



**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

**KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**Financial Report**  
**Unconsolidated**  
**2017 - 4. 3 Monthly Notification**

**General Information About Financial Statements**



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

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Yönetim Kurulu'na;

### Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### Görüş

Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirketinin (Şirket) 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 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 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 Şirketten 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.

## Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.09 ve 10'e bakınız.

**Kilit Denetim Konusu**

**Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı**

Şirket'in finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri dipnot 10 da açıklandığı üzere 968.881.913 TL'dir.

Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK'dan lisans almış gayrimenkul değerlendirme firmasına değerletmiş olup finansal mali tablolarına bu tutarları yansıtmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Şirket'in finansal tablolarının önemli bir kısmını oluşturmakta olup bağımsız değerlendirme firmaları tarafından değerlendirilmiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller için çeşitli tahmin ve varsayımlar kullanılmıştır. Bu sebeple yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi ve finansal tablolara doğru tutarlarda alınması tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Denetim prosedürlerimiz yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerini sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.

Şirket yönetimi tarafından atanan gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının, yetkinliklerini ve tarafsızlıklarını değerlendirilmiştir.

Değerleme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme yöntemlerinin uygunluğu değerlendirilmiştir,

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değer artışları geçmiş dönemlerdeki değerlendirme raporları ile karşılaştırılarak değer artışları eleştirilse bir biçimde ele alınarak değerlendirilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerlerine ilişkin finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğini değerlendirilmiştir.

Finansal Borçlar

Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.09 ve 5'e bakınız.

<b>Kilit Denetim Konusu</b>	<b>Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı</b>
<p>Şirket'in finansal tablolarında kısa ve uzun vadede toplam 588.224.807 TL tutarında finansal borçlar bulunmakta olup, Şirket'in pasif büyüklüğünün önemli bir kısmını oluşturmaktadır.</p> <p>Şirket finansal borçlarını etkin faiz yöntemi kullanarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden göstermektedir. Finansal borçların iskonto edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve mutabakatı tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.</p>	<p>Denetim prosedürlerimiz finansal borçların doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.</p> <p>Şirket'in finansal borç bakiyelerine ilişkin doğrulamalar temin edilmiştir. Şirket'in finansal borçlar için hesaplanmış olduğu iç verim oranları ve iskonto çalışmaları yeniden hesaplanarak test edilmiştir.</p> <p>Finansal borçlara ilişkin finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğini değerlendirilmiştir.</p>

Stoklar	
Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.09 ve 8'e bakınız.	
<b>Kilit Denetim Konusu</b>	<b>Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı</b>
<p>Şirket'in finansal tablolarında 424.808.343 TL tutarında stokları bulunmakta olup, Şirket'in aktif büyüklüğünün önemli bir kısmını oluşturmaktadır.</p> <p>Stoklar, Şirket tarafından kısa vadede satış amaçlı konut inşa etmek için edinilmiş arsalar ve bu arsalar üzerine inşa edilen konutların maliyetlerinden oluşmaktadır. Stokların içerdiği satın alım, dönüştürme-aktifleştirme ve katlanılan diğer maliyetlerin muhasebeleştirilmesi gibi hususlar nedeniyle satılacak konut stokları tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.</p>	<p>Denetim prosedürlerimiz stokların doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.</p> <p>Cari yılda Stoklar için gerçekleştirilen harcamalar (hammadde, borçlanma maliyetleri, hakedişler vb.) ilgili belgeleri ile karşılaştırılarak değerlendirilmiştir .</p> <p>Stoklar içerisinde yer alan borçlanma maliyetlerinin tavan aktifleştirme testleri ile mutabakatları yapılmıştır.</p> <p>Stokların net gerçekleştirilebilir değerlerinin değerlendirme raporları ve gerçekleşen satışlar ile kontrol edilmiştir .</p> <p>Stoklara ilişkin finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğini değerlendirilmiştir.</p>

## **Diğer Hususlar**

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarının tam kapsamlı denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim şirketi 22 Şubat 2017 tarihli denetim raporunda "şartlı görüş" bildirmiştir. Bu kapsamda ilişikteki finansal tablolar TMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar Standardı kapsamında yeniden düzenlenerek sunulmuştur. **(Not 2.7)**

## **Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

Şirket yönetimi; 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.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirketi tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirketin finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

## **Bağımsız Denetçinin 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:

· 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.)

· Şirketin 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, Şirketin 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 Şirketin sürekliliğini sona erdirebilir.

· Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp 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 hususları ve varsa ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait 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 ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 01 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 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.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Metin Etkin'dir.

**GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.**

**An Independent Member of BAKER TILLY INTERNATIONAL**

**İstanbul, 01 Mart 2018**

**Metin Etkin**

**Sorumlu Ortak Baş Denetçi**

## Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2017	Previous Period 31.12.2016	Pre-Previous Period 31.12.2015
<b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>				
<b>Assets [abstract]</b>				
<b>CURRENT ASSETS</b>				
Cash and cash equivalents	4	18.255.702	4.719.566	1.007.457
Trade Receivables		227.639.287	29.621.368	74.657.778
Trade Receivables Due From Related Parties	24	5.554.093	20.264.910	74.223.170
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	6	222.085.194	9.356.458	434.608
Inventories	8	424.808.343	362.776.209	195.259.423
Prepayments		5.424.552	125.730.443	62.726.935
Prepayments to Related Parties	24		123.588.748	25.283.076
Prepayments to Unrelated Parties	15	5.424.552	2.141.695	37.443.859
Other current assets	14	17.645.058	30.742.573	22.713.308
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>693.772.942</b>	<b>553.590.159</b>	<b>356.364.901</b>
<b>Total current assets</b>		<b>693.772.942</b>	<b>553.590.159</b>	<b>356.364.901</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>				
Financial Investments		2.500	2.500	2.500
Trade Receivables		110.467.311	1.141.128	1.255.881
Trade Receivables Due From Related Parties	24		1.141.128	1.255.881
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	6	110.467.311		
Investments accounted for using equity method	9	162.404.587	155.003.636	151.717.919
Investment property	10	968.881.913	752.344.908	644.898.201
Property, plant and equipment	11	2.404.778	1.018.492	461.974
Intangible assets and goodwill	11	9.565	23.998	73.788
Other Non-current Assets		3.116.852	13.331.594	13.617.783
Other Non-Current Assets Due From Unrelated Parties	14	3.116.852	13.331.594	13.617.783
<b>Total non-current assets</b>		<b>1.247.287.506</b>	<b>922.866.256</b>	<b>812.028.046</b>
<b>Total assets</b>		<b>1.941.060.448</b>	<b>1.476.456.415</b>	<b>1.168.392.947</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>				
<b>CURRENT LIABILITIES</b>				
Current Borrowings		101.724.488	92.312.076	77.886.220
Current Borrowings From Related Parties		101.724.488	92.312.076	77.886.220
Bank Loans	5	101.724.488	92.312.076	77.886.220
Current Portion of Non-current Borrowings		204.657.592	221.884.600	104.287.338
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		204.657.592	221.884.600	104.287.338
Bank Loans	5	201.146.192	216.529.665	99.708.379
Leasing Debts	5	3.511.400	5.354.935	4.578.959
Trade Payables		40.287.392	36.957.851	5.472.247
Trade Payables to Related Parties	24	5.459.021	3.697.716	734.902
Trade Payables to Unrelated Parties	6-24	34.828.371	33.260.135	4.737.345
Employee Benefit Obligations	15	421.052	317.065	158.264
Other Payables		868.161	226.646	835.369
Other Payables to Unrelated Parties	7	868.161	226.646	835.369
Deferred Income		202.073.683	123.123.395	45.543.057
Deferred Income from Unrelated Parties	13	202.073.683	123.123.395	45.543.057
Other Current Liabilities		220.647	197.883	135.202
Other Current Liabilities to Unrelated Parties	14	220.647	197.883	135.202
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>550.253.015</b>	<b>475.019.516</b>	<b>234.317.697</b>
<b>Total current liabilities</b>		<b>550.253.015</b>	<b>475.019.516</b>	<b>234.317.697</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>				
Long Term Borrowings		281.842.727	204.869.264	163.947.814
Long Term Borrowings From Related Parties		281.842.727	204.869.264	163.947.814
Bank Loans	5	280.860.647	201.917.235	157.328.593
Leasing Debts	5	982.080	2.952.029	6.619.221
Deferred Income			800.490	2.172.758
Deferred Income from Unrelated Parties	13		800.490	2.172.758
Non-current provisions		6.025.056	5.949.382	8.886.051
Non-current provisions for employee benefits	12.a	190.759	132.926	69.597
Other non-current provisions	12.a	5.834.297	5.816.456	8.816.454
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>287.867.783</b>	<b>211.619.136</b>	<b>175.006.623</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>838.120.798</b>	<b>686.638.652</b>	<b>409.324.320</b>

<b>EQUITY</b>				
Equity attributable to owners of parent		1.102.939.650	789.817.763	759.068.627
Issued capital	16.a	124.000.000	124.000.000	124.000.000
Share Premium (Discount)	16.b	126.511.211	126.511.211	126.511.211
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		24.000	-2.216	-862
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		24.000	-2.216	-862
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	16.e	24.000	-2.216	-862
Restricted Reserves Appropriated From Profits	16.d	9.055.513	9.055.513	9.055.513
Prior Years' Profits or Losses	16.e	530.253.255	499.502.765	450.945.020
Current Period Net Profit Or Loss		313.095.671	30.750.490	48.557.745
<b>Total equity</b>		<b>1.102.939.650</b>	<b>789.817.763</b>	<b>759.068.627</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>		<b>1.941.060.448</b>	<b>1.476.456.415</b>	<b>1.168.392.947</b>

## Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
<b>Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income</b>			
<b>PROFIT (LOSS)</b>			
Revenue	17	369.611.249	14.731.062
Cost of sales	17	-127.886.077	-2.140.964
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		241.725.172	12.590.098
GROSS PROFIT (LOSS)		241.725.172	12.590.098
General Administrative Expenses	18	-8.891.496	-8.630.174
Marketing Expenses	18	-3.010.639	-745.439
Other Income from Operating Activities	19	41.883.101	14.591.803
Other Expenses from Operating Activities	19	-21.094.890	-5.236.535
Other gains (losses)	10	142.256.716	89.160.000
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		392.867.964	101.729.753
Investment Activity Income			20.546
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	9	7.289.449	-443.993
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		400.157.413	101.306.306
Finance income	20	11.684.480	8.168.355
Finance costs	21	-98.746.222	-78.724.171
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		313.095.671	30.750.490
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		313.095.671	30.750.490
PROFIT (LOSS)		313.095.671	30.750.490
<b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		313.095.671	30.750.490
<b>Earnings per share [abstract]</b>			
<b>Earnings per share [line items]</b>			
<b>Basic earnings per share</b>			
<b>Diluted Earnings Per Share</b>			
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		26.216	-1.354
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		26.216	-1.354
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>26.216</b>	<b>-1.354</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>313.121.887</b>	<b>30.749.136</b>
<b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>			
Non-controlling Interests		0	
Owners of Parent		313.121.887	30.749.136

## Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
<b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>			
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>		<b>133.673.395</b>	<b>-8.438.576</b>
Profit (Loss)		313.095.671	30.750.491
Profit (Loss) from Continuing Operations		313.095.671	30.750.491
<b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>		<b>-48.117.205</b>	<b>37.767.087</b>
Adjustments for depreciation and amortisation expense	Not.11	455.931	280.971
Adjustments for provisions		310.413	-2.838.917
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	Not.12	65.471	23.833
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions		17.841	-3.000.000
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	Not.12	227.101	137.250
Adjustments for Interest (Income) Expenses		92.031.608	70.555.815
Adjustments for Interest Income	Not:20	-11.684.480	-8.168.355
Adjustments for interest expense		98.746.222	78.724.170
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	Not:6	5.390.398	
Unearned Financial Income from Credit Sales	Not:12	-420.532	
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)	Not:6	20.861.550	58.485.225
Adjustments for fair value losses (gains)		-142.256.716	-89.160.000
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	Not.10	-142.256.716	-89.160.000
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		-7.289.449	443.993
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-12.230.542	
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Investment Property		-12.230.542	
<b>Changes in Working Capital</b>		<b>-142.837.065</b>	<b>-85.071.181</b>
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	Not:6	-312.961.601	45.013.912
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		13.097.515	-10.108.048
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-46.187.979	-167.516.786
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	Not.13	120.305.891	-63.003.508
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	Not.6	3.750.073	31.485.604
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		248.835	251.626
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	Not.6	623.674	2.391.277
Increase (Decrease) in Deferred Income		78.149.798	76.208.070
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		136.729	206.672
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		136.729	206.672
<b>Cash Flows from (used in) Operations</b>		<b>122.141.401</b>	<b>-16.553.603</b>
Interest received		11.684.480	8.168.355
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-152.486	-53.328
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>		<b>-69.688.354</b>	<b>-20.687.056</b>
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures		-92.984	-3.729.710
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	Not.11		115.446
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	Not.11	-1.828.396	-864.869
Cash Inflows from Sale of Investment Property	Not.10	32.953.728	
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	Not.10	-100.720.702	-18.286.707
Cash receipts from repayment of advances and loans made to other parties			2.078.784
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>		<b>-50.448.905</b>	<b>32.837.741</b>
Proceeds from borrowings		545.160.882	397.523.993
Proceeds from Loans	Not.5	545.160.882	397.523.993
Repayments of borrowings		-503.669.602	-291.726.293
Loan Repayments	Not.5	-503.669.602	-291.726.293
Interest paid	Not.5	-91.940.185	-72.959.959
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		13.536.136	3.712.109
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		13.536.136	3.712.109
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>		<b>4.719.566</b>	<b>1.007.457</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>		<b>18.255.702</b>	<b>4.719.566</b>



