



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

MARKA YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Finansal Rapor
Konsolide
2018 - 4. 3 Aylık Bildirim

Finansal Tablolara ilişkin Genel Açıklama

2018 Yılı Finansal Raporlar



Bağımsız Denetim Kuruluşu	ELİT BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Denetim Türü	Sürekli
Denetim Sonucu	Şartlı

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Marka Yatırım Holding A.Ş.

Genel Kurulu'na

Sınırlı Olumlu Görüş

Marka Yatırım Holding Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı paragrafında belirtilen hususun konsolide finansal tablolar üzerindeki etkileri haricinde, 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 Muhasebe Standartları'na (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

1) TMS 37'ye göre mali tablolarda bir karşılık ayrılabilmesi için geçmişteki olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülük bulunması, bu yükümlülük ile ilgili muhtemel bir nakit çıkışı öngörülmesi ve bu nakit çıkışının ölçülebilir olması gerekmektedir. Not 7'de yer verildiği üzere, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un borç alacak ilişkilerinden kaynaklanan hukuki konu olan dava dosyalarından doğacak olan borcun Grup'un lehine işlenecek olan faiz ve katlanılan diğer masraflar dikkate alınarak hesaplanacak tutar dahil olmak üzere devam eden davalar için hesaplanacak alacak tutarının tamamı, Marka Yatırım Holding Yönetim Kurulu Başkanı Mine Tozlu Sineren tarafından üstlenilmiştir. Grup, aleyhine açılmış ve devam eden davalar için karşılık ayrılmamıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un aleyhine açılmış ve devam eden 22 adet dava, 30 adet icra takibi bulunmaktadır.

2) 31 Mart 2017 tarihi itibarıyla Dünya Markaları Tekstil Aksesuar İç Dış Ticaret A.Ş. ve İstanbul Bijuteri Moda ve Tekstil Ürünleri A.Ş.'nin solo finansal tablolarında yer alan özkaynak tutarları 623.238 TL ve (235.966) TL olup yaklaşık %17 oranındaki hisse temini için toplam 2.750.000 TL ödeme yapılmış ve %67 oranındaki hisse temini için herhangi ödeme gerçekleşmemiştir. Anılan hisse edinimine ait oluşan şerefiye tutarı ise 2.425.136 TL olarak konsolide finansal durum tablosunda yer almaktadır. 22 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla Alternatif Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından indirgenmiş nakit akış yöntemi kullanılarak belirlenen İstanbul Bijuteri Moda ve Tekstil Ürünleri Anonim Şirketi ve Dünya Markaları Tekstil Aksesuar İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin sırasıyla 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla piyasa değerleri 12.184.232 TL ve 25.087.256 TL'dir. Değerleme sonrası oluşan fark tutarı yeniden değerlendirme artışı olarak kayıtlara alınmış ve özkaynaklar altında sınıflandırılmıştır. 22 Mayıs 2017 tarihinde Alternatif Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporlarında, indirgenmiş nakit akım analizlerinde varsayılan 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihli hasılat tahmin tutarlarına ulaşılamamıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Dünya Markaları ve İstanbul Bijuteri'nin solo finansal tablolarında yer alan özkaynak tutarları (4.890.878) TL ve (506.740) TL'dir.

3) Grup'un bağlı ortaklıklarından Dünya Markaları, İstanbul Bijuteri, Engaranti ve Endeğer sırasıyla solo özkaynaklar tutarı (4.890.878), (506.740), (258.598) ve (170.115) TL olup Türk Ticaret Kanununun 376. maddesi uyarınca ödenmiş

sermayesinin üçte ikilik bölümünü kaybederek teknik iflas halindedir. Bu durum işletmenin sürekliliğini devam ettirebilme kabiliyeti üzerinde ciddi bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir.

İşletmenin Sürekliliğiyle İlgili Önemli Belirsizlik

Grup'un likidite durumu, işletmenin sürekliliği ilkesi yönünden bir değerlendirme yapılmasını gerektirmektedir. Şirket'in sürekliliğinin değerlendirilmesi için kullanılacak en önemli varsayımın yeni kaynak girişleri ihtiyacı olduğu tarafımızca belirlenmiştir. Ekli mali tablolar Grup Yönetimi'nin geleceğe dönük bu planı ve hali hazırda devam eden çalışmaları çerçevesinde işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanmıştır. Grup'un faaliyetlerinin sürdürülebilirliği Grup Yönetimi'nin varsayım ve beklentilerinin gerçekleşmesine satın alınan şirketler vasıtasıyla ve/veya yabancı kaynak sermaye artırımını yoluyla sağlanacak ilave nakit akımlarına bağlıdır. Görüşümüz bu konuda bir şart içermemektedir.

- Dünya Markaları Tekstil ve Aksesuar İç ve Dış Ticaret A.Ş'nin, Gökyüzü Moda ve Tekstil Ürünleri A.Ş'deki hisselerinin satışına karşılık Emine Delimazı'dan tahsil edilmesi gereken senetler, 30.11.2018 tarihinde Emine Delimazı'ya Noter'den çekilen İhtara rağmen, Vadesi geçmiş 2 senet ve son senette olmak üzere toplam da 24.000.000 TL tahsil edilememiştir. Bu sebeple Emine Delimazı'ya Hisse Satışı iptal edilmiştir.

- Not 1'de yer alan, Şirket'in 21 Kasım 2018 tarihli KAP açıklaması kapsamında, Yönetim Kurulu Başkanı Mine Tozlu Sineren ve Yönetim Kurulu üyesi Zeynep Aşkın Korkmaz'ın şahsi hesaplarında bloke olmasından dolayı 02.05.2018 tarihinde verilen hisse geri alım taahhüdü yerine getirilememiştir.

- Şirket'in 1 Mart 2019 tarihli KAP açıklamasına göre; 07.03.2018 tarihinde Marka Yatırım Holding A.Ş. bünyesine katılan Lider Adana Seyahat Turizm Akaryakıt İnşaat Gıda Tekst. San ve Tic. A.Ş. ünvanlı şirket aleyhine; şirketin satın alınma sürecinde yapılan hiçbir sözleşmede yer almayan, şirketin ticari kayıtlarında bulunmayan, şirketin eski yetkilileri tarafından düzenlenerek tedavüle çıkarılan kambiyo senedine istinaden 20.04.2018 tarihinde icra takibi başlatılmıştı. İcra takibine konu edilen ve tüm araçların bağlanmasına neden olan 2.700,000 Euro bedelli kambiyo takibine karşı, 27.04.2018 tarihinde ikame edilen takibin iptali davası her ne kadar yerel mahkemeye reddedilmiş ise de, istinaf mahkemesi söz konusu yerel mahkeme kararını (yargıtay yolu açık olmak üzere) ortadan kaldırmış bulunmaktadır. İstinaf mahkemesi Şirket tarafından ileri sürülen tüm istinaf nedenlerini haklı bulmuştur. (Dosya no : 2018/2460 Karar no 2018/2543)

- Grup'un bağlı ortaklıklarından Dünya Markaları, İstanbul Bijuteri, Engaranti ve Endeğer sırasıyla solo özkaynaklar tutarı (4.890.878), (506.740), (258.598) ve (170.115) TL olup Türk Ticaret Kanununun 376. maddesi uyarınca ödenmiş sermayesinin üçte ikilik bölümünü kaybederek teknik iflas halindedir. Bu durum işletmenin sürekliliğini devam ettirebilme kabiliyeti üzerinde ciddi bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir.

Yukarıda değindiğimiz hususlar, Grup'un bağlı ortaklıklarının sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek önemli bir belirsizliğin mevcut olduğunu göstermektedir. Ancak raporlama tarihi itibarıyla; yukarıda değinilen hususlar, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

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 varlıklar değer düşüklüğü testleri	Denetimimiz sırasında, söz konusu şerefiye ve markaların değer düşüklüğü testleri ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıklar olarak muhasebeleştirilen 34.846.352 TL tutarında şerefiye bedeli yer almaktadır. Değerleme sonrası oluşan şerefiye tutarı yeniden değerlendirilme olarak kayıtlara alınmış ve özkaynaklar altında sınıflandırılmıştır. TMS gereği, söz konusu sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıkların yıllık olarak değer düşüklüğü testlerine tabi tutulması gerekmektedir.	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,
Şerefiye bedeli konsolide finansal tablolar açısından önemli tutardır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2018 tarihi	Şirket'in değerlendirme uzmanlarıyla yapılan istişare ile hesaplamalarda kullanılan uzun vadeli büyüme oranları ve nakit akışlarının bugüne indirgeme oranları gibi önemli

itibarıyla yönetim tarafından herhangi bir değer düşüklüğü testi uygulanmamıştır. Şerefiye değer düşüklüğü testi için faiz vergi amortisman öncesi kar ("FVAÖK") büyüme beklentisi, uzun vadeli büyüme oranları, nakit akışlarının bugüne indirgeme oranları önemlidir. 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 ilk değerlendirme tarihinde uygulanan (30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla) muhasebe politikaları ve duyarlılık analizlerini de içeren ilgili açıklamalar Not 2 ve Not 13'te yer almaktadır.

varsayımların uygunluğunun perakende mağazacılık sektöründe 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 TMS'ler açısından değerlendirilmesi.

İlk değerlendirme tarihi (30 Haziran 2017) itibarıyla yukarıda yer alan çalışmalarımızın neticesinde, sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıkların değer düşüklüğü testlerinin denetiminde önemli bir bulgumuz olmamıştır. Ancak 31 Aralık 2018 itibarıyla değer düşüklüğü testine ilişkin çalışmalar Şirket tarafından sunulmamıştır.

Kilit Denetim Konuları

Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı

Alacakların geri kazanılabilirliği

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yer alan ticari ve ticari olmayan toplam 15.949.291 TL alacağı bulunmakta olup Grup aktifinin % 23,38' ini oluşturmaktadır. Şirket'in faaliyetlerini devam etme kabiliyeti büyük ölçüde bu alacağın tahsilatına bağlı olduğu için denetimimiz için önemli bir konudur.

Denetimimiz sırasında, ilişkili taraflardan alacaklar ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır.

- Alacak yaşlandırma çalışmasının analitik olarak incelenmesi ve tahsilat devir hızının önceki yıl ile karşılaştırılması,
- Tahsilata ilişkin herhangi bir anlaşmazlık veya dava durumu olup olmadığının araştırılması ve hukuk müşavirlerinden devam eden alacak takip davalarıyla ilgili bilgi alınması.
- Müteakip dönemde yapılan tahsilatların örnekleme yoluyla test edilmesi

Alacaklara ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde alacakların tahsilatına ilişkin bir plan, söz konusu ticari faaliyet imzalanan sözleşmelerle şekillenmiştir.

1) 22 Şubat 2018 Tarihli Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Sayılı Haftalık Bülteni'nde yer alan ve aşağıda yer verilen açıklama ile Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 20.990.000-TL'den 59.363.666-TL'ye artırılmasına ilişkin kararını olumsuz karşılamıştır;

"Marka Yatırım Holding A.Ş.'nin (Şirket) çıkarılmış sermayesinin 20.990.000 TL'den 59.363.666 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek ve Mine TOZLU, Zeynep Aşkın KORKMAZ, Nazım COŞAN, Ömer TÜZÜNOĞLU, Hayrettin CANSIZ, Atilla ALP, Tolga EROL, Tolga GÖKSEL, Tekin YILMAZ ve Transtürk Holding A.Ş.'nin Şirket'ten olan alacakları karşılığında adı geçen kişilere tahsisli olarak satılacak toplam 38.373.666 TL nominal değerli paylara ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebinin olumsuz karşılanmasına ve MT Marka Proje Danışmanlığı ve İşletmeciliği A.Ş. paylarının satın alınması kapsamında gerçekleştirilen tüm kayıtların/işlemlerin iptal edilmesi gerektiğinin Şirket'e bildirilmesine karar verilmiştir.

Transtürk Holding A.Ş.'nin (Şirket), çıkarılmış sermayesinin 25.623.283,89 TL'den 32.623.283,89 TL'ye artırılması ve ihraç edilecek 7.000.000 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden (B) grubu imtiyazsız payların, Şirket'in Mine Tozlu'ya olan 7.000.000 TL tutarındaki nakit borcun ödenmesini teminen, anılan kişiye muaccel alacakları karşılığında tahsis edilmesi suretiyle gerçekleştirilecek tahsisli sermaye artırımına ilişkin ihraç belgesinin Kurulumuzca onaylanması talebinin olumsuz karşılanmasına ve Gökyüzü Moda ve Tekstil Ürünleri A.Ş. (Gökyüzü Moda) paylarının Şirket tarafından Dünya Markaları Tekstil ve Aksesuar İç ve Dış Ticaret A.Ş.'den (Dünya Markaları) satın alınması işleminin Şirket tarafından iptal edilerek Gökyüzü Moda paylarının Dünya Markaları'na iade edilmesi ve varsa yapılan ödemelerin faizi ile birlikte Şirket'e iade edilmesi gerektiği hususlarının Şirket'e bildirilmesine karar verilmiştir."

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Şubat 2018 tarih ve 8 sayılı Haftalık Bülteni'nde yer alan Kurul kararı ile Şirket'in ve Transtürk Holding A.Ş.'nin 22 Şubat 2018 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan tahsisli sermaye artırım başvurusu hakkında ve Şirket'in 23 Şubat 2018 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.15.1 Özel Durumlar Tebliği Madde 23/7 uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapmış olduğu açıklamalara istinaden MT Marka Proje Danışmanlığı ve İşletmeciliği A.Ş.'nin Marka Yatırım Holding A.Ş. tarafından satın alım işlemleri durdurulmuştur. Bu sebeple 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolara dahil edilmemiştir. Yukarıda yer verilen kararlar doğrultusunda, Gökyüzü Moda ve Tekstil Ürünleri A.Ş.'nin, Transtürk Holding A.Ş. tarafından alım işlemleri durdurulmuştur. Bu sebeple 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolara dolaylı bağlı ortaklık olarak dahil edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22 Şubat 2018 tarih ve 8 sayılı Haftalık Bülteni'nde yer alan Kurul kararı ile Şirket'in ve Transtürk Holding A.Ş.'nin 22 Şubat 2018 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan tahsisli sermaye artırım başvurusu hakkında ve Şirket'in 23 Şubat 2018 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.15.1 Özel Durumlar Tebliği Madde 23/7 uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapmış olduğu açıklamalara doğrultusunda; 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tabloların raporlama tarihine kadar, Marka Yatırım Holding A.Ş. ve Dünya Markaları Tekstil ve Aksesuar İç ve Dış Ticaret A.Ş., satın alma ve hisse satış kapsamında gerçekleştirdiği tüm kayıtlarını/işlemlerini iptal etmiştir. Yapılan ve iptal edilen kayıtlar doğrultusunda, sermaye artırım tutarını aşan tüm ödemelerin faiziyle birlikte ilgili şirketlere iade edilmesi sağlanmış ve Kurul kararında belirtilen işlemlerin yapıldığını tevsik edici bilgi ve belgeler Kurul'a iletilmiştir. İptal kayıtları doğrultusunda 10.503.110 TL tutarındaki alacak Zeynep Aşkın Korkmaz hesabına ve 59.776.177 TL tutarındaki alacak Mine Tozlu hesabına virmanlanmıştır. 5 Mart, 6 Mart ve 7 Mart tarihlerinde bahse konu tutarlar toplamı olan 11.020.100 TL ile 6 Mart 2018 tarihinde sermaye artırım tutarını aşan tüm ödemelerin faiz toplamı olan 244.478 TL bankadan ödenmiş olup mali tablolarda ilişkili taraflardan alacaklarda sınıflandırılmıştır.

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.

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. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız

denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

•Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, 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 tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

•Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, 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 'in sürekliliğini sona erdirebilir.

•Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

•Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri 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 aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun, 402'nci Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun, 402'nci Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

3) TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi M. Sait Öcal'dır.

Member firm of CPA Associates International

M. Sait Öcal, YMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Mart 2019

Sunum Para Birimi	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	3.241.298	3.420.854
Ticari Alacaklar	7	9.133.855	2.441.411
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	7-26	4.580.120	2.064.263
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	4.553.735	377.148
Diğer Alacaklar	8	6.815.436	75.934.283
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	8-26	1.269.673	75.692.562
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	5.545.763	241.721
Stoklar	9	588.612	822.754
Peşin Ödenmiş Giderler	10	5.927.858	890.099
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	10-26	0	39.085
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	10	5.927.858	851.014
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	17	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	17	1.608.237	1.824.223
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		1.608.237	1.824.223
ARA TOPLAM		27.315.296	85.333.624
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		27.315.296	85.333.624
DURAN VARLIKLAR			
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3	0	-12.780
Maddi Duran Varlıklar	12	1.695.392	2.250.323
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	37.284.540	37.315.774
Şerefiye	13	37.271.488	37.271.488
İmtiyaz Sözleşmelerinden Doğan Haklar	13	13.052	44.286
Ertelenmiş Vergi Varlığı	25	1.935.156	2.003.843
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		40.915.088	41.557.160
TOPLAM VARLIKLAR		68.230.384	126.890.784
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	3.042.076	4.748.555
Ticari Borçlar	7	235.863	1.031.514
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7-26	68.234	65.103
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	167.629	966.411
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	941.288	423.634
Diğer Borçlar	8	7.785.877	66.704.664
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	8-26	1.330.564	58.668.463
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	6.455.313	8.036.201
Ertelenmiş Gelirler	10	3.261.345	40.293
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	10-26	155.368	18.202
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	10	3.105.977	22.091
Kısa Vadeli Karşılıklar		0	145.665
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	15	0	145.665
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17	1.412.411	1.217.291
ARA TOPLAM		16.678.860	74.311.616
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		16.678.860	74.311.616
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6	1.191.340	1.560.368
Uzun Vadeli Karşılıklar		10.802	20.930
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	16	10.802	20.930
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	25	186.084	389.434
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		1.388.226	1.970.732
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		18.067.086	76.282.348
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		50.201.145	51.856.301
Ödenmiş Sermaye	18	20.990.000	20.990.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	18	2.243.684	2.243.684
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		-1.868	-417

Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		-1.868	-417
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	18	-1.868	-417
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		34.846.352	34.846.352
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)		34.846.352	34.846.352
Diğer Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)	13	34.846.352	34.846.352
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18	136.112	136.112
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	18	-7.380.671	-2.105.568
Net Dönem Karı veya Zararı	18	-632.464	-4.253.862
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	18	-37.847	-1.247.865
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		50.163.298	50.608.436
TOPLAM KAYNAKLAR		68.230.384	126.890.784

Sunum Para Birimi	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	19	5.429.862	3.448.874
Satışların Maliyeti	19	-1.137.732	-5.155.290
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		4.292.130	-1.706.416
BRÜT KAR (ZARAR)		4.292.130	-1.706.416
Genel Yönetim Giderleri	20	-4.719.220	-6.366.768
Pazarlama Giderleri	20	-120.000	-41.496
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	21	495.207	361.388
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	22	-394.879	-319.060
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		-446.762	-8.072.352
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	23	157.890	4.465.850
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	23		-373.950
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	3		-12.780
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		-288.872	-3.993.232
Finansman Giderleri	24	-517.102	-2.134.340
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		-805.974	-6.127.572
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		135.664	625.845
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	25	-288	-627.621
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	25	135.952	1.253.466
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		-670.310	-5.501.727
DÖNEM KARI (ZARARI)		-670.310	-5.501.727
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-37.846	-1.247.865
Ana Ortaklık Payları		-632.464	-4.253.862
Pay Başına Kazanç			
Pay Başına Kazanç			
Pay Başına Kazanç (Zarar)			
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)			

Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

Sunum Para Birimi	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)		-670.310	-5.501.727
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-1.132	-325
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	25	-1.451	-417
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		319	92
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri		319	92
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		0	34.846.352
Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları	13	0	34.846.352
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		-1.132	34.846.027
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		-671.442	29.344.300
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	18	-37.846	-1.247.865
Ana Ortaklık Payları	18	-633.596	30.592.165

Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)

Sunum Para Birimi	TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem	Önceki Dönem
		01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)			
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		2.224.207	-14.968.777
Dönem Karı (Zararı)	18	-670.310	-5.501.727
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		836.645	-851.629
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	12-13	665.217	788.810
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		-164.727	-766.799
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	7	-164.727	-54.674
Şerefiye Değer Düşüklüğü İle İlgili Düzeltmeler	13	0	-712.125
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		346.651	367.046
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	16	2.366	14.810
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	7	344.285	352.236
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		153.394	0
Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		153.394	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları İle İlgili Düzeltmeler	3	-12.780	12.780
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	25	-135.952	-1.253.466
Kar (Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler		-15.158	0
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		2.058.160	-8.520.968
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) İle İlgili Düzeltmeler	7	-6.692.444	-2.353.475
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) İle İlgili Düzeltmeler	8	69.334.833	-71.597.745
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	9	234.142	-822.754
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	10	-5.037.759	-874.109
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler	7	-795.651	860.245
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	15	517.654	400.998
Faaliyetler İle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler	17	-58.723.667	65.825.579
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)	10	3.221.052	40.293
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		2.224.495	-14.874.324
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	16	0	-23.379
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	25	-288	-71.074
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		-328.256	-2.997.171
Bağlı Ortaklıklarda İlave Pay Alımlarına İlişkin Nakit Çıkışları			-4.374.251
İştiraklerin ve/veya İş Ortaklıklarının Pay Satışı veya Sermaye Azaltımı Sebebiyle Oluşan Nakit Girişleri	23		3.750.000
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	12		-843.260
Ödenen Faiz	24	-486.146	-2.003.532
Alınan Faiz	23	157.890	473.872
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		-2.075.507	19.496.923
Sermaye Avanslarından Nakit Girişleri	18	0	13.188.000
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		-2.075.507	6.308.923
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		-179.556	1.530.975
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		-179.556	1.530.975
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	3.420.854	1.889.879
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	3.241.298	3.420.854

Sunum Para Birimi	TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

Dipnot Referansı	Özkaynaklar									
	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar									
	Ödenmiş Sermaye	Pay İhraç Primi / İskontolar	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Kardan Ayrılan Kusurlanmış Yedekler	Birikmiş Karlar		Kontrol Gücü Olmayan Paylar
			Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıplar		Risikden Korunma Kazanç / Kayıplar	Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç / Kayıplar		Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Kar / Zararı	
		Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları	Diğer Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları							

Özkaynaklar Değişim Tablosu													
Özkaynaklar Değişim Tablosu													
Dönem Başı Bakımlar	10.000.000	45.684						136.112	-6.264.152	2.371.501	6.289.145	-109	6.289.036
Muhasebe Politikalarındaki Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler													
Muhasebe Politikalarındaki Zorunlu Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler													
Muhasebe Politikalarındaki Gönüllü Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler													
Hatalara İlişkin Düzeltmeler													
Diğer Düzeltmeler								0					
Düzeltmelerden Sonraki Tutar	10.000.000	45.684						136.112	-6.264.152	2.371.501	6.289.145	-109	6.289.036
Transferler									2.371.501	-2.371.501			
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)													
Dönem Kar (Zararı)									0	-4.253.862	-4.253.862	-1.247.865	-5.501.727
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)					-417	34.846.352					34.845.935		34.845.935
Sermaye Artırımı	10.990.000	2.198.000									13.188.000	0	13.188.000
Sermaye Azaltımı													
Sermaye Avansı													
Birleşme/Bölünme/Tasfiye Etkisi													
Ortak Kontrolde Tabii Teşebbüs veya İşletmeler İçeren Birleşmelerin Etkisi													
Dönemde Ödenen Kar Payı Avansları													
Kar Payları													
Kar Payı Hariç Pay Sahiplerine Yapılan Diğer Ödemeler													
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)													
Pay Bazlı İşlemler Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)													
Bağlı Ortaklık Edinimi veya Elden Çıkartması									1.787.083	0			
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış													
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleriyle Yapılan İşlemler													
Pay Sahiplerinin Diğer Katkıları													
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları) Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğün) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Tahhüdün Başlangıç Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar													
Opisyonların Zaman Değerindeki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğün) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Tahhüdün Başlangıç Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar													
Forward Süleşmesinin Forward Bileşeninin Değerindeki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğün) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Tahhüdün Başlangıç Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar													
Yabancı Para Alım Satım Marjlarındaki Değişiklikler Kaleminden Çıkarılan ve Finansal Olmayan Varlığın (Yükümlülüğün) veya Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi Uygulanan Kesin Tahhüdün Başlangıç Maliyetine veya Defter Değerine Dahil Edilen Tutar													
Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış (Azalış)													
Dönem Sonu Bakımlar	20.990.000	2.243.684	-417	34.846.352				136.112	-2.105.568	-4.253.862	51.856.301	-1.247.865	50.608.436

Özkaynaklar Değişim Tablosu													
Özkaynaklar Değişim Tablosu													
Dönem Başı Bakımlar	20.990.000	2.243.684	-417	34.846.352				136.112	-2.105.568	-4.253.862	51.856.301	-1.247.865	50.608.436
Muhasebe Politikalarındaki Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler													
Muhasebe Politikalarındaki Zorunlu Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler													
Muhasebe Politikalarındaki Gönüllü Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler													
Hatalara İlişkin Düzeltmeler													
Diğer Düzeltmeler													
Düzeltmelerden Sonraki Tutar	20.990.000	2.243.684	-417	34.846.352				136.112	-2.105.568	-4.253.862	51.856.301	-1.247.865	50.608.436
Transferler									-4.253.862	4.253.862			
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)													
Dönem Kar (Zararı)									0	-632.464	-632.464	-37.846	-670.310
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)					-1.451						-1.451	0	-1.451
Sermaye Artırımı													
Sermaye Azaltımı													
Sermaye Avansı													
Birleşme/Bölünme/Tasfiye Etkisi													
Ortak Kontrolde Tabii Teşebbüs veya İşletmeler İçeren Birleşmelerin Etkisi													

