



**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

**İHLAS HOLDİNG A.Ş.**  
**Finansal Rapor**  
**Konsolide**  
**2018 - 4. 3 Aylık Bildirim**

**Finansal Tablolara ilişkin Genel Açıklama**



Bağımsız Denetim Kuruluşu	İRFAN BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Denetim Türü	Sürekli
Denetim Sonucu	Olumlu

01 Ocak - 31 Aralık 2018 Hesap Dönemine Ait

## Bağımsız Denetçi Raporu

İhlas Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

### Görüş

İhlas Holding A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 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 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 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 (KGGK) 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. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### 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.

· *Ticari alacaklarda değer düşüklüğü:* Grup'un ticari alacaklarına ilişkin açıklamaları 2 ve 10 no.lu dipnotlarda yer almaktadır. TMS'ler kapsamında Grup'un ticari alacaklarında değer düşüklüğünün tespit edilmesi gerekmektedir. Ticari alacaklara ilişkin değer düşüklüğü grup yönetimi açısından önemli tahminler içermekte olup, ticari alacaklarda oluşabilecek ve/veya oluşmuş değer düşüklüklerine ilişkin ayrılan/ayrılacak karşılıkların yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarında belirtilen gereklilikleri yerine getirmeme durumu, Grup için muhtemel bir risk oluşturmaktadır. Sonuç olarak, söz konusu ticari alacaklarda değer düşüklüğünün tespiti denetimimiz bakımından önemli bir konudur. Uyguladığımız denetim prosedürleri; ticari alacaklara ilişkin sürecin anlaşılması, kontrollere ilişkin sürecin test edilmesi, müşteri bakiyelerinin yaşlandırması, yaşlandırmasının analitik olarak incelenmesi, kilit rasyoların değerlendirilmesi, hukuk müşavirlerinden devam eden alacak davalarıyla ilgili bilgi alınması ve geçmiş tahsilat kabiliyeti dikkate alınarak şüpheli kabul edilen müşteriler için kaydedilen karşılıkların Grup'un ihtiyatlılık politikasına uygunluğunun değerlendirilmesi, ayrıca söz konusu alacaklara ilişkin mutabakat temin edilmesi ve örneklem yoluyla seçilmiş ticari alacakların yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı, değer düşüklüğüne uğraması durumunda ise ilgili alacaklara ilişkin ayrılan karşılığın doğruluğunun değerlendirilmesidir.

· *İnşaat projeleri:* Grup'un inşaat stokları ve yükümlülüklerine ilişkin açıklamaları 2, 10, 13, 24 ve 41 no.lu dipnotlarda yer almaktadır. Grup'un finansal tablolarında stoklar kalemi içerisinde muhasebeleştirdiği inşaat stokları, avanslar ve ticari borçlar kalemi içerisinde bu stokların teminine ilişkin yükümlülük tutarı yer almaktadır. İnşaat stokları, Grup tarafından satış amaçlı konut inşa etmek için edinilmiş arsalar ve bu arsalar üzerinde inşa edilecek konutların maliyetlerinden oluşmaktadır. Grup'un finansal tabloları açısından tutarsal olarak inşaat stokları ve yükümlülüklerinin önemli olması nedeniyle denetimimiz bakımından kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir. Uyguladığımız denetim prosedürleri ; stokların, avansların ve ticari borçların muhasebeleştirilmesine ilişkin Grup yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TMS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığının değerlendirilmesini, Grup'un satınalma sürecinin anlaşılması ve satınalma sürecine ilişkin iç kontrollerin tasarımının ve etkinliğinin değerlendirilmesini, gerçekleştirilmiş işlemlerden örnek yoluyla seçim yapılarak işlem bazında inşaat stokları, avansları ve ticari borçların tutarlarının uygun tutarda ve doğru dönemde muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmediğinin değerlendirilmesini, inşaat stoklarının temini için yapılan sözleşmelerin tetkik edilmesini, örneklem yoluyla işleme konu olan belgelerinin temin edilip tetkik edilmesini ve de analitik olarak incelenmesini içermektedir.

· *Maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi:* Grup'un maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin açıklamaları 2, 17 ve 18 no.lu dipnotlarda yer almaktadır. Söz konusu gayrimenkullerin değerinin tespiti önemli varsayımlar içermekte ve finansal tablolar açısından önemli bir büyüklüğe sahiptir. Kullanılan kilit varsayımlardaki değişiklikler, gelecekte maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerinde bir artışa veya azalışa sebep olabileceği ifade edilmektedir. Söz konusu gayrimenkullerin değerlemeleri aktif piyasalardaki kotasyon fiyatları üzerinden değil, bu varlıkların kendine özgü yapısı ve şartlarına bağlı olarak Grup yönetimi tarafından belirlenen bağımsız gayrimenkul değerlendirme uzmanlarınca geliştirilen modellere dayanılarak yapılmaktadır. Bu değerlemelerde önemli düzeyde tahminlerin olmasından dolayı söz konusu gayrimenkullerin değerlendirilmesi denetimimiz bakımından önemli bir konudur. Uyguladığımız denetim prosedürleri; tarafımızca, bağımsız gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının; ehliyetlerinin ve tarafsızlıklarının değerlendirilmesi ile söz konusu gayrimenkullere ilişkin değerlendirme raporlarında uzmanlarca kullanılan değerlendirme yöntemlerinin uygunluğunun değerlendirilmesi ile kullanılan varsayımların uygunluğunun ve doğruluğunun test edilmesini içermektedir.

· *İndirilmemiş mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının geri kazanılabilirliği:* Grup'un, indirilmemiş mali zararları üzerinden hesaplanan erlenmiş vergi varlığı 2 ve 35 no.lu dipnotlarda yer almaktadır. TMS'ler kapsamında Grup'un indirilmemiş mali zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının her yıl gözden geçirilmesi gerekmektedir. Gözden geçirilmesi sırasında, gelecekteki iş planları ve kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, indirilmemiş mali zararların son kullanılabilceği tarihler dikkate alınmıştır. İndirilmemiş mali zararların ertelenmiş vergi varlığı olarak gözden geçirilmesinde gelecekteki vergilendirilebilir karın tahmin edilmesine yönelik varsayımlar ve belirsizlikler etki etmektedir. Ayrıca, Grup'un finansal tabloları açısından indirilmemiş mali zararlarının önemli olması nedeniyle denetimimiz bakımından kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir. Uyguladığımız denetim prosedürleri; yönetim tarafından onaylanmış iş planları ile indirilmemiş vergi zararlarının son kullanılabilceği tarihlerin kontrol edilmesini, gelecekteki kar projeksiyonları ve cari dönemlerde oluşan kar veya zararların değerlendirilmesini içermektedir.

· *Kıdem tazminatı karşılığı:* Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasına ilişkin açıklamaları 2 ve 22 no.lu dipnotlarda yer almaktadır. Grup yönetimi, kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında iskonto oranı, enflasyon oranı, reel maaş artış oranı, kendi isteğiyle ayrılma olasılığı gibi çeşitli varsayımlarda bulunarak kıdem tazminatı yükümlülüğünü hesaplamaktadır. Sonuç olarak, hesaplamada kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin değerlemeyi etkilemesi sebebiyle, kıdem yükümlülüğü finansal durum tablosuna alınan tutardan farklı olabilir. Uyguladığımız denetim prosedürleri; kıdem tazminatının hesaplanmasında kullanılan iskonto oranı, kendi isteğiyle ayrılma oranı gibi kilit varsayımların değerlendirilmesi ve sorgulanması yanında kıdem yükümlülüğü hesaplanan personele ilişkin bilgilerin kontrol edilmesini ve kullanılan varsayımların makul bir aralıkta kalıp kalmadığının test edilmesini içermektedir.

· *Hasılatın muhasebeleştirilmesi:* Grup'un hasılat kalemine ilişkin açıklamaları 2 ve 28 no.lu dipnotlarda yer almaktadır. Hasılatın finansal tablo içerisindeki tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının inşaat, medya ve pazarlama gelirleri gibi değişken kanallardan elde edilmesi ve Grup operasyonlarının doğası gereği olarak hasılat tutarının çok sayıda işlem sonucu oluşması nedeniyle hasılatın muhasebeleştirilmesi hususu, denetimimiz bakımından önemli bir konudur. Uyguladığımız denetim prosedürleri; hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin Grup yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TMS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığını değerlendirilmesini, Grup'un hasılat sürecinin anlaşılması ve hasılat sürecine ilişkin iç kontrollerin tasarımının ve etkinliğinin değerlendirilmesini, dış teyitlerin temin edilmesini, gerçekleştirilmiş işlemlerden örnek yoluyla seçim yapılarak işlem bazında hasılat tutarının uygun tutarda ve doğru dönemde muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmediğinin değerlendirilmesini ve de analitik olarak incelenmesini içermektedir.

### **Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların 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 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 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 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 hususları ve -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**

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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 Salim AKGÜL'dür.

İstanbul, 11 Mart 2019

**Salim AKGÜL, YMM**

**Sorumlu Denetçi**

Sunum Para Birimi	TL
Finansal Tablo Niteliği	Konsolide

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 31.12.2018	Önceki Dönem 31.12.2017
<b>Finansal Durum Tablosu (Bilanço)</b>			
<b>Varlıklar</b>			
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	38.017.127	18.109.173
Ticari Alacaklar		764.959.966	859.819.355
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10-37	1.351.928	1.018.010
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	763.608.038	858.801.345
Diğer Alacaklar	11	7.409.488	2.117.321
Stoklar	13	587.748.895	817.948.796
Peşin Ödenmiş Giderler	24	146.677.751	310.899.598
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	25	378.432	452.524
Diğer Dönen Varlıklar	26	63.793.088	52.491.003
<b>ARA TOPLAM</b>		<b>1.608.984.747</b>	<b>2.061.837.770</b>
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	34		377.990
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>1.608.984.747</b>	<b>2.062.215.760</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>			
Finansal Yatırımlar	7	914.306	914.306
Ticari Alacaklar	10	166.574.308	75.528.720
Diğer Alacaklar	11	3.820.048	1.869.904
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	22.486.685	29.160.917
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	215.543.853	238.529.454
Maddi Duran Varlıklar	18	252.502.692	206.545.659
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		16.223.300	17.864.606
Şerhiye	19	6.975.245	9.692.733
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	9.248.055	8.171.873
Peşin Ödenmiş Giderler	24	118.338.188	1.746.967
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	70.610.438	73.385.561
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>		<b>867.013.818</b>	<b>645.546.094</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>2.475.998.565</b>	<b>2.707.761.854</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	81.270.828	68.637.656
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	65.699.243	46.779.734
Ticari Borçlar		281.276.024	218.700.447
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	10-37	9.614.951	4.429.031
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	271.661.073	214.271.416
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	22	26.103.107	20.638.561
Diğer Borçlar		10.402.624	5.307.609
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	11-37	1.129.136	435.000
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	9.273.488	4.872.609
Ertelenmiş Gelirler	24	450.731.435	1.053.588.471
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	6.864.430	400.010
Kısa Vadeli Karşılıklar	21-22	12.131.547	9.500.630
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	45.469.157	41.690.551
<b>ARA TOPLAM</b>		<b>979.948.395</b>	<b>1.465.243.669</b>
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>979.948.395</b>	<b>1.465.243.669</b>
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	249.666.903	202.922.007
Diğer Borçlar	11	30.594	30.594
Ertelenmiş Gelirler	24	324.603.190	112.327.795
Uzun Vadeli Karşılıklar		49.463.069	45.639.489
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	22	48.432.196	44.290.814
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	21	1.030.873	1.348.675
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	44.624.039	31.340.677
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	14.053.819	21.936.089
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>682.441.614</b>	<b>414.196.651</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>1.662.390.009</b>	<b>1.879.440.320</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		520.005.741	549.251.325

Ödenmiş Sermaye	27	790.400.000	790.400.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	27	7.260.265	7.260.265
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		86.004.462	76.327.966
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		86.072.150	76.321.031
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	27	92.827.143	80.654.433
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	27	-6.754.993	-4.333.402
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar	27	-67.688	6.935
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	21.196.531	21.422.891
Diğer Yedekler	27	-44.598.745	-39.136.386
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	27	-301.665.632	-349.769.331
Net Dönem Karı veya Zararı	36	-38.591.140	42.745.920
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	293.602.815	279.070.209
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>813.608.556</b>	<b>828.321.534</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>2.475.998.565</b>	<b>2.707.761.854</b>

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
<b>Kar veya Zarar Tablosu</b>			
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	28	1.273.608.432	712.387.940
Satışların Maliyeti	29	-1.029.319.771	-560.390.219
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>		<b>244.288.661</b>	<b>151.997.721</b>
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>		<b>244.288.661</b>	<b>151.997.721</b>
Genel Yönetim Giderleri	29	-119.263.425	-100.576.552
Pazarlama Giderleri	29	-29.514.584	-38.409.785
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	29	-504.537	-787.628
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	30	74.568.509	145.080.785
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	30	-114.413.914	-61.534.418
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>		<b>55.160.710</b>	<b>95.770.123</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	31	47.278.812	16.247.398
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	31	-14.205.926	-16.523.614
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	16	-398.427	-581.297
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>		<b>87.835.169</b>	<b>94.912.610</b>
Finansman Gelirleri	33	34.293.628	19.412.311
Finansman Giderleri	32	-136.979.706	-86.288.344
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>		<b>-14.850.909</b>	<b>28.036.577</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		-17.751.376	7.178.094
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	35	-9.292.029	-6.108.165
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	35	-8.459.347	13.286.259
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)</b>		<b>-32.602.285</b>	<b>35.214.671</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>		<b>-32.602.285</b>	<b>35.214.671</b>
<b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	36	5.988.855	-7.531.249
Ana Ortaklık Payları	36	-38.591.140	42.745.920
<b>Pay Başına Kazanç</b>			
<b>Pay Başına Kazanç</b>			
<b>Pay Başına Kazanç (Zarar)</b>			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	36	-0,04120000	0,04460000
<b>Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)</b>			

## 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
<b>Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu</b>			
DÖNEM KARI (ZARARI)	36	-32.602.285	35.214.671
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>			
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>11.446.638</b>	<b>4.400.071</b>
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)		13.980.437	5.834.890
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		-2.408.271	-1.368.677
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar		-125.528	-66.142
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>		<b>0</b>	
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)</b>		<b>11.446.638</b>	<b>4.400.071</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)</b>		<b>-21.155.647</b>	<b>39.614.742</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		7.758.997	-6.425.739
Ana Ortaklık Payları		-28.914.644	46.040.481

## 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
<b>Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)</b>			
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>-27.268.593</b>	<b>6.090.196</b>
Dönem Karı (Zararı)	36	-32.602.285	35.214.671
<b>Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>		<b>75.994.176</b>	<b>20.063.383</b>
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	18,19	11.410.405	11.624.182
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		6.853.646	-40.648.437
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	10	4.488.877	-44.319.613
Stok Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	13	-3.183.184	-1.078.730
Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	31	2.830.465	
Şerefiye Değer Düşüklüğü İle İlgili Düzeltmeler	19	2.717.488	4.749.906
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		10.792.794	7.211.138
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		10.530.627	9.669.133
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	21	269.236	-2.737.935
Garanti Karşılıkları (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	21	-7.069	279.940
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		64.666.939	53.405.803
Faiz Gelirleri İle İlgili Düzeltmeler	33	-5.620.638	-10.365.155
Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	32	70.287.577	63.770.958
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		-26.714.526	-9.229.448
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler	31	-26.714.526	-9.229.448
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları İle İlgili Düzeltmeler		-5.712.272	581.297
İştiraklerin Dağıtılmamış Karları İle İlgili Düzeltmeler	16	398.427	581.297
İş Ortaklıklarının Dağıtılmamış Karları İle İlgili Düzeltmeler	31	-6.110.699	
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	35	17.751.376	-7.178.094
Nakit Dışı Kalemlere İlişkin Diğer Düzeltmeler		465.621	-48.751
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler		-3.536.923	4.345.693
Satış Amaçlı veya Ortaklara Dağıtılmak Üzere Elde Tutulan Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler		17.116	
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>		<b>-60.483.915</b>	<b>-30.990.043</b>
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) İle İlgili Düzeltmeler		-675.076	-4.353.887
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)		-382.636	2.482.543
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)		-292.440	-6.836.430
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) İle İlgili Düzeltmeler		-7.242.311	-482.250
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	11,37	-26.831	
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	11	-7.215.480	-482.250
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler		233.383.085	-14.379.869
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	24	47.630.626	-136.491.136
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		62.575.577	39.714.481
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	10,37	5.185.920	324.140
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	10	57.389.657	39.390.341
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	22	5.464.546	994.336
Faaliyetler İle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		5.095.015	1.871.956
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	11,37	694.136	185.000
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	11	4.400.879	1.686.956
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)	24	-390.581.641	97.089.866
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		-16.133.736	-14.953.540
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	25,26	-11.227.993	-12.876.793
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)		-4.905.743	-2.076.747
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>		<b>-17.092.024</b>	<b>24.288.011</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	22	-7.348.960	-6.841.062
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		-2.827.609	-11.356.753
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>32.743.830</b>	<b>-4.703.247</b>
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğurmayan Satışlara İlişkin Nakit Girişleri		6.290.374	

Bağlı Ortaklıklarda İlave Pay Alımlarına İlişkin Nakit Çıkışları			-137.300
İştiraklar ve/veya İş Ortaklıkları Pay Alımı veya Sermaye Artırımı Sebebiyle Oluşan Nakit Çıkışları		12.260.975	-15.566.136
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		707.141	26.822.240
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		707.141	26.822.240
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		-22.685.190	-16.086.125
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	18	-19.277.486	-11.456.533
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	19	-3.407.704	-4.629.592
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri		35.691.272	375.864
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlık Satışlarından Kaynaklanan Nakit Girişleri		360.874	
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlık Alımlarından Nakit Çıkışları	34		-377.990
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		118.384	266.200
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>14.351.910</b>	<b>-7.548.343</b>
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		41.474.118	37.875.091
Ödenen Faiz		-30.556.943	-45.982.069
Alınan Faiz		3.434.735	558.635
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		19.827.147	-6.161.394
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		19.827.147	-6.161.394
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>6</b>	<b>18.109.173</b>	<b>24.202.969</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>6</b>	<b>37.936.320</b>	<b>18.041.575</b>



