

KOÇ HOLDİNG A.Ş.
Holding Finansal Rapor
Konsolide
2019 - 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 2019 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 2019 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 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda maddi olmayan duran varlıklar hesabında muhasebeleştirilen sırasıyla 3.545.249 bin TL ve 1.316.953 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

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ("YKB") -Kredi ve alacakların değer düşüklüğü

Denetimimiz sırasında, söz konusu kredi ve alacakların değer düşüklüğü karşılıklarına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları içerisinde yer alan Koç Finansal Hizmetler A.Ş. ("KFS")'nin bağlı ortaklığı YKB'nin 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal tablolarında, 262.623.733 bin TL tutarında kredi ve alacaklar ile bunlara ilişkin ayrılan 18.088.731 bin TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı bulunmaktadır. Söz konusu tutarlar, YKB'nin ve dolayısıyla KFS'nin konsolide varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturmaktadır.

YKB'nin kredi ve alacak tutarları ile değer düşüklüğü karşılıkları, (1) hesaplamaların geçmiş kayıp tecrübesi, mevcut koşullar, ileriye yönelik makroekonomik beklentiler gibi bütünü itibarıyla karmaşık bilgi ve tahminler içeriyor olması; (2) kredilerin ve alacakların 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.

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

· 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,

· 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,

· Beklenen kredi zarar karşılığı metodolojisindeki yıl içerisindeki değişiklikleri ve kullanılan değer düşüklüğü modellerinin performansının finansal risk uzmanlarımız ile 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)

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Konunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
	· 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, · 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. Kredi ve alacakların değer düşüklüğü karşılıklarına 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>
TFRS 16, Kiralamalar Standardının uygulanması ve konsolide finansal tablolar ve konsolide finansal tablolara ilişkin notlara etkileri TFRS 16 Kiralamalar Standardı ("TFRS 16") 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yeni standardın uygulanması ile birlikte, Grup'un 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal tablolarında 1.431.047 bin TL tutarında kullanım hakkı varlıkları ve 1.402.713 bin TL tutarında kiralama yükümlülükleri oluşmuştur. Grup, TFRS 16'ya ilk geçişte basitleştirilmiş geçiş uygulamasını kullanmayı tercih etmiş ve önceki yıl için karşılaştırılabilir tutarları yeniden düzenlememiştir. TFRS 16'nın uygulanması sonucunda muhasebeleştirilen tutarlar konsolide finansal tablolar açısından önemli seviyededir ve muhasebe politikasının belirlenmesi hususu Grup yönetiminin seçimlerine bağlıdır. Buna ilaveten, kullanım hakkı varlıkları ve ilgili	Denetimimiz sırasında, TFRS 16'nın uygulanması ve konsolide finansal tablolar ve konsolide finansal tablolara ilişkin notlara etkileri ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: · TFRS 16 Standardına geçiş süreciyle ilgili olarak finansal raporlamayı etkileyen önemli süreçlerin anlaşılması ve değerlendirilmesi, · Grup yönetiminin TFRS 16'ya geçiş süreci sırasında hazırlamış olduğu çalışmalara ilişkin görüşmeler yapıp değerlendirmelerinin alınması ve TFRS 16 'da yer alan kurallar çerçevesinde uygulununun değerlendirilmesi, · Kontrat listelerinin tamlığı için sistemden alınan raporlar test edildikten sonra seçilen kontratların hizmet veya kira kontratı olup olmadığı değerlendirilmesi ve eğer kira kontratı ise TFRS 16 kapsamında olup olmadığının değerlendirilmesi, · Grup tarafından uygulanan kolaylaştırıcı uygulamaların standartta yer alan geçiş hükümlerine uygunluğunun değerlendirilmesi, · TFRS 16 kapsamına giren kira kontratlarını dikkate alarak; kira tutarları üzerinden faiz oranı ve kira artış oranı vb. girdiler kullanılıp hesaplanarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen, kullanım hakkı varlıkları ve ilgili kiralama yükümlülükleri hesaplamalarının örneklem yoluyla yeniden hesaplanması,

kiralama yükümlülükleri hesaplaması yönetimin önemli tahmin ve varsayımlarını içermektedir. Bu varsayımların önemli bir bölümü; nakit akışlarının bugüne indirgenmesinde kullanılan faiz oranı ve kira süresini uzatma ve erken sonlandırma opsiyonlarının değerlendirilmesidir. Bununla birlikte, Grup'un 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan notlar, TFRS 16'nın uygulanmasından önemli ölçüde etkilenmektedir.

Bu sebepler dikkate alındığında, TFRS 16'nın ilk kez uygulanmasının konsolide finansal tablolar ve konsolide finansal tablolara ilişkin notlar üzerindeki etkileri denetimimiz bakımından önemli bir konu olarak belirlenmiştir.

TFRS 16'nın uygulanmasına ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili tutarları içeren açıklamalar Not 2.3, 13 ve 16'da yer almaktadır.

· Bu hesaplamalarda kullanılan kira artış oranı, faiz oranı vb. girdilerin uygunluğunun test edilmesi,

· Kullanım hakkı varlık ve kiralama yükümlülüklerinin hesaplanmasına konu olan kontratların örneklem yöntemiyle seçilerek, bu hesaplamalarda kullanılan kira kontratlarının süresi ve eğer varsa, uzatma opsiyonlarına ilişkin hususların doğru değerlendirildiğinin kontrat hükümleri ile uygunluğunun kontrol edilmesi ,

· TFRS 16 uygulamasına ilişkin konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların kontrol edilmesi ve bu notlarda yer verilen bilgilerin ilgili kurallara göre yeterliliğinin değerlendirilmesi.

TFRS 16, Kiralamalar Standardının uygulanmasına ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

5. Diğ er Husus

2.1.3 no'lu konsolide finansal tablolara ilişkin notta belirtildiğ i üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolarda gösterilen Euro ("EUR") ve ABD Doları ("USD") tutarlar , Türk Lirası tutarları üzerinden, konsolide bilançoda 31 Aralık 2019 tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") resmi EUR ve USD alış kurları, konsolide gelir, diğ er kapsamlı gelir ve nakit akış tablolarında ise TCMB 2019 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, gerçeğ e uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğ ü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğ inde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığ ı sürece işletmenin sürekliliğ i 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 ş unlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğ ine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütölen 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:

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

· 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.

· 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 ilettiğimiz 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 hususlar bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 13 Şubat 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Haluk Yalçın, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 13 Şubat 2020

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

Sunum Para Birimi	1.000 TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 31.12.2019	Önceki Dönem 31.12.2018
Finansal Durum Tablosu (Bilanço)			
Varlıklar			
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	37.816.360	24.577.490
Finansal Yatırımlar	6	0	54.364
Ticari Alacaklar	8	19.272.813	17.518.296
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	8	1.596.412	1.673.794
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	8	17.676.401	15.844.502
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	9	1.371.816	1.913.929
Diğer Alacaklar	20	3.151.809	2.552.450
Türev Araçlar	10	401.156	504.579
Stoklar	11	17.430.843	14.248.311
Diğer Dönen Varlıklar	21	2.742.046	3.351.406
ARA TOPLAM		82.186.843	64.720.825
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	23	41.919	44.917
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		82.228.762	64.765.742
DURAN VARLIKLAR			
Finansal Yatırımlar	6	1.579.942	70.314
Ticari Alacaklar	8	389.699	343.774
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	8	389.699	343.774
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	9	935.471	1.245.560
Türev Araçlar	10	125.265	419.039
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	7	19.955.652	18.256.952
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12	394.783	467.311
Maddi Duran Varlıklar	13	30.153.905	26.396.819
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		7.658.671	6.865.165
Şerefiye	14	3.545.249	3.244.429
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	4.113.422	3.620.736
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17	5.483.674	4.407.803
Diğer Duran Varlıklar	21	2.437.764	2.037.402
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		69.114.826	60.510.139
TOPLAM VARLIKLAR		151.343.588	125.275.881
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	16	13.641.034	8.031.703
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	16	7.644.733	7.581.929
Ticari Borçlar	8	26.727.432	15.597.256
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	8	1.118.902	1.196.384
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	8	25.608.530	14.400.872
Diğer Borçlar	20	3.812.230	3.293.252
Türev Araçlar	10	124.311	487.291
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	96.602	195.000
Kısa Vadeli Karşılıklar	19	1.418.190	1.166.305
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	5.560.146	4.223.207
ARA TOPLAM		59.024.678	40.575.943
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	23	1.443	2.512
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		59.026.121	40.578.455
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	16	39.010.324	34.200.045
Diğer Borçlar	20	414.700	622.050
Türev Araçlar	10	142.587	49.450
Uzun Vadeli Karşılıklar		1.074.546	919.978
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	18	935.265	764.110
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	19	139.281	155.868
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17	1.023.651	902.826
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	21	999.624	1.044.667
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		42.665.432	37.739.016
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		101.691.553	78.317.471
ÖZKAYNAKLAR			

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		36.282.060	33.284.262
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	-297.850	-225.146
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	22	-405.009	-280.270
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22	523.765	523.765
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları		28.557.523	24.216.413
Net Dönem Karı veya Zararı		4.391.159	5.537.028
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		13.369.975	13.674.148
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		49.652.035	46.958.410
TOPLAM KAYNAKLAR		151.343.588	125.275.881

Kar veya Zarar Tablosu

Sunum Para Birimi	1.000 TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 01.01.2019 - 31.12.2019	Önceki Dönem 01.01.2018 - 31.12.2018
Kar veya Zarar Tablosu			
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	24	152.906.954	142.469.768
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı		609.053	778.540
TOPLAM HASILAT	4	153.516.007	143.248.308
Satışların Maliyeti	25	-131.551.404	-120.252.216
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti		-379.844	-557.302
TOPLAM MALİYETLER		-131.931.248	-120.809.518
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		21.355.550	22.217.552
FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BRÜT KAR (ZARAR)		229.209	221.238
BRÜT KAR (ZARAR)		21.584.759	22.438.790
Genel Yönetim Giderleri	25	-5.158.955	-4.023.287
Pazarlama Giderleri	25	-8.150.011	-6.707.793
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	25	-344.697	-281.234
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26	3.626.010	5.637.086
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	26	-4.086.379	-7.275.918
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	7	2.902.947	3.175.787
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	4	10.373.674	12.963.431
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	27	133.224	351.917
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	27	-33.464	-192.612
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		10.473.434	13.122.736
Finansman Gelirleri	28	11.039.996	12.392.436
Finansman Giderleri	28	-15.966.207	-16.824.401
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4	5.547.223	8.690.771
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		374.061	-265.678
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	17	-578.211	-706.712
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	17	952.272	441.034
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		5.921.284	8.425.093
DÖNEM KARI (ZARARI)		5.921.284	8.425.093
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4	1.530.125	2.888.065
Ana Ortaklık Payları	4	4.391.159	5.537.028
Pay Başına Kazanç			
Pay Başına Kazanç			
Pay Başına Kazanç (Zarar)			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)			
Pay başına kazanç (Kr)	35	1,73200000	2,18300000
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)			

Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

Sunum Para Birimi	1.000 TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 01.01.2019 - 31.12.2019	Önceki Dönem 01.01.2018 - 31.12.2018
Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu			
DÖNEM KARI (ZARARI)		5.921.284	8.425.093
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-120.913	-100.176
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		-103.727	-75.444
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar		-37.344	-39.012
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		20.158	14.280
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		20.158	14.280
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		233.152	-27.739
Yabancı Para Çevrim Farkları		800.908	1.423.353
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklara İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)		51.606	-4.524
Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)		-137.513	-1.263.591
Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Net Yatırım Riskinden Korunma ile İlgili Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)		-115.909	-279.946
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılacak Paylar		-420.982	-217.230
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		55.042	314.199
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklara İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Etkisi		-2.594	226
Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Etkisi		32.135	252.385
Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Yatırım Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		25.501	61.588
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		112.239	-127.915
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		6.033.523	8.297.178
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		1.839.807	2.993.354
Ana Ortaklık Payları		4.193.716	5.303.824

Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)

Sunum Para Birimi	1.000 TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 01.01.2019 - 31.12.2019	Önceki Dönem 01.01.2018 - 31.12.2018
Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)			
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		19.017.986	6.830.054
Dönem Karı (Zararı)		5.921.284	8.425.093
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		4.789.549	3.784.024
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	4	2.765.255	2.113.296
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	36	113.587	406.851
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	36	302.726	66.188
Pazarlıklı Satın Alım Sonucu Oluşan Kazanç ile İlgili Düzeltmeler	27	-627	-187.941
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	28	3.510.695	2.226.715
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler		1.082.111	2.147.057
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		333.994	-4.907
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	28	-161.764	
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler		495.758	-4.907
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	7	-2.902.947	-3.175.787
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	17	-374.061	265.678
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	27	-45.504	-53.792
İştirak, İş ortaklığı ve Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından veya Paylarındaki Değişim Sebebi ile Oluşan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	27	0	8.191
Bağlı Ortaklıkların veya Müşterek Faaliyetlerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	27	4.320	-27.525
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	36	8.053.909	-5.933.546
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		18.764.742	6.275.571
Alınan Temettüler	7	908.780	1.088.707
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		-655.536	-534.224
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		-5.955.333	-6.524.418
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğuracak Satışlara İlişkin Nakit Girişleri		0	13.762
İştiraklerin ve/veya İş Ortaklıklarının Pay Satışı veya Sermaye Azaltımı Sebebiyle Oluşan Nakit Girişleri		0	15.209
İştiraklar ve/veya İş Ortaklıkları Pay Alımı veya Sermaye Artırımı Sebebiyle Oluşan Nakit Çıkışları		-200.612	-1.588.718
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları		-1.102.060	0
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		1.566.723	1.626.442
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	4	-5.765.261	-5.870.888
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	3	-454.123	-720.225
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		-3.016.730	-2.219.270
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	16	69.495.184	51.469.336
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	16	-64.749.365	-48.805.196
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	16	-436.480	0
Türev Araçlardan Nakit Girişleri		-525.474	106.786
Ödenen Temettüler		-3.433.426	-3.392.767
Ödenen Faiz		-5.355.343	-3.207.243
Alınan Faiz		1.977.648	1.469.761
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		10.526	140.053
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		10.045.923	-1.913.634
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		2.702.477	5.468.120
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		12.748.400	3.554.486
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		23.206.712	19.652.226
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	36	35.955.112	23.206.712

[illegible]

	Yabancı Para Alın Satım Marjlarındaki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğünü) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıç Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Diğer Değişiklikler Nedeni ile Artış (Azalış)											-26.635		-26.635		-3.332	-29.967
	Dönem Sonu Bakıyalar		2.535.898	967.288	9.286	-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		
Cari Dönem 01.01.2019 - 31.12.2019	Özkaynaklar Değişim Tablosu																
	Özkaynaklar Değişim Tablosu																
	Dönem Başı Bakıyalar		2.535.898	967.288	9.286	-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		
	Muhasebe Politikalarındaki Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler																0
	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										5.537.028	-5.537.028					0
	Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)					-72.704	494.164	-1.246.403	627.500			4.391.159	4.193.716	1.839.807	6.033.523		
	Dönem Karı (Zararı)																0
	Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)																0
	Sermaye Arttırımı														10.383	10.383	
	Sermaye Azaltımı																0
	Sermaye Avansı																0
	Birleşme/Bölünme/ Tasfiye Etkisi																0
	Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmelerin Çıkarın Birleşmelerin Etkisi																0
	Dönemde Ödenen Kar Payı Avansları																0
	Kar Payları										-1.183.094		-1.183.094	-2.250.332	-3.433.426		
	Kar Payı Hariç Pay Sahiplerine Yapılan Diğer Ödemeler																0
	Payların Geri Alın İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)																0
	Pay Bazlı İşlemler Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)																0
	Bağlı Ortaklık Edinimi veya Eiden Çıkarılması														83.002	83.002	
	Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış																0
	Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleriyle Yapılan İşlemler										-12.824		-12.824	12.967	143		
	Pay Sahiplerinin Diğer Katkıları																0
	Nakit Akış Riskinden Korunma Kazancıları (Kayıpları) Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğünü) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıç Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Opsiyonların Zaman Değerindeki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğünü) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıç Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Forward Sözleşmesinin Forward Bileşeninin Değerindeki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğünü) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıç Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Yabancı Para Alın Satım Marjlarındaki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğünü) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Taahhüdün Başlangıç Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar																0
	Diğer Değişiklikler Nedeni ile Artış (Azalış)																0
	Dönem Sonu Bakıyalar		2.535.898	967.288	9.286	-297.850	2.529.699	-2.992.323	57.615	523.765	28.557.523	4.391.159	36.282.060	13.369.975	49.652.035		