

KOÇ HOLDİNG A.Ş.
Holding Finansal Rapor
Konsolide
2018 - 4. 3 Aylık Bildirim

Finansal Tablolara ilişkin Genel Açıklama

Bağımsız Denetçi Görüşü

Bağımsız Denetim Kuruluşu	PwC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Denetim Türü	Sürekli
Denetim Sonucu	Olumlu

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 yansıtmayı 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.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

İstanbul, 15 Şubat 2019

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

Sunum Para Birimi	1.000 TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 31.12.2018	Önceki Dönem 31.12.2017
Finansal Durum Tablosu (Bilanço)			
Varlıklar			
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	24.577.490	20.850.437
Finansal Yatırımlar	6	54.364	0
Ticari Alacaklar	8	17.518.296	15.313.455
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	8	1.673.794	1.775.864
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	8	15.844.502	13.537.591
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	9	1.913.929	2.147.141
Diğer Alacaklar	20	2.552.450	1.326.109
Türev Araçlar	10	504.579	617.246
Stoklar	11	14.248.311	11.038.358
Diğer Dönen Varlıklar	21	3.351.406	1.613.603
ARA TOPLAM		64.720.825	52.906.349
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	23	44.917	43.794
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		64.765.742	52.950.143
DURAN VARLIKLAR			
Finansal Yatırımlar	6	70.314	155.765
Ticari Alacaklar	8	343.774	40.538
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	8	343.774	40.538
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	9	1.245.560	1.699.892
Türev Araçlar	10	419.039	194.562
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	7	18.256.952	15.829.122
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12	467.311	475.799
Maddi Duran Varlıklar	13	26.396.819	21.486.258
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		6.865.165	6.174.859
Şerefiye	14	3.244.429	3.174.575
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	3.620.736	3.000.284
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17	4.407.803	3.596.400
Diğer Duran Varlıklar	21	2.037.402	1.461.030
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		60.510.139	51.114.225
TOPLAM VARLIKLAR		125.275.881	104.064.368
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	16	8.031.703	3.402.487
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	16	7.581.929	9.792.637
Ticari Borçlar	8	15.597.256	14.931.416
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	8	1.196.384	1.554.918
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	8	14.400.872	13.376.498
Diğer Borçlar	20	3.293.252	2.864.158
Türev Araçlar	10	487.291	193.805
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	195.000	73.704
Kısa Vadeli Karşılıklar	19	1.166.305	1.062.480
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	4.223.207	3.331.095
ARA TOPLAM		40.575.943	35.651.782
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	23	2.512	2.871
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		40.578.455	35.654.653
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	16	34.200.045	23.185.745
Diğer Borçlar	20	622.050	0
Türev Araçlar	10	49.450	3.364
Uzun Vadeli Karşılıklar		919.978	882.171
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	18	764.110	649.036
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	19	155.868	233.135
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17	902.826	735.331
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	21	1.044.667	672.086
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		37.739.016	25.478.697
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		78.317.471	61.133.350
ÖZKAYNAKLAR			

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		33.284.262	29.972.582
Ödenmiş Sermaye	22	2.535.898	2.535.898
Sermaye Düzeltme Farkları	22	967.288	967.288
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)		9.286	9.286
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	22	-225.146	-163.738
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	22	-280.270	-98.668
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22	523.765	2.602.389
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları		24.216.413	19.211.387
Net Dönem Karı veya Zararı		5.537.028	4.908.740
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		13.674.148	12.958.436
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		46.958.410	42.931.018
TOPLAM KAYNAKLAR		125.275.881	104.064.368

Kar veya Zarar Tablosu

Sunum Para Birimi	1.000 TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 01.01.2018 - 31.12.2018	Önceki Dönem 01.01.2017 - 31.12.2017
Kar veya Zarar Tablosu			
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	24	142.469.768	98.272.831
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı		778.540	593.918
TOPLAM HASILAT	4	143.248.308	98.866.749
Satışların Maliyeti	25	-120.252.216	-82.173.057
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti		-557.302	-416.317
TOPLAM MALİYETLER		-120.809.518	-82.589.374
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		22.217.552	16.099.774
FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BRÜT KAR (ZARAR)		221.238	177.601
BRÜT KAR (ZARAR)		22.438.790	16.277.375
Genel Yönetim Giderleri	25	-4.023.287	-3.229.364
Pazarlama Giderleri	25	-6.707.793	-5.347.579
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	25	-281.234	-234.326
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26	5.637.086	2.508.489
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	26	-7.275.918	-2.239.369
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	7	3.175.787	2.691.404
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	4	12.963.431	10.426.630
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	27	351.917	148.192
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	27	-192.612	-63.549
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		13.122.736	10.511.273
Finansman Gelirleri	28	12.392.436	6.208.953
Finansman Giderleri	28	-16.824.401	-8.061.172
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4	8.690.771	8.659.054
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		-265.678	-761.627
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	17	-706.712	-788.821
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	17	441.034	27.194
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		8.425.093	7.897.427
DÖNEM KARI (ZARARI)		8.425.093	7.897.427
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4	2.888.065	2.988.687
Ana Ortaklık Payları	4	5.537.028	4.908.740
Pay Başına Kazanç			
Pay Başına Kazanç			
Pay Başına Kazanç (Zarar)			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)			
Pay başına kazanç (Kr)	35	2,18300000	1,93600000
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)			

Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

Sunum Para Birimi	1.000 TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 01.01.2018 - 31.12.2018	Önceki Dönem 01.01.2017 - 31.12.2017
Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu			
DÖNEM KARI (ZARARI)		8.425.093	7.897.427
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-100.176	-84.310
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		-75.444	-15.675
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar		-39.012	-71.821
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		14.280	3.186
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		14.280	3.186
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		-27.739	553.604
Yabancı Para Çevrim Farkları		1.423.353	605.482
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklara İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)		-4.524	5.278
Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)		-1.263.591	-18.543
Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Net Yatırım Riskinden Korunma ile İlgili Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)		-279.946	-120.836
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılacak Paylar		-217.230	52.292
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		314.199	29.931
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklara İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Etkisi		226	-264
Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Etkisi		252.385	6.027
Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Yatırım Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		61.588	24.168
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		-127.915	469.294
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		8.297.178	8.366.721
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		2.993.354	3.284.413
Ana Ortaklık Payları		5.303.824	5.082.308

Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)

Sunum Para Birimi	1.000 TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

		Dipnot Referansı	Cari Dönem 01.01.2018 - 31.12.2018	Önceki Dönem 01.01.2017 - 31.12.2017
Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)				
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			6.830.054	5.065.641
Dönem Karı (Zararı)			8.425.093	7.897.427
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler			3.784.024	1.789.442
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	4		2.113.296	1.579.490
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	36		406.851	76.518
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	36		66.188	181.763
Pazarlıklı Satın Alım Sonucu Oluşan Kazanç ile İlgili Düzeltmeler	27		-187.941	-2.681
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	28		2.226.715	862.882
Takas İşlemlerinden Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	27		0	-32.099
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler			2.147.057	910.978
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler			-4.907	159.347
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler			-4.907	159.347
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	7		-3.175.787	-2.691.404
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	17		265.678	761.627
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	27		-53.792	-16.979
İştirak, İş ortaklığı ve Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından veya Paylarındaki Değişim Sebebi ile Oluşan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	27		8.191	0
Bağlı Ortaklıkların veya Müşterek Faaliyetlerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	27		-27.525	0
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	36		-5.933.546	-4.357.202
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları			6.275.571	5.329.667
Alınan Temettüler	7		1.088.707	600.957
Vergi İadeleri (Ödemeleri)			-534.224	-864.983
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			-6.524.418	-3.431.871
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğuracak Satışlara İlişkin Nakit Girişleri			13.762	0
İştiraklerin ve/veya İş Ortaklıklarının Pay Satışı veya Sermaye Azaltımı Sebebiyle Oluşan Nakit Girişleri			15.209	1.250
İştiraklar ve/veya İş Ortaklıkları Pay Alımı veya Sermaye Artırımı Sebebiyle Oluşan Nakit Çıkışları			-1.588.718	-82.436
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları	3 ve 20		-720.225	-76.205
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri			1.626.442	1.263.374
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	4		-5.870.888	-4.537.854
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			-2.219.270	984.261
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	16		51.469.336	51.859.785
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	16		-48.805.196	-47.781.349
Türev Araçlardan Nakit Girişleri			106.786	58.753
Ödenen Temettüler			-3.392.767	-2.299.013
Ödenen Faiz			-3.207.243	-1.986.629
Alınan Faiz			1.469.761	1.135.302
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)			140.053	-2.588
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)			-1.913.634	2.618.031
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi			5.468.120	1.039.286
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)			3.554.486	3.657.317
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ			19.652.226	15.994.909
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	36		23.206.712	19.652.226

Dipnot Referans	Özkaynaklar										Kontrol Gücü Olmayan Paylar
	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar										
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Pay İhraç Primi / İskontoları	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Birlikmiş Karlar		
				Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıplar	Yabancı Para Çevrim Farkları	Risken Korunma Kazanç / Kayıpları	Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç / Kayıpları		Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Kar Zararı	
				Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları /Azalışları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları			Gerçekleşen Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)			

[illegible]

	Yabancı Para Alım Satım Marjlarındaki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğün) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıcı Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Diğer Değişiklikler Nedeni İle Artış (Azalış)																0
	Dönem Sonu Bakıyalar		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	
Cari Dönem 01.01.2018 - 31.12.2018	Özkaynaklar Değişim Tablosu																
	Özkaynaklar Değişim Tablosu																
	Dönem Başı Bakıyalar		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	
	Muhasebe Politikalarındaki Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler											-896.001		-896.001	-107.781	-1.003.782	
	Muhasebe Politikalarındaki Zorunlu Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler																0
	Muhasebe Politikalarındaki Gönüllü Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler																0
	Hatalara İlişkin Düzeltmeler																0
	Diğer Düzeltmeler																0
	Düzeltmelerden Sonraki Tutar																0
	Transferler										-2.078.624	6.987.364	-4.908.740				0
	Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)						-61.330	951.080	-665.964	-456.990			5.537.028	5.303.824	2.993.354	8.297.178	
	Dönem Karı (Zararı)																0
	Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)																0
	Sermaye Artırımı											-10.688		-10.688	76.697	66.009	
	Sermaye Azaltımı																0
	Sermaye Avansı																0
	Birleşme/Bölünme/ Tasfiye Etkisi																0
	Ortak Kontrolde Tabi Tesebbüs veya İşletmelerle İçeren Birleşmelerin Etkisi																0
	Dönemde Ödenen Kar Payı Avansları																0
	Kar Payları											-1.029.094		-1.029.094	-2.363.673	-3.392.767	
	Kar Payı Haric Pay Sahiplerine Yapılan Diğer Ödemeler																0
	Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)																0
	Pay Bazlı İşlemler Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)																0
	Bağı Ortaklık Edinimi veya Eden Çıkarılması																0
	Bağı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış																0
	Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahiplerine Yapılan İşlemler						-78	-9.832	1.021	-917		-19.920		-29.726	120.447	90.721	
	Pay Sahiplerinin Diğer Katkıları																0
	Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)																0
	Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğün) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıcı Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Opsiyonların Zaman Değerindeki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğün) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıcı Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Forward Sözleşmesinin Forward Bileşeninin Değerindeki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğün) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıcı Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Yabancı Para Alım Satım Marjlarındaki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğün) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıcı Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Diğer Değişiklikler Nedeni İle Artış (Azalış)											-26.635		-26.635	-3.332	-29.967	
	Dönem Sonu Bakıyalar		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	