



**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

**BERA HOLDİNG A.Ş.**  
**Financial Report**  
**Consolidated**  
**2019 - 4. 3 Monthly Notification**

**General Information About Financial Statements**



Independent Audit Company	ENGİN BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Partial Positive

## BERA HOLDİNG A.Ş.

### 31.12.2019 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT

### KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA

### BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Bera Holding A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

#### A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

##### 1. Sınırlı Olumlu Görüş

Bera Holding A.Ş. ("Ana Ortaklık") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31.12.2019 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, "Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı" bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31.12.2019 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") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

##### 2. Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

a) 31.12.2019 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda satış amaçlı sınıflandırılan duran varlık olarak gösterilen Sudan'da kurulu iştirak MZK Shopping Complex Co. Ltd. (MZK) ilişikteki finansal tablolarda önceki dönemlerdeki özkaynak yöntemine göre değerlendirilmiş değeri üzerinden 11.512.663 TL olarak gösterilmiş olup, söz konusu iştirakin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu, bağımsız denetimden geçmiş güncel finansal tabloları ve satılabilir değerine ilişkin herhangi bir değerlendirme çalışması temin edilememiş olduğundan gerçeğe uygun değer çalışması yapılması mümkün olmamıştır.

b) Dipnot 25 (d)'de açıklandığı üzere; 31.12.2019 tarihi itibarıyla Grup'un sermaye ve ortaklık yapısına ilişkin olarak ortaklar tarafından Grup aleyhine açılan toplam 3.772 adet dosya karşılığı 458.874.119 TL tutarında devam eden

davaları bulunmaktadır. Davaların açılma gerekçeleri genel olarak Grup'a ortaklar tarafından yatırılan tutarların istenildiği takdirde üç ay içinde geri ödeneceğinin vaat edilmesi, bu işlemin ortaklıktan ziyade izinsiz bir bankacılık faaliyeti olduğu gibi nedenlerden oluşmaktadır.

Grup hukuk müşavirliğinin görüşüne göre bu davalardan yurtdışında açılmış olup henüz tenfiz davası açılmamış olan 338 adet dava dosyasının tenfiz davası açılma olasılığının düşük olduğu beklenmekte ve tenfizi talep edilse bile savunma hakkı ihlali nedeniyle yerleşmiş Yargıtay kararları doğrultusunda Grup aleyhine sonuçlanmayacağı düşünülmektedir.

Grup hukuk müşavirliği yurtdışında açılmış olup yabancı mahkeme kararının Türkiye'de infazı için tenfiz davası açılan 177 adet dava dosyasından 80 adedi daha önceden davacılarla yapılan uzlaşma ve ibralaşma nedeniyle sona ermiş olan dosyalar olup, kalan 97 adet dava dosyasının önemli bir kısmının savunma hakkı ihlali gibi nedenlerle Grup lehine sonuçlanacağını düşünmektedir.

Grup hukuk müşavirliğinin beyanına göre, yurtdışında doğrudan açılan 3.257 adet dava dosyasına ilişkin olarak 07.12.2019 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren ve aşağıdaki paragrafta açıklanan 7194 sayılı Kanun'un 41. Maddesi gereğince;

- MADDE 41 – 25/3/1987 tarihli ve 3332 sayılı Sermaye Piyasasının Teşviki, Sermayenin Tabana Yaygınlaştırılması Ve Ekonomiyi Düzenlemede Alınacak Tedbirler İle 5422 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, 213 Sayılı Vergi Usul Kanunu Ve 3182 Sayılı Bankalar Kanununda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanuna aşağıdaki geçici madde eklenmiştir;

"GEÇİCİ MADDE 4- 31/12/2014 tarihine kadar, pay sahibi sayısı nedeniyle payları halka arz olunmuş sayılan ve payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar tarafından doğrudan veya dolaylı olarak nominal ya da primli değer üzerinden pay veya pay adı altında satışı yapılmış olan her türlü araç, 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun kaydıleştirilmeye ilişkin şartlarına tabi olmaksızın 29/6/1956 tarihli ve 6762 sayılı mülga Türk Ticaret Kanunu ile 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu kapsamında pay addolunur, bu ortaklıklara yapılan ödemeler pay karşılığı yapılmış kabul edilir ve ortaklık ilişkisi kurulmuş sayılır. Bu payların kaydıleştirilmemiş olması ortaklık haklarına halel getirmeyeceği gibi ortaklık ilişkisinin kurulmadığı da iddia edilemez. Birinci fıkrada kapsamlı kurulmuş olan ortaklık ilişkileri hakkında; geçerli bir ortaklık ilişkisi bulunmadığı veya primli pay satışı yapıldığı ileri sürülerek sebepsiz zenginleşme, haksız fiil, sözleşme öncesi görüşmelere aykırılık veya sözleşmeye aykırılık nedenlerine dayalı olarak açılan ve kanun yolu incelemesindeki dahil görülmekte olan menfi tespit, tazminat veya alacak davalarında, karar verilmesine yer olmadığına dair karar verilir ve yargılama gideri ile maktu vekalet ücreti ortaklık üzerinde bırakılır."

dosyalar hakkında karar verilmesine yer olmadığına, yargılama giderleri ile maktu vekalet ücretinin şirket üzerinde bırakılması yönünde kararlar verilmeye başlandığı ve bu kapsamda Şubat 2020 tarihine kadar toplam 1.120 adet dosya hakkında "Karar Verilmesine Yer Olmadığı" şeklinde yerel mahkemelerce kararlar tesis edildiği belirtilmektedir. Ayrıca temyiz incelemesi yapılmak amacıyla Yargıtay'da bulunan dosyalarda ise Yargıtay 11. Hukuk Dairesi ilgili Kanunun 41. Maddesi gereğince inceleme yapılması gerektiğinden Grup lehine bozma kararları tesis etmeye başladığı belirtilmektedir. Grup hukuk müşavirliği, inceleme sırası geldikçe Yargıtay'da bulunan dosyaların tamamı hakkında ilgili Kanun gereği işlem yapılmak üzere bozma kararlarının verilmesi ve Yargı organlarının tesis edilen bu emsal kararlar nedeni ile bu tarz dosyaların tamamının kısa zamanda Grup lehine sonuçlanacağını düşünmektedir.

İlaveten Grup tarafından 2012-2019 hesap dönemlerinde aleyhe sonuçlanan ortaklık davalarına ilişkin olarak mahkeme kararına istinaden 31.12.2019 tarihine kadar gerçek kişi ortaklara yapılan ödemelere ilişkin toplam bakiye tutarı 174.075.606 TL olup, yapılmış olan ödemeler karşılığında söz konusu gerçek kişi ortaklar tarafından devredilmesi beklenen Bera Holding A.Ş. hisselerinin 31.12.2019 tarihi itibarıyla henüz Grup'a devrinin yapılmamış olması nedeniyle ekli finansal tablolarda diğer alacaklar hesabında gösterilmiş ve sermaye-özkaynak eliminasyonu yapılmamıştır. Ayrıca 2012-2019 hesap dönemlerinde konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklar tarafından gerçek kişi ortaklardan toplam 1.049.041 adet (toplam 96.759.447 TL karşılığı) Bera Holding A.Ş. hissesi satın alınmış olup söz konusu işleme ilişkin olarak konsolidasyon uygulamaları çerçevesinde ekli finansal tablolarda karşılıklı iştirak-sermaye eliminasyon düzeltmesi yapılmıştır. **İlave olarak 2019 hesap döneminde bağlı ortaklıkların elinde bulunun Bera Holding A.Ş. hisselerinin 4.000.000 adetlik kısmının toplam 8.000.000 TL bedel karşılığında 14.10.2019 tarihinde Kombassan Vakfı'na satışı gerçekleşmiş olup söz konusu işlem ekteki konsolide finansal tablolarda özkaynaklarda "karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi" olarak gösterilmiştir. İşlem tarihi itibarıyla hissenin BİST seans kapanış fiyatı 1,92 TL olup, beher hisse satış bedeli 2 TL üzerinden gerçekleştirilmiştir**

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine ilişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etige ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturması 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.

Kilit Denetim Konuları	Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
<p><b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri</b></p> <p>31.12.2019 tarihi itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarında toplam 319.921.605 TL tutarında yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmaktadır.</p> <p>TMS 40 kapsamında söz konusu gayrimenkuller gerçeğe uygun değeri ile gösterilmekte olup, gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştuğu dönemde gelir tablosuna dahil edilmektedir. Söz konusu gayrimenkuller Grup'un finansal durum tabloları açısından önemli tutarda olmasından dolayı yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer ölçümü denetimimiz bakımından önemli bir konudur.</p> <p>Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.6.6 ve Not 13'te yer almaktadır.</p>	<p>Denetimimiz sırasında söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri ile sunulmasına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <p>- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş gayrimenkul değerlendirme uzmanları tarafından hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporlarının temin edilmesi ve "BDS 620 - Uzman Çalışmalarının Kullanılması" standardı kapsamında gerekli bağımsız denetim prosedürlerinin uygulanması,</p> <p>- Yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların TMS'ye uygunluğunun kontrol edilmesi.</p> <p>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer ölçümü ile ilgili gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.</p>
<p><b>Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerleme Metodu İle Muhasebeleştirilmesi</b></p> <p>Grup, aktifinde yer alan arsalar, yer altı ve yerüstü düzenleri, binalar ve makine, tesis ve cihazlar için TMS 16'da belirtilen yöntemlerden yeniden değerlendirme modelini muhasebe politikası olarak seçmiştir. Gerçeğe uygun değer tespitine yönelik olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş değerlendirme şirketi tarafından Haziran 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan güncel ekspertiz raporları esas alınarak oluşan değerlendirme farkları 31.12.2018 tarihli ekli diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. 31.12.2019 tarihi itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarında yeniden değerlendirme metodu ile gösterilen maddi duran varlıklarının net defter değeri toplam 1.276.171.432 TL'dir.</p> <p>TMS 16 kapsamında gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan artışlar özkaynaklarda yer alan yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları hesabına dahil edilmektedir. Söz konusu duran varlıklar Grup'un finansal durum tabloları açısından önemli tutarda olmasından dolayı maddi duran varlıkların yeniden değerlendirme metodu ile muhasebeleştirilmesi denetimimiz bakımından önemli bir konudur.</p> <p>Grup'un maddi duran varlıklara ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.6.4 ve Not 14'te yer almaktadır.</p>	<p>Denetimimiz sırasında söz konusu maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile sunulmasına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <p>- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş gayrimenkul değerlendirme uzmanları tarafından hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporlarının temin edilmesi ve "BDS 620 - Uzman Çalışmalarının Kullanılması" standardı kapsamında gerekli bağımsız denetim prosedürlerinin uygulanması,</p> <p>- Maddi duran varlıklara finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların TMS'ye uygunluğunun kontrol edilmesi,</p> <p>- Grup Yönetimi'nin TMS 16'da belirtildiği üzere gerçeğe uygun değerinde önemli değişiklikler olmayan duran varlık kalemleri için 3-5 yıl aralığında yeniden değerlendirme çalışması yapılmasına ilişkin planlarının görüşülmesi,</p> <p>Maddi duran varlıkların yeniden değerlendirme metodu ile muhasebeleştirilmesi ile ilgili gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.</p>

Kilit Denetim Konuları	Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
<p><b>Finansal Yatırımların Değerlemesi</b></p> <p>31.12.2019 tarihi itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarında toplam 63.886.550 TL tutarında uzun vadeli finansal yatırımı bulunmaktadır. Söz konusu tutarın 62.475.665 TL tutarındaki kısmı Kombassan Holding SA hisselerinden oluşmaktadır.</p> <p>Grup'un %75,50'sine sahip olduğu söz konusu bağlı ortaklık 02.07.1999 tarihinde Lüksemburg Krallığı kanunlarına uygun olarak bir Holding şeklinde iştirak, hisse, patent ve diğer hakların iktisabı ile hisselerinin dolaylı ve doğrudan en az %25'ine sahip olduğu ortaklıklarının yönetim, kontrol ve geliştirilmesi ile kredi temini amacıyla kurulmuştur. Söz konusu bağlı ortaklık Lüksemburg'ta geçerli 31.07.1929 tarihli Holding Şirketler Yasası'na göre faaliyetlerine 05.10.2007 tarihli mahkeme kararı ile son verilmiş olup şirket tasfiye sürecine girmiştir. Kombassan Holding SA'in 2007 yılında tasfiye sürecine girmiş olması sebebiyle güncel tarihli finansal tabloları temin edilemediğinden ekli finansal tablolarda konsolide edilmemiş olup söz konusu finansal varlığın aktifinde yer alan %5,17 oranında sahip olduğu Bera Holding A.Ş.'nin konsolide özkaynak değerine tekabül eden kısmı haricinde kalan iştirak maliyeti için değer düşüklüğü karşılığı hesaplanmaktadır. Değer düşüklüğü tutarında oluşan artış veya azalışlar gelir tablosunda yatırım faaliyetlerinden gelirler veya giderler hesabına kaydedilmektedir.</p> <p>Grup'un finansal yatırımlarına ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.6.9 ve Not 47'de yer almaktadır.</p>	<p>Denetimimiz sırasında finansal yatırımların değerlemesine ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Grup tarafından hesaplanan finansal yatırımlar değer düşüklüğüne ilişkin yapılan hesaplamaların detay çalışmasının temin edilmesi ve aritmetik hesaplamaların kontrol edilmesi,</li> <li>- Finansal yatırımlara ilişkin finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların TMS'ye uygunluğunun kontrol edilmesi,</li> <li>- Söz konusu bağlı ortaklığın tasfiye süreci ve hukuksal durumuna ilişkin Grup Yönetimi ve Grup Hukuk Müşavirliği ile görüşmeler yapılmış ve bu konuda kendilerine akseden herhangi bir değişiklik bulunmadığı beyan edilmiştir.</li> </ul> <p>Finansal yatırımların değerlemesine ilişkin gerçekleştirmiş olduğumuz çalışmalarımız neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.</p>
<p><b>Kıdem Tazminatı Karşılığı</b></p> <p>31.12.2019 tarihi itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarında toplam 50.155.828 TL tutarında kıdem tazminatı karşılığı hesaplanmıştır.</p> <p>TMS 19 kapsamında Grup çalışanlarına sağlanan faydalara ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hesaplamasında iskonto oranı, enflasyon oranı, reel artış oranı gibi çeşitli varsayımlarda bulunmakta olup söz konusu karşılık hesaplaması Grup Yönetimi tarafından gerçekleştirilmektedir.</p> <p>Grup'un çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.6.13 ve Not 27'de yer almaktadır.</p>	<p>Denetimimiz sırasında kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Grup tarafından hesaplanan kıdem tazminatı karşılığına ilişkin yapılan hesaplamaların personel bazında detay çalışmasının temin edilmesi ve hesaplamaya esas teşkil eden iskonto oranları, beklenen enflasyon oranları, gelecekteki maaş artış oranları gibi yönetim varsayımlarının değerlendirilmesi,</li> <li>- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların TMS'ye uygunluğunun kontrol edilmesi.</li> </ul> <p>Kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplamasına ilişkin gerçekleştirmiş olduğumuz çalışmalarımız neticesinde Grup tarafından kullanılan varsayımların makul bir aralıkta kaldığı görülmüş olup, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.</p>

#### 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 konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. SPK tarafından 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 konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheçiliğimizi 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.

§ 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 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 bildirilmesine 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 10.03.2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 01.01.-31.12.2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, konsolide finansal tabloların, TTK 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 Ramis Uzunoğlular'dır.

İstanbul, 10.03.2020

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.

Member Firm of Grant Thornton International

Ramis Uzunoğlular

Sorumlu Denetçi

Abide-i Hürriyet Caddesi,

Bolkan Center, No: 211, C Blok, Kat: 2,

34381 Şişli – İstanbul

## Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2019	Previous Period 31.12.2018
<b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>			
<b>Assets [abstract]</b>			
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Cash and cash equivalents	53	195.384.504	96.370.805
Trade Receivables		523.002.028	562.726.041
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	523.002.028	562.726.041
Other Receivables		196.270.221	92.334.011
Other Receivables Due From Related Parties	6	421.520	373.318
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	195.848.701	91.960.693
Inventories	10	759.360.731	575.808.104
Prepayments	12	41.191.782	70.365.583
Current Tax Assets	40	2.538.093	336.188
Other current assets	29	61.932.667	35.405.209
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>1.779.680.026</b>	<b>1.433.345.941</b>
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	39	11.512.663	11.512.663
<b>Total current assets</b>		<b>1.791.192.689</b>	<b>1.444.858.604</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Financial Investments	47	63.886.550	64.460.715
Trade Receivables		19.979.675	18.903.174
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	19.979.675	18.903.174
Other Receivables		19.743	4.269.101
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	19.743	4.269.101
Biological assets	11	13.125.000	12.068.350
Investment property	13	319.921.605	368.805.085
Property, plant and equipment	14	1.365.334.975	1.352.983.581
Right of Use Assets	15	928.479	0
Intangible assets and goodwill		14.727.270	18.034.456
Goodwill	18	0	5.185.704
Other intangible assets	17	14.727.270	12.848.752
Prepayments	12	4.646.164	4.246.546
Deferred Tax Asset	40	64.266.941	61.315.509
Other Non-current Assets	29	2.738.759	4.536.302
<b>Total non-current assets</b>		<b>1.869.575.161</b>	<b>1.909.622.819</b>
<b>Total assets</b>		<b>3.660.767.850</b>	<b>3.354.481.423</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Current Borrowings	47	417.156.718	546.141.594
Current Portion of Non-current Borrowings	47	173.635.634	152.154.123
Other Financial Liabilities	47	425.220	0
Trade Payables		270.529.994	183.241.434
Trade Payables to Unrelated Parties	7	270.529.994	183.241.434
Employee Benefit Obligations	27	32.003.591	19.913.234
Other Payables		5.468.715	6.594.383
Other Payables to Related Parties	6	1.949.145	1.847.475
Other Payables to Unrelated Parties	9	3.519.570	4.746.908
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	12	249.011	220.186
Current tax liabilities, current	40	9.283.774	11.340.597
Current provisions		8.590.731	4.954.032
Other current provisions	25	8.590.731	4.954.032
Other Current Liabilities	29	204.344.576	190.508.298
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>1.121.687.964</b>	<b>1.115.067.881</b>
Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	39	0	0
<b>Total current liabilities</b>		<b>1.121.687.964</b>	<b>1.115.067.881</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Long Term Borrowings	47	399.858.628	170.345.255
Other Financial Liabilities	47	616.233	0
Trade Payables		0	994.620
Trade Payables To Unrelated Parties	7	0	994.620
Other Payables		1.385.237	1.511.557

Other Payables to Unrelated parties	9	1.385.237	1.511.557
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	12	217.973	215.780
Non-current provisions		54.222.870	44.864.134
Non-current provisions for employee benefits	27	50.155.828	40.088.142
Other non-current provisions	25	4.067.042	4.775.992
Deferred Tax Liabilities	40	175.779.249	185.075.263
Other non-current liabilities	29	20.249.573	21.019.604
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>652.329.763</b>	<b>424.026.213</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>1.774.017.727</b>	<b>1.539.094.094</b>
<b>EQUITY</b>			
Equity attributable to owners of parent		1.638.700.925	1.591.954.636
Issued capital	30	341.600.000	341.600.000
Inflation Adjustments on Capital	30	410.924.305	410.924.305
Capital Adjustments due to Cross-Ownership (-)	30	-95.735.141	-109.658.677
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		766.840.604	785.205.610
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement	30	784.615.873	798.952.339
Other Gains (Losses)	30	-17.775.269	-13.746.729
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		-2.297.647	-1.188.001
Exchange Differences on Translation	30	-2.297.647	-1.188.001
Prior Years' Profits or Losses	30	190.478.278	146.140.794
Current Period Net Profit Or Loss	41	26.890.526	18.930.605
Non-controlling interests	30	248.049.198	223.432.693
<b>Total equity</b>		<b>1.886.750.123</b>	<b>1.815.387.329</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>		<b>3.660.767.850</b>	<b>3.354.481.423</b>

## Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
<b>Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income</b>			
<b>PROFIT (LOSS)</b>			
Revenue	31	2.252.637.641	2.185.403.921
Cost of sales	31	-1.793.361.453	-1.726.579.479
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		459.276.188	458.824.442
GROSS PROFIT (LOSS)		459.276.188	458.824.442
General Administrative Expenses	33	-156.236.779	-170.722.134
Marketing Expenses	33	-110.604.933	-94.206.620
Research and development expense	33	-7.553.384	-8.545.151
Other Income from Operating Activities	34	69.742.040	63.973.298
Other Expenses from Operating Activities	34	-23.151.422	-30.359.566
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		231.471.710	218.964.269
Investment Activity Income	35	73.517.945	103.134.963
Investment Activity Expenses	35	-551.306	-829.880
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		304.438.349	321.269.352
Finance income	37	128.222.619	235.294.168
Finance costs	37	-335.957.905	-454.117.856
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		96.703.063	102.445.664
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-26.816.836	-33.474.095
Current Period Tax (Expense) Income	40	-39.455.020	-42.515.450
Deferred Tax (Expense) Income	40	12.638.184	9.041.355
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		69.886.227	68.971.569
PROFIT (LOSS)		69.886.227	68.971.569
<b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>			
Non-controlling Interests	30	42.995.701	50.040.964
Owners of Parent	41	26.890.526	18.930.605
<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 Faaliyetlerin Pay Başına Kazanç (Zarar)</i>	41	0,07900000	0,05500000
<b>Diluted Earnings Per Share</b>			
Diluted Earnings (Loss) per Share from Continuing Operations			
<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)</i>	41	0,07900000	0,05500000
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-4.028.541	180.552.643
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	38	0	229.130.312
Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss	38	-5.164.796	-5.828.215
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		1.136.255	-42.749.454
Deferred Tax (Expense) Income	38	1.136.255	-42.749.454
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>-4.028.541</b>	<b>180.552.643</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>65.857.686</b>	<b>249.524.212</b>
<b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>			
Non-controlling Interests		42.742.972	76.520.615
Owners of Parent		23.114.714	173.003.597

## Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
<b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>			
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>		<b>24.716.482</b>	<b>89.024.249</b>
Profit (Loss)		96.703.063	102.445.664
<b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>		<b>123.591.775</b>	<b>132.996.354</b>
Adjustments for depreciation and amortisation expense	14, 17	83.953.152	65.757.573
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		24.722.349	58.453.048
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	7	19.325.291	57.827.737
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	10	211.354	625.311
Adjustments for Impairment Loss of Goodwill	18	5.185.704	0
Adjustments for provisions		14.916.274	8.785.733
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	27	11.988.525	5.151.603
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	25	2.927.749	3.634.130
<b>Changes in Working Capital</b>		<b>-151.528.420</b>	<b>-108.687.760</b>
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		19.322.221	1.881.916
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	7	19.322.221	1.881.916
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-99.686.852	-51.429.199
Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations	6	-48.202	-105.661
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	9	-99.638.650	-51.323.538
Adjustments for decrease (increase) in inventories	10	-183.763.981	-61.616.093
Decrease (Increase) in Biological Assets	11	-1.056.650	-2.089.450
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	12	28.774.183	-28.897.832
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		86.293.940	-61.402.763
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	7	86.293.940	-61.402.763
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	27	10.169.518	-619.881
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-1.251.988	-5.560.531
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties	6	101.670	328.889
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	9	-1.353.658	-5.889.420
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities	12	31.018	251.862
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-10.359.829	100.794.211
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations	29	-24.729.915	1.644.578
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations	29	14.370.086	99.149.633
<b>Cash Flows from (used in) Operations</b>		<b>68.766.418</b>	<b>126.754.258</b>
Income taxes refund (paid)	40	-44.049.936	-37.730.009
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>		<b>-43.539.715</b>	<b>-206.005.552</b>
Cash Receipts from Sales of Equity or Debt Instruments of Other Entities	47	5.759.869	-6.299.655
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	14, 17	-49.299.584	-199.705.897
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>		<b>116.156.797</b>	<b>122.063.266</b>
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments	30	13.923.536	-88.664
Proceeds from borrowings	47	123.051.461	127.364.131
Dividends Paid	30	-20.818.200	-5.212.201
<b>NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES</b>		<b>97.333.564</b>	<b>5.081.963</b>
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	30	1.680.135	28.233.275
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>99.013.699</b>	<b>33.315.238</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>	<b>53</b>	<b>96.370.805</b>	<b>63.055.567</b>



# Statement of changes in equity [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

Footnote Reference	Equity												
	Equity attributable to owners of parent (member)										Non-controlling interests (member)		
	Issued Capital	Inflation Adjustments on Capital	Capital Adjustments due to Cross-Ownership	Other Accumulated Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified in Profit Or Loss			Other Accumulated Comprehensive Income That Will Be Reclassified in Profit Or Loss		Retained Earnings				
				Gains/Losses on Revaluation and Remeasurement (member)	Exchange Differences on Translation	Other Reserves Of Other Gains (Losses)	Reserve Of Gains or Losses on Hedge	Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification	Prior Years' Profits or Losses	Net Profit or Loss			
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment													
<b>Statement of changes in equity (abstract)</b>													
<b>Statement of changes in equity (line items)</b>													
<b>Equity at beginning of period</b>	341.600.000	410.924.305	-109.570.013	571.065.932	-414.417	-9.200.721			45.828.904	14.495.003	1.264.728.993	143.965.763	1.408.694.756
Adjustments Related to Accounting Policy Changes													
Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies													
Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies													
Adjustments Related to Errors													
Other Restatements													
Restated Balances													
Transfers									14.495.003	-14.495.003			
Total Comprehensive Income (Loss)				141.799.537		-4.546.008			16.819.463	18.930.605	173.003.597	76.520.615	249.524.212
Profit (loss)											18.930.605	50.040.964	68.971.569
Other Comprehensive Income (Loss)				141.799.537		-4.546.008			16.819.463		154.072.992	26.479.651	180.552.643
Issue of equity													
Capital Decrease													
Capital Advance													
Effect of Merger or Liquidation or Division													
Effects of Business Combinations Under Common Control													
Advance Dividend Payments													
Dividends Paid									-5.212.201		-5.212.201		-5.212.201
Decrease through Other Distributions to Owners													
Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions													
Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions													
Acquisition or Disposal of a Subsidiary													
Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity													
Transactions with noncontrolling shareholders									45.202.766		45.202.766	2.946.315	48.149.081
Increase through Other Contributions by Owners													
Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied													
Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied													
Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied													
Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied													
Increase (decrease) through other changes, equity			-88.664	86.086.870	-773.584				29.006.859		114.231.481		114.231.481
<b>Equity at end of period</b>	<b>341.600.000</b>	<b>410.924.305</b>	<b>-109.658.677</b>	<b>798.952.339</b>	<b>-1.188.001</b>	<b>-13.746.729</b>			<b>146.140.794</b>	<b>18.930.605</b>	<b>1.591.954.636</b>	<b>223.432.693</b>	<b>1.815.387.329</b>
<b>Statement of changes in equity (abstract)</b>													
<b>Statement of changes in equity (line items)</b>													
<b>Equity at beginning of period</b>	341.600.000	410.924.305	-109.658.677	798.952.339	-1.188.001	-13.746.729			146.140.794	18.930.605	1.591.954.636	223.432.693	1.815.387.329
Adjustments Related to Accounting Policy Changes													
Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies													
Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies													
Adjustments Related to Errors													
Other Restatements													
Restated Balances													
Transfers									18.930.605	-18.930.605			
Total Comprehensive Income (Loss)				-23.786.165		-3.775.812			23.786.165	26.890.526	23.114.714	42.742.972	65.857.686
Profit (loss)											26.890.526	42.995.701	69.886.227
Other Comprehensive Income (Loss)				-23.786.165		-3.775.812			23.786.165		-3.775.812	-252.729	-4.028.541
Issue of equity													
Capital Decrease													
Capital Advance													
Effect of Merger or Liquidation or Division													
Effects of Business Combinations Under Common Control													
Advance Dividend Payments													
Dividends Paid													

