

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.

Finansal Rapor

Konsolide

2017 - 4. 3 Aylık Bildirim

Finansal Tablolara ilişkin Genel Açıklama

01.01.2017-31.12.2017 Dönemi Finansal Rapor

Bağımsız Denetim Kuruluşu	AS BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Denetim Türü	Sürekli
Denetim Sonucu	Olumlu

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.

1 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolar Hakkında Bağımsız Denetçi Raporu

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.

Yönetim Kurulu'na,

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup"un) 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 politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki 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 Standartlarına (TMS'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 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 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.

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
<u>a) Ticari Alacaklar - Değer düşüklüğü</u> 31 Aralık 2017 itibariyle konsolide finansal tablolara ilişkin Not 7'de belirtildiği üzere, Grup 10.041.266 TL tutarındaki alacağı için şüpheli alacak karşılığı muhasebeleştirmiştir. Ağırlıklı olarak perakende elektrik satışında tahsilat sorunlarının bulunduğu gözlemlenmiştir. Ticari alacakların geri kazanılabilirlik değerlendirmelerinde gerekli olan muhakeme dolayısıyla, ticari alacakların mevcudiyeti ve tahsil edilebilirliği hususu kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.	Denetimimiz esnasında, yönetim tarafından hazırlanmış olan yaşlandırma analizlerinin doğruluğunu test edilmiştir. Alıcı ve tedarikçilere ve diğer alacak ve borç kalemlerine makul ölçüde mutabakat mektupları gönderilmiş, mutabakat cevapları alınmış ve bakiyeler doğrulanmıştır.

Müşterilerden alınan çeşitli teminatlar için kıymetli evrak sayımlarını gerçekleştirilmiş ve sayım tutarları teminat listeleri ile karşılaştırılmıştır. Teminatların ilgili müşteri bakiyelerinin riskini kapatıp kapatmadığı incelenmiştir

Şirket avukatlarından gelen ticari alacaklara ilişkin davaların riskleri incelenmiştir ve tahsil edilemeyip dava ve icra yoluna başvuru alacaklara ilişkin olarak dava ve icra yazıları makul ölçülerde incelenmiştir.

Ayrıca, bilanço tarihi sonrasındaki tahsilatlarına ilişkin olarak ilgili müşteri bakiyelerinin geri kazanılabilir olup olmadığı test edilmiştir.

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
<u>b) Yatırım teşvik belgeleri kapsamında muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi varlıkları</u> Şirket, yatırım teşviklerini düzenleyen " Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Bakanlar Kurulu" kararı kapsamında toplam 581.550.000 TL tutarında yatırım teşvik belgesi almıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla bu teşvik belgeleri kapsamında yaklaşık 332.610.822 TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. Şirket, yatırım teşvik avantajlarını öngörülebilir gelecekte kullanılabılır olarak belirlediği için (Suda Maden ve YS Maden de hali hazırda kullanılmaya başlanmıştır, Çan Kömür'de ise termik santral komple yatırım olacağından ve komple yeni yatırımdan açılışı olan 2018 yılından itibaren kullanılacağı şirket tarafından	Yatırım teşvik belgeleri kapsamında muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi varlıklarının denetiminde, kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil olan vergi uzmanlarının desteği alınmıştır. Yönetim tarafından onaylanmış yıllık iş planlarına dayandırılan vergilendirilebilir kar tutar tahminleri, ilgili ertelenmiş vergi varlığının geri kazanılabilirliği açısından sorgulanmıştır. Denetimimiz kapsamında, Grup yönetiminin konu ile ilgili iş planlarında kullandığı önemli kilit varsayımlarını incelenmiş ve uygunluğunu değerlendirilmiştir.

öngörüldüğünden) yatırım teşvik belgeleri kapsamındaki ertelenen vergi varlıkları öngörülebilir karlılık projeksiyonlarına bağlı olarak muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla söz konusu yatırım teşviklerine ilişkin olarak 172.405.537 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmiştir.

Söz konusu varlıkların hangi ölçüde muhasebeleştirileceği, Grup yönetiminin önemli tahmin ve varsayımlarına bağlı olduğundan, yatırım teşvik belgeleri kapsamında muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi varlıkları kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

b-i) Geçmiş yıllar zararlarından oluşturulan ertelenmiş vergi varlıkları

Geçmiş yıllar zararlarından oluşturulan ertelenmiş vergi varlıkları Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Topluluğun 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin Not 40'da belirtildiği üzere taşınan vergi zararları üzerinden hesaplanan 13.999.176 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı taşımaktadır. Devreden mali zararlarının toplamı 64.555.464 TL'dir ve söz konusu tutarın 63.632.619 TL'lik kısmı üzerinden hesaplanan ve kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı Grup Yönetimi tarafından mevcut koşullar altında varsayımlara dayanarak tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki iş planları , cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların son kullanılabileceği tarihler göz önünde bulundurulmuştur. Söz konusu varlıkların hangi ölçüde varlık olarak tanımlanacağını destekleyen, gelecekteki vergilendirilebilir karın tahmin edilmesinde belirsizlik mevcuttur. Bu nedenle konu tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Ertelenmiş vergi varlığı hesaplamalarına baz oluşturan dönem içindeki yatırım harcama tutarlarını muhasebe kayıtları ile doğrulanmıştır. Yapılan vergi indirimi çalışmaları muhasebe kayıtları ve vergi beyannameleri ile karşılıklı kontrol edilmiştir.

Denetimimiz esnasında, yönetim tarafından onaylanmış iş planlarını ve taşınan vergi zararlarının son kullanılabileceği tarihleri inceleyerek vergi varlığının geri kazanılabilirliği konusundaki yönetim değerlendirmeleri sorgulanmıştır.

Değerlendirme sırasında, gelecekteki kâr projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan kar veya zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler göz önünde bulundurulmuştur.

Yönetimin konu ile ilgili varsayımlarını incelemek üzere denetim ekibine vergi uzmanları dâhil edilmiş ve ilgili ertelenmiş vergi varlıklarının hesaplamaları kendilerince incelenmiştir. Ayrıca finansal tablolarda yer alan açıklamaların TMS'ye uygunlukları da değerlendirilmiştir.

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
<u>c) Finansman maliyetlerinin aktifleştirilmesi</u> Dipnot 24'de açıklandığı üzere, Şirket, Çanakkale'deki termik santral inşaatı da dahil olmak üzere devam eden ana sermaye projeleri bakımından önemli nitelikli finansman maliyetlerini aktifleştirmektedir. Grup, Çan Kömür'ün kullanmış olduğu 142.000.000 Euro anapara bedelli yatırım finansman kredilerine ilişkin olarak cari dönemde katlanılan faiz ve kur farklarının aktifleştirilmesi ve özellikli varlık maliyeti ile ilişkilendirilmesine ilişkin olarak hesaplanan 88.043.577 TL faiz ve kur farkı giderini de özellikli varlık maliyeti ile ilişkilendirmiştir. TMS 23 uyarınca aktifleştirme kriterlerini karşılamayan maliyetlerin katlanılan olarak gider yazılması yerine bilançoya kaydedilme riski mevcut olması nedeniyle konu tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Finansman maliyetlerinin aktifleştirilmesini yöneten süreç ve prosedürlere ilişkin kontrollerin işletme etkinliklerini test edilmiştir. Buna ek olarak, aktifleştirilmiş finansman maliyet örneklerinin destekleyici kanıtlarının incelenmesi, aktifleştirilen maliyetlerinin niteliklerinin anlaşılması ve bunların başlangıçta onaylanan bütçe ile uyumlu olup olmadıklarının değerlendirilmesi de dahil olmak üzere aktifleştirilmiş maliyetlerin her bir unsuruna ilişkin maddi doğruluk testleri gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda ayrıca, borçlanma maliyetlerine ilişkin olarak, destekleyici hesaplamaları alınmış, bir dizi örnek nakit ödemenin test edilmesi de dahil, hesaplamaların girdilerini doğrulanmıştır. Finansman maliyetlerinin aktifleştirilmesinde kullanılan yöntem doğrultusunda yapılan hesaplamaların doğruluğu test edilmiş, kullanılan oranlara ilişkin üçüncü taraflardan doğrulama yapılmıştır. Modelin mekanik doğruluğunu test edilmiş ve tamamlanmış projeler için borçlanma maliyetlerinin hala aktifleştirilip aktifleştirilmediğini belirlemek için model değerlendirmeye tabi tutulmuştur. VUK uyarınca aktifleştirilen ancak ilgili TMS uyarınca aktifleştirme kriterlerine uymayan finansman giderleri dönem kar-zararına aktarılmıştır.

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
<u>d) Hasılatın Muhasebeleştirilmesi</u> Grubun fiili faaliyet konusu, grubun aktifinde bulunan doğalgaz çevrim santrali ve HES aracılığı ile üretilen elektrik enerjisinin satışı, doğalgaz ve elektrik toptan ve perakende satışı ile çıkarılan kömür ve antimon madenlerinin yurtiçi ve yurtdışı satış faaliyetlerini yürütmektir . Şirket'in performans değerlendirmesinde hasılat en önemli göstergedir.	Denetimimiz sırasında, hasılatın finansal tablolara kaydedilmesi ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

Hasılat, yıl içerisinde uygulanan stratejilerin sonuçlarının değerlendirilmesi ve performans takibi açısından ciddi öneme sahip olup, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu açısından en önemli finansal tablo kalemi olması nedeniyle denetimimiz açısından önemli bir konudur.

Şirket'in muhasebe politikalarına ve hasılat tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2.d Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti ve not 31'de yer almaktadır.

· Satış süreçlerinin anlaşılması ve bu süreçlere ilişkin kontrollerin tasarımının ve işleyiş etkinliğinin değerlendirilmesi,

· Hasılatın muhasebeleştirilmesine yönelik Şirket'in muhasebe politikasının uygunluğunun değerlendirilmesi,

· Finansal tablolara kaydedilen hasılatın beklenen seviyelerde olup olmadığına ilişkin analitik prosedürlerin gerçekleştirilmesi,

· Müşteri faturalarının doğruluğuna ilişkin örnekleme yöntemiyle testlerin yapılması ve bu faturaların sevk irsaliyeleri (maden satışları) ve müşteriden yapılan tahsilatlarla eşleştirilmesi,

· Şirket'in müşterilerle yapmış olduğu satış sözleşmeleri incelenmesi ve farklı teslimat yöntemleri için hasılatın finansal tablolara alınma zamanlamasının değerlendirilmesi,

· Sevkiyat belgelerinden örnekleme yoluyla yapılan seçimlerin muhasebe kayıtları ve ilgili faturalar ile eşleştirilerek hasılatın tamlığının test edilmesi,

-Enerji piyasası işleyişinden kaynaklanan özellikli durumlar nedeni ile gelir ve gider tahakkuku yapılan alım ve satış tutarlarının izleyen dönemde düzenlenen ve alınan faturalar ile, yoksa hesaplanan tahakkuklara ilişkin olarak ticari birimlerden tahminlerin kesinliğini sağlayacak bilgilerin elde edilmesi ve tahakkuk tutarlarının doğrulanması

· Seçilen müşteriler ile satış mutabakatı yapılması

Kilit denetim konuları	Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı
<u>e) Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetlerin Muhasebeleştirilmesi</u> Grup portföyünde yer alan ve konsolidasyona dahil edilen %80 hissesine sahip olduğu Ena Elektrik Üretim Ltd.Şti'ne ait hisse senetlerinin tamamının satışına ilişkin satın alacak şirket ile hisse devir anlaşması 29 Haziran 2015 tarihinde imzalanmıştır. Hisse senetlerinin devri henüz gerçekleşmemiş olup, EPDK nezdinde yapılan lisans devir işlemlerinden sonra gerçekleşecektir. 31.12.2017 tarihi itibari ile Ena Elektrik konsolide finansal tablolarda satış amacıyla elde tutulan varlık olarak sınıflanmıştır. Bahsi geçen sınıflama halen devam etmekte olup, sürecin bir yılı aşması nedeni ile denetimimiz açısından önemli bir konudur.	İlgili TFRS-5 standardına göre, çeşitli olay veya koşullar satış işleminin tamamlanma süresini bir yıldan fazlaya uzatabilmektedir. Söz konusu gecikmenin, işletmenin kontrolü dışındaki olaylar veya koşullar nedeniyle gerçekleşmiş ve işletmenin ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunu) satışına yönelik satış planının devam etmekte olduğuna dair yeterli kanıt bulunması durumunda; satış işlemini tamamlamak için gerekli olan sürenin uzaması, ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmasını engellememektedir. Denetimimiz esnasında satış sürecinin halen devam ettiği ve EPDK nezdinde lisans devri için onayın beklendiği yönetim tarafından beyan edilmiştir. Sözleşme hükümlerinde herhangi bir değişiklik olmadığı ve satış prosedürlerinin sözleşme hükümlerine uyumlu olarak devam edip etmediği denetlenmiştir.

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 tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

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

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") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 09 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

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

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

AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.

(Member of **NEXIA INTERNATIONAL**)

Mehmet Cem TEZELMAN

Sorumlu Denetçi

12.03.2018

İstanbul, Türkiye

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

Sunum Para Birimi	TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 31.12.2017	Önceki Dönem 31.12.2016
Finansal Durum Tablosu (Bilanço)			
Varlıklar			
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	53	123.925.333	107.779.705
Finansal Yatırımlar	8	22.805.174	
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	8	22.805.174	
Ticari Alacaklar	6-7	88.979.261	50.191.425
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	88.979.261	50.191.425
Diğer Alacaklar	6-9	12.367.267	9.601.324
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	10.380.843	8.317.046
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	1.986.424	1.284.278
Stoklar	10	23.087.640	17.672.644
Peşin Ödenmiş Giderler	12	29.476.692	4.101.186
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	12	29.476.692	4.101.186
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	25-40		201.008
Diğer Dönen Varlıklar	29	112.247.598	85.052.469
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	29	112.247.598	85.052.469
ARA TOPLAM		412.888.965	274.599.761
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	39	738.243	664.533
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		413.627.208	275.264.294
DURAN VARLIKLAR			
Diğer Alacaklar	9	421.754	397.769
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	421.754	397.769
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4	200.000	200.000
Maddi Duran Varlıklar	14	1.037.941.530	575.948.339
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17-18	35.995.581	19.481.619
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17-18	35.995.581	19.481.619
Peşin Ödenmiş Giderler	12	800.595	1.346.644
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	12	800.595	1.346.644
Ertelenmiş Vergi Varlığı	40	192.906.503	7.621.404
Diğer Duran Varlıklar	29	98.454.657	71.276.642
İlişkili Olmayan Taraflara İlişkin Diğer Duran Varlıklar	29	98.454.657	71.276.642
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		1.366.720.620	676.272.417
TOPLAM VARLIKLAR		1.780.347.828	951.536.711
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	147.079.981	85.939.875
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	147.079.981	85.939.875
Banka Kredileri	47	143.400.291	84.404.442
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	47	3.679.690	1.535.433
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	47	121.153.489	69.232.771
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	47	121.153.489	69.232.771
Banka Kredileri	47	121.153.489	69.232.771
Diğer Finansal Yükümlülükler	47	72.349.563	10.034.044
Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler	47	72.349.563	10.034.044
Ticari Borçlar	6-7	213.081.131	94.910.994
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	213.081.131	94.910.994
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	27	1.896.849	419.951
Diğer Borçlar	6-9	7.093.036	4.247.239
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	718.618	43.631
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	6.374.418	4.203.608
Ertelenmiş Gelirler	12	57.933.143	16.246.538
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	12	57.933.143	16.246.538
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	40	8.366	
Kısa Vadeli Karşılıklar		128.000	
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		128.000	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	38.104.916	22.439.877
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	38.104.916	22.439.877
ARA TOPLAM		658.828.474	303.471.289

TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		658.828.474	303.471.289
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	47	781.518.149	473.348.353
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	47	781.518.149	473.348.353
Banka Kredileri	47	773.636.432	470.698.380
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	47	7.881.717	2.649.973
Diğer Finansal Yükümlülükler	47	43.432.316	
Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler	47	43.432.316	
Diğer Borçlar	9	205.500	500
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	205.500	500
Uzun Vadeli Karşılıklar	27	965.489	699.978
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	27	794.841	533.486
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	25	170.648	166.492
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	40	13.444.405	16.159.081
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		839.565.859	490.207.912
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		1.498.394.333	793.679.201
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	30	255.514.392	155.897.497
Ödenmiş Sermaye	30	135.750.000	47.600.180
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	30	44.242	88.194.062
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	30	-26.340.830	-26.340.830
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	30	-52.258	-42.850
Diğer Kazançlar (Kayıplar)	30	-52.258	-42.850
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		639.252	639.252
Yasal Yedekler	30	639.252	639.252
Diğer Özkaynak Payları	30	21.868.966	21.868.966
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	30	23.859.962	33.408.057
Net Dönem Karı veya Zararı	41	99.745.058	-9.429.340
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	30	26.439.103	1.960.013
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		281.953.495	157.857.510
TOPLAM KAYNAKLAR		1.780.347.828	951.536.711

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

Sunum Para Birimi	TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 01.01.2017 - 31.12.2017	Önceki Dönem 01.01.2016 - 31.12.2016
Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu			
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	31	614.529.929	517.421.052
Satışların Maliyeti	28-31	-551.891.911	-451.159.848
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		62.638.018	66.261.204
BRÜT KAR (ZARAR)		62.638.018	66.261.204
Genel Yönetim Giderleri	33	-10.746.179	-11.054.980
Pazarlama Giderleri	33	-6.649.908	-1.857.933
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	34	15.338.124	4.909.621
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	34	-18.870.084	-7.759.884
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		41.709.971	50.498.028
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	34	20.270	36.175
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler		-2.811	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar		17.033	
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		41.744.463	50.534.203
Finansman Gelirleri	37	71.507.275	36.014.310
Finansman Giderleri	37	-176.576.976	-98.806.075
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		-63.325.238	-12.257.562
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		187.373.541	1.533.359
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	40	-623.379	-25.398
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	40	187.996.920	1.558.757
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		124.048.303	-10.724.203
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	39	73.710	1.864
DÖNEM KARI (ZARARI)		124.122.013	-10.722.339
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	30	24.376.954	-1.292.997
Ana Ortaklık Payları	30	99.745.059	-9.429.342
Pay Başına Kazanç			
Pay Başına Kazanç			
Pay Başına Kazanç (Zarar)			
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)			
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-9.408	-38.065
Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları	38	-12.061	-47.581
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	38	2.653	9.516
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		0	0
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		-9.408	-38.065
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		124.112.605	-10.760.404
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		24.375.106	-1.297.587
Ana Ortaklık Payları		99.737.499	-9.462.817

Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)

Sunum Para Birimi	TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 01.01.2017 - 31.12.2017	Önceki Dönem 01.01.2016 - 31.12.2016
Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)			
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		-22.884.377	-55.147.540
Dönem Karı (Zararı)		99.745.058	-9.429.340
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	30	99.671.348	-9.431.204
Durdurulan Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	39	73.710	1.864
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		-166.236.131	-8.526.169
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	10-31-33-34	9.403.997	8.197.347
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		9.165.601	309.593
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	7	9.165.601	309.593
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		-17.439.847	-32.034.963
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	27	261.355	172.443
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	25	128.000	0
Genel Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	29	-17.833.354	-32.257.743
Sektörel Gereksinimler Çerçevesinde Ayrılan Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	19	4.152	0
Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	19	0	50.337
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		-3.739.817	17.831.490
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	29	-3.149.431	-17.949.484
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	29	6.708.434	35.592.925
Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri	34	1.078.559	3.476.535
Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	34	-8.377.379	-3.288.486
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		66.815	0
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Diğer Düzeltmeler	8	66.815	0
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	40	-187.999.775	-1.568.274
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler		20.270	-36.175
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	35	20.270	-36.175
Satış Amaçlı veya Ortaklara Dağıtılmak Üzere Elde Tutulan Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	39	-73.710	-1.864
İştirak, İş ortaklığı ve Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından veya Paylarındaki Değişim Sebebi ile Oluşan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	30	-118.755	0
Kar (Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler	30	24.479.090	-1.223.323
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		43.599.070	-37.192.031
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	8	-22.871.989	0
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	7	-49.026.527	11.348.375
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	-49.026.527	11.348.375
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		-2.795.397	1.837.379
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		-2.063.797	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		-731.600	1.837.379
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	10	-5.414.996	-6.814.417
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	12	-24.829.457	-1.224.755
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		126.532.028	14.844.490
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	7	126.532.028	14.844.490
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	27	1.215.543	73.125
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		3.066.285	-2.595.343
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		674.987	0
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		2.391.298	-2.595.343
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)	12	41.686.605	3.678.437
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		-23.963.025	-58.339.322
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	29	-51.022.705	-32.486.761
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	27-29	27.059.680	-25.852.561
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		-22.892.003	-55.147.540
Alınan Temettüler	4	17.033	0
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		-9.407	

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		-474.899.320	-183.230.151
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		106.183	39.604
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	14	106.183	39.604
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		-474.988.470	-183.269.755
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14	-457.077.712	-181.847.606
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	17	-17.910.758	-1.422.149
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		-17.033	0
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		513.929.325	284.584.779
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		958.558.289	837.073.948
Kredilerden Nakit Girişleri	37	770.242.696	677.173.948
İhraç Edilen Borçlanma Araçlarından Nakit Girişleri	37	50.000.000	
Factoring İşlemlerinden Nakit Girişleri	37	138.315.593	159.900.000
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		-360.675.003	-547.509.313
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	37	-298.966.822	-427.609.313
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları Geri Ödemelerinden Nakit Çıkışları			0
Factoring İşlemlerinden Nakit Çıkışları	37	-61.708.181	-119.900.000
Finansal Kiralama Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	37	-5.673.131	-603.456
Ödenen Faiz	37	-78.280.830	-4.376.400
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		16.145.628	46.207.088
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		16.145.628	46.207.088
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		107.779.705	61.572.618
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		123.925.333	107.779.706

Önceki Dönem 01.01.2016 - 31.12.2016	Özkaynaklar Değişim Tablosu																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
	Özkaynaklar Değişim Tablosu																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
	Dönem Basi Baklyeler	47.600.180						88.194.062	-26.340.830																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		</

[illegible]