



**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

**YEŞİL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**Financial Report**  
**Consolidated**  
**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	Partial Positive

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Yeşil Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Yönetim Kurulu'na;

### Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

### Sınırlı Olumlu Görüş

Yeşil Gayrimenkul Yatırım Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (Şirket) ile bağlı ortaklığı ve iş ortaklıklarının (Grup) 31 Aralık 2017 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 konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, *Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı* bölümünde belirtilen konunun muhtemel etkileri hariç olmak üzere 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.

### Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolarda sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıklar olarak muhasebeleştirilen 69.852.143 TL tutarında şerefiye bedeli yer almaktadır. TMS'ler gereği, söz konusu sınırsız ömürlü maddi olmayan duran varlıkların yıllık olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulması gerekmektedir. Grup 31.12.2017 tarihi itibarıyla şerefiye testi için gerekli çalışmaları henüz tamamlayamadığı için şerefiye değer düşüklüğü testi kontrol edilememiştir.

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 konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'dan 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 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. Tarafımızca; *Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı* bölümünde açıklanan konuya ilâve olarak aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir:

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.09 ve 17'e bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
<p>Grup'un konsolide finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri dipnot 17 da açıklandığı üzere 212.684.211 TL'dir.</p> <p>Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK'dan lisans almış gayrimenkul değerlendirme firmasına değerletmiş olup konsolide finansal tablolarına bu tutarları yansıtmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Grup'un konsolide finansal tablolarının önemli bir kısmını oluşturmakta olup bağımsız değerlendirme firmaları tarafından değerlendirilmiştir. Bu sebeple yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi ve konsolide finansal tablolara doğru tutarlarda alınması tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.</p>	<p>Denetim prosedürlerimiz yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değerini sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.</p> <p>Grup yönetimi tarafından atanan gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının, yetkinliklerini ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir.</p> <p>Değerleme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme yöntemlerinin uygunluğu değerlendirilmiştir,</p> <p>Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değer artışları geçmiş dönemlerdeki değerlendirme raporları ile karşılaştırılarak değer artışları eleştirel bir biçimde ele alınarak değerlendirilmiştir.</p>

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

## Finansal Borçlar

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.09 ve 8'e bakınız.

### Kilit Denetim Konusu

### Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı

Grup'un konsolide finansal tablolarında kısa ve uzun vadede toplam 670.186.189 TL tutarında finansal borçlar bulunmakta olup, Grup'un pasif büyüklüğünün önemli bir kısmını oluşturmaktadır.

Grup 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.

Denetim prosedürlerimiz finansal borçların doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.

Grup'un finansal borç bakiyelerine ilişkin doğrulamalar temin edilmiştir. Grup'un finansal borçlar için hesaplamış olduğu iç verim oranları ve iskonto çalışmaları yeniden hesaplanarak test edilmiştir.

Finansal borçlara ilişkin konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğini değerlendirilmiştir.

## Stoklar

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.09 ve 13'e bakınız.

### Kilit Denetim Konusu

### Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı

Grup'un konsolide finansal tablolarında 1.257.159.910 TL tutarında stokları bulunmakta olup, Grup'un aktif büyüklüğünün önemli bir kısmını oluşturmaktadır.

Denetim prosedürlerimiz stokların doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.

Stoklar, Grup tarafından kısa vadede satış amaçlı elde tutulan konut ve ticari ünitelerden ve 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 ve değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadıkları gibi hususlar nedeniyle stoklar tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Cari yılda Stoklar için gerçekleştirilen harcamalar (hammadde, borçlanma maliyetleri, hakedişler vb.) ilgili belgeleri ile karşılaştırılarak değerlendirilmiştir

Stoklar içerisinde yer alan borçlanma maliyetlerinin tavan aktifleştirme testleri ile mutabakatları yapılmıştır.

Stokların net gerçekleştirilebilir değerlerinin değerlendirme raporları ve gerçekleştirilen satışlar ile kontrol edilmiştir

Stoklara ilişkin konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğini değerlendirilmiştir.

## Diğer Hususlar

· Görüşümüzü etkilememekle birlikte, ilişikteki konsolide finansal tablolarda, detayları "Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü" başlıklı Not: 42'de açıklanan ve SPK'nın II-14.1 "Sermaye Piyasası'nda Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olan bilgiler, SPK'nın 28660 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan III-48.1 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" nin portföy sınırlamalarına uyumunun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır. Şirket Yönetimi tarafından, portföy sınırlamalarına uyum hesaplamalarında Tebliğ'in 24. Maddesinin "a" bendinde yer alan "Gayrimenkullere, gayrimenkul projelerine ve gayrimenkule dayalı haklara aktif toplamının en az %51'i oranında yatırım yapmak zorundadır" sınırlaması Not: 15'de yer alan Innovia Projesi için verilen toplam 67.085.434 TL avans tutarı dahil edilerek hesaplanmıştır (31.12.2016: 16.617.307 TL Innovia Projesi Avansı).

· Görüşümüzü etkilememekle birlikte, ilişikteki konsolide finansal tablolarda, Yeşil Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ne ait ve tamamı konuttan oluşan, Not: 13'de açıklanan stoklar hesabında yer alan defter değeri 1.683.111 TL ve Not:17'de açıklanan yatırım amaçlı gayrimenkuller hesabında yer alan defter değeri 3.537.025 TL olmak üzere toplam defter değeri 5.220.136 TL olan gayrimenkullerin tapu tescilleri Yeşil Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. adına olmayıp, ilişkili taraflardan satıcı Yeşil İnşaat Gayrimenkul Yatırım Hizmetleri Ticaret A.Ş. adına. Grup Yönetimi tapu devirlerini doğrudan nihai tüketiciye yapmaktadır.

## 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 Şirket'i 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 konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

· Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, 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, konsolide 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 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 hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş 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 ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 12 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'in esas sözleşmesinde 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, 12 Mart 2018**

**Metin Etkin**

**Sorumlu Ortak Başdenetçi**

## 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
<b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>			
<b>Assets [abstract]</b>			
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Cash and cash equivalents	6	424.034	956.795
Financial Investments	7	0	0
Trade Receivables	10	65.350.486	94.805.395
Trade Receivables Due From Related Parties	10,37	1.539.415	927.972
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	63.811.071	93.877.423
Other Receivables	11	6.109.051	4.841.049
Other Receivables Due From Related Parties	11,37	0	0
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	6.109.051	4.841.049
Derivative Financial Assets	12	0	0
Inventories	13	1.250.759.910	976.814.870
Biological Assets	14	0	0
Prepayments	15	78.675.117	32.334.335
Current Tax Assets	25	51.188	47.477
Other current assets	26	82.064.529	70.108.234
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>1.483.434.315</b>	<b>1.179.908.155</b>
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	34	0	0
<b>Total current assets</b>		<b>1.483.434.315</b>	<b>1.179.908.155</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Financial Investments	7	0	0
Trade Receivables	10	60.578.963	96.406.781
Trade Receivables Due From Related Parties	10,37	0	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	60.578.963	96.406.781
Other Receivables	11	5.803.958	5.833.050
Other Receivables Due From Related Parties	11,37	0	0
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	5.803.958	5.833.050
Investments accounted for using equity method	16	158.709.991	159.626.136
Investment property	17	212.684.211	180.677.178
Property, plant and equipment	18	3.546.187	5.746.697
Intangible assets and goodwill	19	69.902.696	233.052.405
Goodwill	19	69.852.143	232.975.712
Other intangible assets	19	50.553	76.693
Prepayments	15	182.812.169	134.758.257
Deferred Tax Asset	35	0	0
Other Non-current Assets	26	8.125.097	3.489.808
<b>Total non-current assets</b>		<b>702.163.272</b>	<b>819.590.312</b>
<b>Total assets</b>		<b>2.185.597.587</b>	<b>1.999.498.467</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Current Borrowings	8	315.475.080	254.741.307
Current Portion of Non-current Borrowings	8	175.072.264	108.984.194
Other Financial Liabilities	9	0	0
Trade Payables	10	205.112.896	129.321.110
Trade Payables to Related Parties	10,37	176.212.648	91.046.345
Trade Payables to Unrelated Parties	10	28.900.248	38.274.765
Employee Benefit Obligations	20	2.599.112	2.221.114
Other Payables	11	22.274.231	8.453.423
Other Payables to Related Parties	11,37	6.515.022	1.154.752
Other Payables to Unrelated Parties	11	15.759.209	7.298.671
Liabilities Due to Investments Accounted for Using Equity Method	16	176.902	0
Derivative Financial Liabilities	12	0	0
Government Grants	21	0	0
Deferred Income	15	7.016.526	3.421.117
Current tax liabilities, current	35	0	0
Current provisions	22	10.789.679	5.672.270
Current provisions for employee benefits	22	171.281	126.396
Other current provisions	22	10.618.398	5.545.874

Other Current Liabilities	26	0	2.051
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>738.516.690</b>	<b>512.816.586</b>
Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	34	0	0
<b>Total current liabilities</b>		<b>738.516.690</b>	<b>512.816.586</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Long Term Borrowings	8	179.638.845	228.137.284
Other Financial Liabilities	9	0	0
Trade Payables	10	0	71.518.964
Trade Payables To Related Parties	10,37	0	71.085.584
Trade Payables To Unrelated Parties	10	0	433.380
Other Payables	11	36.221.779	0
Other Payables to Related Parties	11,37	36.221.779	0
Other Payables to Unrelated parties	11	0	0
Derivative Financial Liabilities	12	0	0
Government grants	21	0	0
Deferred Income	15	960.683.799	905.862.436
Deferred Income From Related Parties	15	0	0
Deferred Income from Unrelated Parties	15	960.683.799	905.862.436
Non-current provisions	22,24	178.624	195.539
Non-current provisions for employee benefits	22,24	178.624	195.539
Other non-current provisions	22	0	0
Current Tax Liabilities	25	0	0
Deferred Tax Liabilities	35	13.422.772	13.629.822
Other non-current liabilities	26	0	0
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>1.190.145.819</b>	<b>1.219.344.045</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>1.928.662.509</b>	<b>1.732.160.631</b>
<b>EQUITY</b>			
Equity attributable to owners of parent	27	235.106.934	240.499.108
Issued capital	27	235.115.706	235.115.706
Inflation Adjustments on Capital	27	0	0
Treasury Shares (-)	27	-3.279.031	-3.279.031
Capital Adjustments due to Cross-Ownership (-)	27	0	0
Share Premium (Discount)	27	2.576	2.576
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss	27	70.223	70.223
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss	27	0	0
Restricted Reserves Appropriated From Profits	27	0	0
Prior Years' Profits or Losses	27	8.589.634	21.998.992
Current Period Net Profit Or Loss	27	-5.392.174	-13.409.358
Non-controlling interests	27	21.828.144	26.838.728
<b>Total equity</b>		<b>256.935.078</b>	<b>267.337.836</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>		<b>2.185.597.587</b>	<b>1.999.498.467</b>

## 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
<b>Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income</b>			
<b>PROFIT (LOSS)</b>			
Revenue	28	73.376.927	34.376.264
Cost of sales	28	-46.724.426	-22.420.390
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		26.652.501	11.955.874
GROSS PROFIT (LOSS)		26.652.501	11.955.874
General Administrative Expenses	29	-10.173.511	-11.976.982
Marketing Expenses	29	-5.330.406	-12.513.297
Other Income from Operating Activities	31	39.071.450	44.732.422
Other Expenses from Operating Activities	31	-50.296.372	-33.964.719
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-76.338	-1.766.702
Investment Activity Income	32	0	186.379
Investment Activity Expenses	32	0	0
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method		-1.093.047	-3.490.376
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-1.169.385	-5.070.699
Finance income	33	7.689.476	25.329.054
Finance costs	33	-17.129.900	-27.894.385
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-10.609.809	-7.636.030
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		207.051	-3.687.728
Deferred Tax (Expense) Income	35	207.051	-3.687.728
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-10.402.758	-11.323.758
PROFIT (LOSS)		-10.402.758	-11.323.758
<b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>			
Non-controlling Interests		-5.010.584	2.085.600
Owners of Parent		-5.392.174	-13.409.358
<b>Earnings per share [abstract]</b>			
<b>Earnings per share [line items]</b>			
<b>Basic earnings per share</b>			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç</i>	36	-0,02290000	-0,05700000
<b>Diluted Earnings Per Share</b>			
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		0	0
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>-10.402.758</b>	<b>-11.323.758</b>
<b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>			
Non-controlling Interests		-5.010.584	2.085.600
Owners of Parent		-5.392.174	-13.409.359

## 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
<b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>			
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>			
Profit (Loss)		-24.906.708	180.750.693
Profit (Loss) from Continuing Operations		-10.402.758	-11.323.758
<b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>		<b>11.349.097</b>	<b>-18.155.423</b>
Adjustments for depreciation and amortisation expense	17,18,19	380.503	253.502
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		3.405.986	1.093.870
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	10	407.323	186.920
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	13	898.867	906.950
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Property, Plant and Equipment		2.099.796	0
Adjustments for provisions		5.315.931	1.907.007
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	22,24	243.407	80.062
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	22	5.072.524	1.826.602
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	22	0	343
Adjustments for Interest (Income) Expenses		17.207.866	1.064.640
Adjustments for Interest Income	32	-33.108	-25.316.650
Adjustments for interest expense	33	15.168.116	27.436.953
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	10	774.558	-1.326.984
Unearned Financial Income from Credit Sales	10	1.298.300	271.321
Adjustments for fair value losses (gains)		-13.155.859	-29.467.046
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	31	-14.643.938	-29.467.046
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)		1.488.079	0
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		1.093.047	3.490.376
Adjustments for undistributed profits of associates	16	1.093.047	3.490.376
Adjustments for Tax (Income) Expenses		-207.051	3.687.728
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-2.691.326	-185.500
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Investment Property	32	-2.691.326	-185.500
<b>Changes in Working Capital</b>		<b>-25.637.610</b>	<b>210.267.612</b>
Decrease (Increase) in Financial Investments	7	0	0
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	10	63.906.049	98.304.859
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations	11	-1.567.855	-3.058.713
Adjustments for decrease (increase) in inventories	13	-109.352.333	-186.661.327
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	15	-80.267.831	218.054.140
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	10	3.498.264	84.065.085
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	20	377.998	1.411.711
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	11	50.042.587	-13.758.825
Increase (Decrease) in Deferred Income	15	58.416.772	37.912.369
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-10.691.261	-26.001.687
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		-11.960.006	-25.789.971
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		1.268.745	-211.716
<b>Cash Flows from (used in) Operations</b>		<b>-24.691.271</b>	<b>180.788.431</b>
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-215.437	-37.738
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>		<b>11.544.188</b>	<b>-282.871.710</b>
Cash Flows Used in Obtaining Control of Subsidiaries or Other Businesses	7	0	-282.314.005
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	18,19	1.092.586	1.108
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	18,19	-1.253.211	-1.035.491
Cash Inflows from Sale of Investment Property	17	18.624.441	575.500
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	17	-6.919.628	-90.043
Cash advances and loans made to other parties	15	0	0
Other inflows (outflows) of cash		0	-8.779
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>		<b>12.829.759</b>	<b>86.410.015</b>
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments	27	0	0
Proceeds from borrowings		226.813.591	291.338.892

Proceeds from Loans	8	218.593.000	291.338.892
Proceeds from Other Financial Borrowings	8	8.220.591	0
Repayments of borrowings		-155.432.401	-138.888.610
Loan Repayments		-152.853.112	-138.888.610
Cash Outflows from Other Financial Liabilities	8	-2.579.289	0
Interest paid	8	-58.551.431	-66.040.267
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-532.761	-15.711.002
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-532.761	-15.711.002
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>	6	<b>956.795</b>	<b>16.667.797</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>	6	<b>424.034</b>	<b>956.795</b>



