

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2017 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	AS BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

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

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
<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

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2017	Previous Period 31.12.2016
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	53	123.925.333	107.779.705
Financial Investments	8	22.805.174	
Financial Assets Available-for-sale	8	22.805.174	
Trade Receivables	6-7	88.979.261	50.191.425
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	88.979.261	50.191.425
Other Receivables	6-9	12.367.267	9.601.324
Other Receivables Due From Related Parties	6	10.380.843	8.317.046
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	1.986.424	1.284.278
Inventories	10	23.087.640	17.672.644
Prepayments	12	29.476.692	4.101.186
Prepayments to Unrelated Parties	12	29.476.692	4.101.186
Current Tax Assets	25-40		201.008
Other current assets	29	112.247.598	85.052.469
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	29	112.247.598	85.052.469
SUB-TOTAL		412.888.965	274.599.761
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	39	738.243	664.533
Total current assets		413.627.208	275.264.294
NON-CURRENT ASSETS			
Other Receivables	9	421.754	397.769
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	421.754	397.769
Investments accounted for using equity method	4	200.000	200.000
Property, plant and equipment	14	1.037.941.530	575.948.339
Intangible assets and goodwill	17-18	35.995.581	19.481.619
Other intangible assets	17-18	35.995.581	19.481.619
Prepayments	12	800.595	1.346.644
Prepayments to Unrelated Parties	12	800.595	1.346.644
Deferred Tax Asset	40	192.906.503	7.621.404
Other Non-current Assets	29	98.454.657	71.276.642
Other Non-Current Assets Due From Unrelated Parties	29	98.454.657	71.276.642
Total non-current assets		1.366.720.620	676.272.417
Total assets		1.780.347.828	951.536.711
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	47	147.079.981	85.939.875
Current Borrowings From Unrelated Parties	47	147.079.981	85.939.875
Bank Loans	47	143.400.291	84.404.442
Leasing Debts	47	3.679.690	1.535.433
Current Portion of Non-current Borrowings	47	121.153.489	69.232.771
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties	47	121.153.489	69.232.771
Bank Loans	47	121.153.489	69.232.771
Other Financial Liabilities	47	72.349.563	10.034.044
Other Miscellaneous Financial Liabilities	47	72.349.563	10.034.044
Trade Payables	6-7	213.081.131	94.910.994
Trade Payables to Unrelated Parties	7	213.081.131	94.910.994
Employee Benefit Obligations	27	1.896.849	419.951
Other Payables	6-9	7.093.036	4.247.239
Other Payables to Related Parties	6	718.618	43.631
Other Payables to Unrelated Parties	9	6.374.418	4.203.608
Deferred Income	12	57.933.143	16.246.538
Deferred Income from Unrelated Parties	12	57.933.143	16.246.538
Current tax liabilities, current	40	8.366	
Current provisions		128.000	
Other current provisions		128.000	
Other Current Liabilities	29	38.104.916	22.439.877
Other Current Liabilities to Unrelated Parties	29	38.104.916	22.439.877
SUB-TOTAL		658.828.474	303.471.289

Total current liabilities		658.828.474	303.471.289
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	47	781.518.149	473.348.353
Long Term Borrowings From Unrelated Parties	47	781.518.149	473.348.353
Bank Loans	47	773.636.432	470.698.380
Leasing Debts	47	7.881.717	2.649.973
Other Financial Liabilities	47	43.432.316	
Other Miscellaneous Financial Liabilities	47	43.432.316	
Other Payables	9	205.500	500
Other Payables to Unrelated parties	9	205.500	500
Non-current provisions	27	965.489	699.978
Non-current provisions for employee benefits	27	794.841	533.486
Other non-current provisions	25	170.648	166.492
Deferred Tax Liabilities	40	13.444.405	16.159.081
Total non-current liabilities		839.565.859	490.207.912
Total liabilities		1.498.394.333	793.679.201
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent	30	255.514.392	155.897.497
Issued capital	30	135.750.000	47.600.180
Share Premium (Discount)	30	44.242	88.194.062
Effects of Business Combinations Under Common Control	30	-26.340.830	-26.340.830
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss	30	-52.258	-42.850
Other Gains (Losses)	30	-52.258	-42.850
Restricted Reserves Appropriated From Profits		639.252	639.252
Legal Reserves	30	639.252	639.252
Other equity interest	30	21.868.966	21.868.966
Prior Years' Profits or Losses	30	23.859.962	33.408.057
Current Period Net Profit Or Loss	41	99.745.058	-9.429.340
Non-controlling interests	30	26.439.103	1.960.013
Total equity		281.953.495	157.857.510
Total Liabilities and Equity		1.780.347.828	951.536.711

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	31	614.529.929	517.421.052
Cost of sales	28-31	-551.891.911	-451.159.848
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		62.638.018	66.261.204
GROSS PROFIT (LOSS)		62.638.018	66.261.204
General Administrative Expenses	33	-10.746.179	-11.054.980
Marketing Expenses	33	-6.649.908	-1.857.933
Other Income from Operating Activities	34	15.338.124	4.909.621
Other Expenses from Operating Activities	34	-18.870.084	-7.759.884
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		41.709.971	50.498.028
Investment Activity Income	34	20.270	36.175
Investment Activity Expenses		-2.811	
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method		17.033	
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		41.744.463	50.534.203
Finance income	37	71.507.275	36.014.310
Finance costs	37	-176.576.976	-98.806.075
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-63.325.238	-12.257.562
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		187.373.541	1.533.359
Current Period Tax (Expense) Income	40	-623.379	-25.398
Deferred Tax (Expense) Income	40	187.996.920	1.558.757
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		124.048.303	-10.724.203
PERIOD PROFIT/LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS	39	73.710	1.864
PROFIT (LOSS)		124.122.013	-10.722.339
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests	30	24.376.954	-1.292.997
Owners of Parent	30	99.745.059	-9.429.342
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-9.408	-38.065
Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss	38	-12.061	-47.581
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss	38	2.653	9.516
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-9.408	-38.065
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		124.112.605	-10.760.404
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		24.375.106	-1.297.587
Owners of Parent		99.737.499	-9.462.817

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		-22.884.377	-55.147.540
Profit (Loss)		99.745.058	-9.429.340
Profit (Loss) from Continuing Operations	30	99.671.348	-9.431.204
Profit (Loss) from Discontinued Operations	39	73.710	1.864
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-166.236.131	-8.526.169
Adjustments for depreciation and amortisation expense	10-31-33-34	9.403.997	8.197.347
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		9.165.601	309.593
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	7	9.165.601	309.593
Adjustments for provisions		-17.439.847	-32.034.963
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	27	261.355	172.443
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	25	128.000	0
Adjustments for (Reversal of) General Provisions	29	-17.833.354	-32.257.743
Adjustments for (Reversal of) Provisions Arised From Sectoral Requirements	19	4.152	0
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	19	0	50.337
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-3.739.817	17.831.490
Adjustments for Interest Income	29	-3.149.431	-17.949.484
Adjustments for interest expense	29	6.708.434	35.592.925
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	34	1.078.559	3.476.535
Unearned Financial Income from Credit Sales	34	-8.377.379	-3.288.486
Adjustments for fair value losses (gains)		66.815	0
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)	8	66.815	0
Adjustments for Tax (Income) Expenses	40	-187.999.775	-1.568.274
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		20.270	-36.175
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets	35	20.270	-36.175
Adjustments for Losses (Gains) Arised from Sale of Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale or as Held for Distribution to Owners	39	-73.710	-1.864
Adjustments for (Income) Expense Caused by Sale or Changes in Share of Associates, Joint Ventures and Financial Investments	30	-118.755	0
Other adjustments to reconcile profit (loss)	30	24.479.090	-1.223.323
Changes in Working Capital		43.599.070	-37.192.031
Decrease (Increase) in Financial Investments	8	-22.871.989	0
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	7	-49.026.527	11.348.375
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	7	-49.026.527	11.348.375
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-2.795.397	1.837.379
Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations		-2.063.797	0
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations		-731.600	1.837.379
Adjustments for decrease (increase) in inventories	10	-5.414.996	-6.814.417
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	12	-24.829.457	-1.224.755
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		126.532.028	14.844.490
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	7	126.532.028	14.844.490
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	27	1.215.543	73.125
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		3.066.285	-2.595.343
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties		674.987	0
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		2.391.298	-2.595.343
Increase (Decrease) in Deferred Income	12	41.686.605	3.678.437
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-23.963.025	-58.339.322
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations	29	-51.022.705	-32.486.761
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations	27-29	27.059.680	-25.852.561
Cash Flows from (used in) Operations		-22.892.003	-55.147.540
Dividends received	4	17.033	0
Other inflows (outflows) of cash		-9.407	

CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-474.899.320	-183.230.151
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		106.183	39.604
Proceeds from sales of property, plant and equipment	14	106.183	39.604
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-474.988.470	-183.269.755
Purchase of property, plant and equipment	14	-457.077.712	-181.847.606
Purchase of intangible assets	17	-17.910.758	-1.422.149
Other inflows (outflows) of cash		-17.033	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		513.929.325	284.584.779
Proceeds from borrowings		958.558.289	837.073.948
Proceeds from Loans	37	770.242.696	677.173.948
Proceeds From Issue of Debt Instruments	37	50.000.000	
Proceeds from Factoring Transactions	37	138.315.593	159.900.000
Repayments of borrowings		-360.675.003	-547.509.313
Loan Repayments	37	-298.966.822	-427.609.313
Payments of Issued Debt Instruments			0
Cash Outflows from Factoring Transactions	37	-61.708.181	-119.900.000
Payments of Finance Lease Liabilities	37	-5.673.131	-603.456
Interest paid	37	-78.280.830	-4.376.400
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		16.145.628	46.207.088
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		16.145.628	46.207.088
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		107.779.705	61.572.618
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		123.925.333	107.779.706

[illegible]

[illegible]