	-3.919.852
Interest received		11.846.216	11.691.200
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	22	-1.423.633	-1.645.791
Income taxes refund (paid)		-47.632.311	-38.150.031
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-366.165.256	-267.002.241
Cash Inflows from Sale of Shares of Subsidiaries that doesn't Cause Loss of Control		15.301.535	30.108.722
Cash Outflows from Purchase of Additional Shares of Subsidiaries		-115.086.225	0

Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures	19	-19.466.500	0
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		15.524.807	1.133.485
Proceeds from sales of property, plant and equipment		15.524.807	1.133.485
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-176.930.335	-233.806.443
Purchase of property, plant and equipment	16	-168.696.281	-213.380.798
Purchase of intangible assets	18	-8.234.054	-20.425.645
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property		0	-1.150.000
Purchase of other long-term assets		-68.749.679	-63.177.001
Cash advances and loans made to other parties		-38.106.340	-19.096.316
Other Cash Advances and Loans Made to Other Parties		-38.106.340	-19.096.316
Interest received		21.347.362	18.194.981
Other inflows (outflows) of cash		119	790.331
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-199.000.056	-107.520.577
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		0	-74.502.543
Payments to Acquire Entity's Shares			-74.502.543
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments		16.356.229	
Proceeds from borrowings		1.487.787.372	875.127.201
Proceeds from Loans	9	1.302.787.372	680.127.201
Proceeds From Issue of Debt Instruments	9	185.000.000	195.000.000
Repayments of borrowings		-1.274.111.952	-645.418.025
Loan Repayments	9	-1.139.311.952	-600.418.025
Payments of Issued Debt Instruments	9	-134.800.000	-45.000.000
Decrease in Other Payables to Related Parties		-49.091.809	31.368.547
Payments of Lease Liabilities	9	-10.647.736	0
Dividends Paid		-106.528.976	-93.856.973
Interest paid		-253.811.096	-190.676.438
Other inflows (outflows) of cash		-8.952.088	-9.562.346
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-25.208.290	50.444.925
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		11.269.732	10.058.499
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-13.938.558	60.503.424
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		442.539.616	382.036.192
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		428.601.058	442.539.616

[illegible]

[illegible]