

FAALİYET RAPORU 2018

# FAALİYET RAPORU 2018

çimentas

 **çimentas**  
CEMENTİR HOLDİNG



# FAALİYET RAPORU 2018

# 1 GİRİŞ

- 6 Sunuş
- 6 Gündem
- 7 Yönetim Kurulu Başkanı Konuşması
- 8 Çimentoş Grup
- 8 Cementir Grup
- 9 Global Yapı
- 11 Tüzel Kişilik
- 12 Performans, sermaye ve mali göstergeler

# 2 FAALİYET RAPORU

- 16 Bağımsız Denetçi Faaliyet Raporu Görüşü
- 18 2018 Yılı Faaliyet Raporu
- 24 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulama Raporu

# 3 MALİ TABLOLAR

- 34 Bağımsız Denetim Raporu
- 42 Konsolide Finansal Durum Tablosu
- 44 Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
- 46 Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu
- 48 Konsolide Nakit Akış Tablosu

# 4 MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

- 52 Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Tamamlayıcı Notlar

- 114 Kar Dağıtım Önerisi
- 116 İştirakler



# 1 GİRİŞ

- 6 Sunuş
- 6 Gündem
- 7 Yönetim Kurulu Başkanı Konuşması
- 8 Çimentoş Grup
- 8 Cementir Grup
- 9 Global Yapı
- 11 Tüzel Kişilik
- 12 Performans, sermaye ve mali göstergeler





## SUNUŞ

**Çimentaş** İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.'nin 17 Nisan 2019 tarihinde saat 11.30'da Egemenlik Mahallesi Eski Kemalpaşa Caddesi No.4B Işıkkent Bornova-İZMİR adresinde bulunan Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. Genel Müdürlük toplantı salonunda yapılacak ve 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri arasındaki çalışma sonuçlarını inceleyerek karara bağlayacak olan 68. Olağan Genel Kurul Toplantısı'na sunulur.

## GÜNDEM

1. Açılış ve Yoklama,
2. Şirket Ana Sözleşmesi'nin 16.maddesi uyarınca Olağan Genel Kurul Başkanlığı'nın oluşturulması ve tutanak ve belgeleri imzalama yetkisinin verilmesi,
3. Yönetim Kurulu Raporu ve Bağımsız Dış Denetim Raporu'nun okunması görüşülmesi,
4. 2018 yılı bilanço, gelir tablosunun okunması, onaylanması konusunun görüşülerek karara bağlanması,
5. TTK 363. maddesi gereğince dönem içinde boşalan Yönetim Kurulu üyeliklerine yapılan atamaların Genel Kurul'un onayına sunulması,
6. Yönetim Kurulu üyelerinin 2018 yılı hesap ve işlemlerinden dolayı aklanmalarının oya sunulması karara bağlanması,
7. 2018 yılı karı/zararı hakkında görüşme ve karar,
8. Şirket Yönetim Kurulu'nca 2019 mali hesap dönemi için tayin olunan bağımsız dış denetim şirketi ve bu şirketle yapılan bağımsız dış denetim sözleşmesinin onaylanması konusunda görüşme ve karar,
9. Yönetim Kurulu üye sayısının ve görev süresinin tespiti ile Yönetim Kurulu ve bağımsız üyelerinin seçimi,
10. Yönetim Kurulu üyelerinin huzur haklarının belirlenmesi,
11. Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerine TTK. 395 ve 396. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmeleri için izin verilmesi ile ilgili görüşme ve karar,
12. 2018 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar konusunda bilgilendirme ve görüşme,
13. 2019 yılında yapılacak bağışlarla ilgili görüşme ve karar,
14. Şirket'in 3'ncü kişilerin borcunu temin için verdiği teminatlarla ilgili bilgilendirme ve görüşme,
15. Dilekler, kapanış.

## YÖNETİM KURULU BAŞKANI KONUŞMASI

### Saygıdeğer Hissedarlarımız,

Bilindiği üzere; 2018 yılı gerek ülke ekonomisi, gerekse çimento sektörü açısından birçok olumsuzluğa sahne olmuştur.

2018 yılında, 2017 yılı ortalamaları ile kıyaslandığında, Türk Lirasının ABD Doları ve Avro karşısındaki değer kaybı sırasıyla %32 ve %38 olmuştur. 2018 yılı başında %10 civarında olan yıllık tüketici fiyatları enflasyonu yılsonunda %20'yi aşmış, üretici fiyat artışı ise %40'ın üzerine çıkmıştır.

Bir yandan üretim maliyetlerimiz artarken diğer yandan yaşanan bu olumsuzluklara bağlı olarak talepte de düşme eğilimi oluşmuştur. Bu çerçevede, 2018 yılında iç piyasa satışlarımız beklentimizin %11 altında gerçekleşmiştir. Dış satışlarımızda bu oran %46'dır. Bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında ise toplam satışlarımızın %17,5 azaldığı görülmektedir.

2018 yılı "net kâr" ve "FAVÖK" (EBİTDA) değerleri, makroekonomik düzeydeki olumsuz gelişmelere paralel olarak, maliyetlerin hızla artması sonucunda beklentilerimizin oldukça altında kalmıştır.

Zor bir yıl olan 2018'de yaşanan bu gelişmelere karşın, güçlü mali yapısı ve özkaynak ağırlıklı finansman yönetimi sayesinde şirketimiz bu negatif gelişmelerin etkilerini doğru bir şekilde yönetebilmiştir.

2019 yılında, özellikle Mart ayında yapılacak Mahalli İdareler Seçimi sonrasında alınacak önlemlerle birlikte ülke ekonomisinde gözlenen olumsuz gelişmelerin kısa sürede olumlu yöne döneceğini umuyoruz.

Uzun vadeye baktığımızda da Türkiye'nin genç nüfusu, büyüyen orta sınıfı ve artan alt ve üst yapı ihtiyaçları ile büyük fırsatlar barındırdığını görüyoruz.

Faaliyet gösterdiğimiz her yerde yerel yönetim ve yerel toplumla işbirliği yapmaya, tüm paydaşlarla dengeli ilişkiler içinde olmaya, topluma ve çevreye sorumluluk bilinciyle yaklaşmaya özenle devam edeceğiz.

Şirketimizin geleceğine inanan ve başarılarının devamı için gayretlerini esirgemeyen tüm çalışan ve paydaşlarımıza şükranlarımızı sunuyoruz.



**Taha Aksoy**  
Yönetim Kurulu Başkanı



## ÇİMENTAŞ GRUP

Türkiye'nin ilk özel ve Ege Bölgesinin ilk Çimento Fabrikası olarak İzmir'de kurulan Çimentaş, Cementir Holding tarafından 2001 tarihinde satın alındı.

Çimentaş, İzmir, Edirne, Elazığ ve Kars'taki çimento fabrikaları, ülke genelinde 20 beton santrali ve İstanbul ve Manisa'daki işletmeleriyle Avrupa'nın en büyük ve modern atık yönetimi tesisleri arasında sayılan operasyonlarıyla Cementir Holding'in en önemli iştiraklerinden biri konumundadır.

Çimentaş, iştiraki olduğu grup ile birlikte, sorumlu ve sürdürülebilir operasyon anlayışını sektörün en yüksek iş sağlığı ve güvenliği ile çevre politikaları çerçevesinde oluşturur ve tüm çalışanlarından buna uygun davranışlar sergilemesini ister. Çimentaş operasyonlarını ilgili yasa ve yönetmeliklerin yanında uluslararası kabul görmüş standartlarını benimseyerek gerçekleştirir ve faaliyet bölgelerinde sorumlu üretici olmanın yanında bölgeye olan katkılarıyla iyi bir komşu olarak anılmayı amaçlar.

Çimentaş üretim kapasitesi bakımından ülkenin en büyük çimento üreticileri arasında ilk sıralardadır ve bugün, ortaklıkları ve sahip olduğu şirketleriyle Çimentaş Topluluğu, İzmir'den dünyaya açılan çok güçlü bir organizasyondur. Çimentaş, bugün üretim kapasitesi, kendi maden ocakları ve dünya standartlarında modern entegre tesisleri ile yurt içinde ve yurt dışında yüksek kaliteli üretim yapan ve pazarlayan bir kuruluştur.

## CEMENTİR GRUP

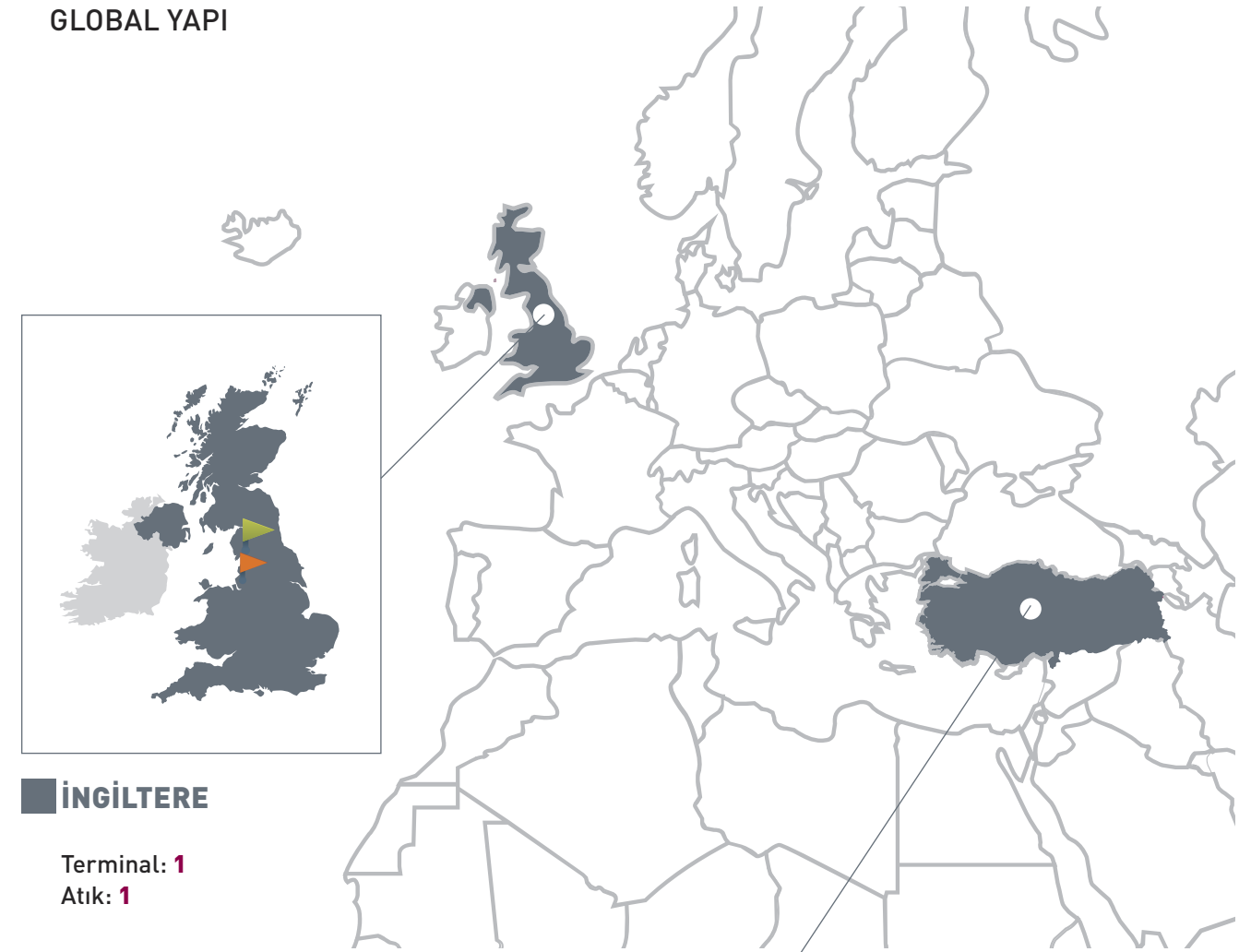
Cementir Holding, gri ve beyaz çimento, hazır beton, agrega üretimi ve dağıtım faaliyetinde bulunan çok uluslu bir İtalyan şirkettir. Ayrıca evsel ve endüstriyel atık yönetimi işinde de faaliyet göstermektedir. Cementir Holding 1947'e İtalya'da kurulmuş olup, Caltagirone Grubu'nun bir parçasıdır. 1955 yılından beri Milan Borsasında işlem görmektedir ve günümüzde YILDIZ derecesindedir.

Yıllar içinde Cementir Grubu dünya genelinde büyük yatırımlar ve satın almalar yoluyla büyüdü ve beyaz çimento üretiminde mutlak lider oldu. Danimarka'daki tek çimento üreticisi olan Cementir Grubu, Belçika'da üçüncü en büyük üretici olup, Türkiye'de de en büyük üreticilerden biridir. Ayrıca İskandinavya'daki lider hazır beton üreticisidir.

Cementir günümüzde 5 ayrı kıtada, 18 ülkede faaliyet göstermektedir. Grup stratejisi, çeşitli coğrafyalardaki iş faaliyetlerinin uyumunu artırmayı hedeflemektedir.



## GLOBAL YAPI



### İNGİLTERE

Terminal: 1  
Atık: 1



### TÜRKİYE

Gri çimento üretim kapasitesi: **5,4 milyon ton**  
Gri çimento fabrikası: **4**  
Hazır beton tesisi: **20**  
Atık Yönetimi tesisi: **2**

○ Hazır beton tesisi    ▲ Atık    ◻ Gri çimento fabrikası    ◻ Terminal

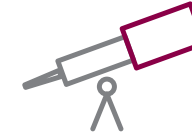




## KURUMSAL

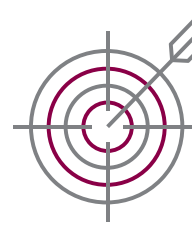
Çimento taş şirketler topluluğu:

- ürünlerinde liderliği hedefleyen,
- her iş sürecinde sürekli kalite peşinde olmanın başarının anahtarı olduğuna inanan,
- pazarda dinamik ve sürekli yeni fırsatlar arayan,
- çalışanlarına, hissedarlarına ve faaliyette bulunduğu bölgelerdeki topluluklara katkı sağlamaya önem veren, -sürdürülebilir büyümeye inanan ve bunu başarmak için çalışan,
- çeşitliliğin kendisini güçlü kılan bir unsur ve temel bir değer olduğuna inanan, bir Gruptur.



## VİZYON

Pazardaki benzersiz konumumuzu ürün segmentasyonu ve iş çeşitlendirmesi ile korumak istiyoruz. Sürdürülebilir büyüme kabiliyetine sahip, çevreye saygılı ve yerel topluluklarla bütünleşmeyi teşvik eden çevik organizasyonumuzla değer yaratmak istiyoruz.



## MİSYON

Büyümemizi ürünlerimizde Pazar liderliği ve iş süreçlerinin sürekli iyileştirilmesi yoluyla geliştiriyoruz. Güçlü uzmanlığımız ve ekiplerimiz uyumu sayesinde en iyi fırsatları yakalamak üzere dinamik bir şekilde çalışıyoruz.

Organizasyonumuz içinde faaliyet gösterdiği bölgenin bir parçası olarak değerini artırıyor ve karşılıklı fayda sağlıyoruz.



## DEĞERLER

### Dinamizm

En iyi fırsatları görmek ve yakalamak için ileriye bakıyoruz. Dinamik ve esnek olmak bizi pazarda benzersiz kılan ve müşterilerimizin taleplerini hızla karşılamamızı sağlayan özelliktir.

### Kalite

Ürünlerimizin kalitesini daha da geliştirmek için sürekli çalışıyor ve buna yatırım yapıyoruz.

### İnsan Değeri

Çalışanlarımızla ve paydaşlarımızla uzun soluklu ilişkiler kuruyoruz. Grup ile birlikte çalışan herkesin liyakatinin ve becerilerinin farkında olmanın sorumluluğumuz olduğuna inanıyoruz.

### Çeşitlilik ve Kapsayıcılık

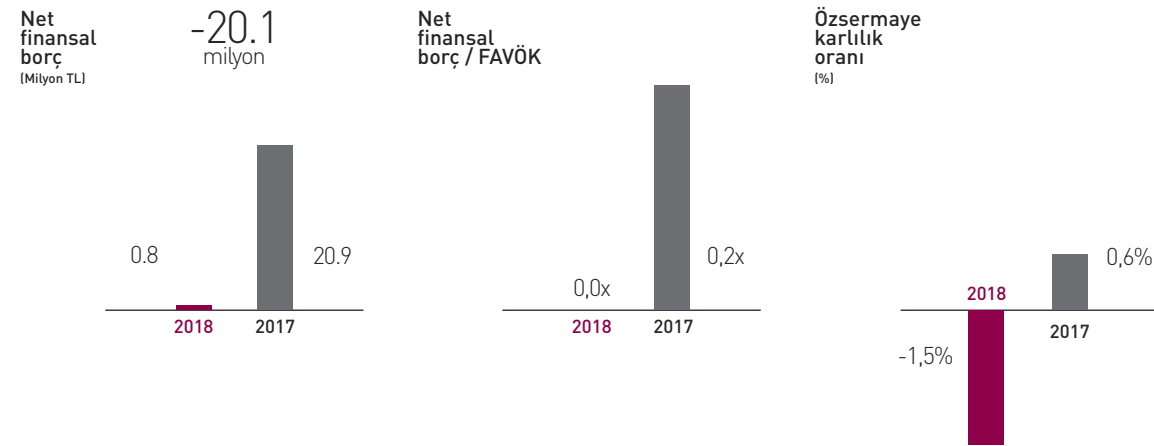
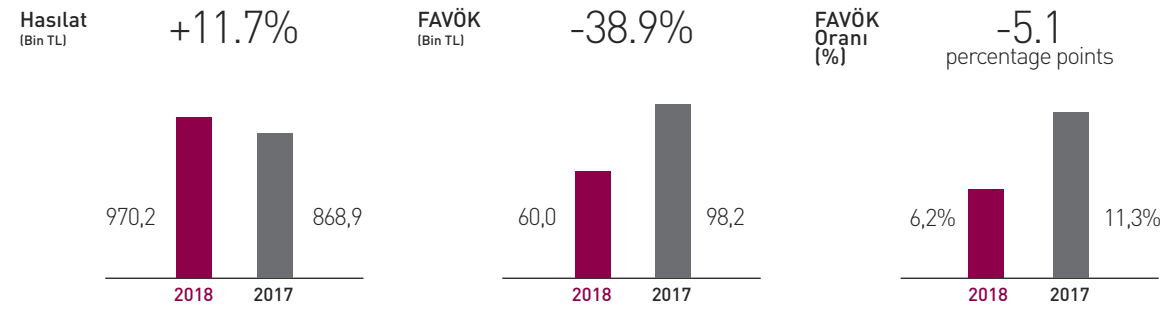
Çeşitliliği ve kapsayıcılığı büyük bir zenginlik sayıyoruz. Her gün, her biçimiyle ve her ifade şekliyle çeşitliliği teşvik ederek çalışıyoruz.

### Sürdürülebilirlik

Çevreye saygı duymadan başarılı olunmayacağına inanıyoruz. İçinde yaşadığımız ve çalıştığımız topluluklara karşı sorumluluk taşıyoruz. Varlığımızı korurken çevreyi ve doğal kaynakları korumayı da unutmuyoruz.



## PERFORMANS, SERMAYE VE MALİ GÖSTERGELER



## Performans göstergeleri

(Bin TL)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Hasılat	970.249	868.945	777.463	747.987	780.621	676.503	597.122	558.665
FAVÖK	60.041	98.235	59.721	133.128	193.719	138.831	64.803	105.659
FAVÖK Oranı %	6,2%	11,3%	7,7%	17,8%	24,8%	20,5%	10,9%	18,9%
Faiz ve vergi öncesi kar / [zarar]	3.481	38.600	[2.918]	69.497	132.055	83.138	19.278	64.422
Faiz ve vergi öncesi kar oranı %	0,4%	4,4%	-0,4%	9,3%	16,9%	12,3%	3,2%	11,5%
Finansman geliri / [gideri]	[21.392]	2.353	[2.508]	[1.975]	423	-30.194	11.812	[8.221]
Vergi öncesi kar / [zarar]	[17.911]	40.953	[5.426]	67.522	132.478	52.944	31.090	56.201
Vergi gideri	[29]	[33.960]	[17.793]	[9.234]	[16.118]	[16.674]	[9.970]	[19.039]
Dönem karı / [zararı]	[17.940]	6.993	[23.219]	58.288	116.360	36.270	21.120	37.162
Dönem karı / [zararı] oranı %	-1,8%	0,8%	-3,0%	7,8%	14,9%	5,4%	3,5%	6,7%
Ana ortaklık dönem karı	-5.522	31.640	4.667	73.232	110.866	34.301	12.744	21.184
Ana ortaklık dönem karı oranı %	-0,6%	3,6%	0,6%	9,8%	14,2%	5,1%	2,1%	3,8%

## Finansal ve özkaynak göstergeleri

(Bin TL)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Net işletme sermayesi (a)	930.709	912.719	904.034	938.028	962.845	936.092	910.989	642.361
Toplam varlıklar	1.740.935	1.567.200	1.500.017	1.539.627	1.482.668	1.402.618	1.271.906	1.197.660
Toplam özkaynak	1.234.200	1.175.934	1.175.409	1.199.162	1.141.423	1.028.678	924.755	888.740
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.018.495	1.021.404	996.639	992.593	919.710	810.581	767.767	740.461
Net finansal borç	773	20.855	19.429	22.730	44.350	89.081	134.551	143.899

(a) Maddi olmayan duran varlıklar + Maddi duran varlıklar + işletme sermayesi

## Karlılık ve özkaynak oranları

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Özsermaye karlılık oranı (a)	-1,5%	0,6%	-2,0%	4,9%	10,2%	3,5%	2,3%	4,2%
Kullanılan sermayenin getirisi (b)	0,4%	4,2%	-0,3%	7,4%	13,7%	8,9%	2,1%	10,0%
Özvarlık oranı (c)	70,9%	75,0%	78,4%	77,9%	77,0%	73,3%	72,7%	74,2%
Özkaynakların net finansal borçlara oranı (d)	0,1%	1,8%	1,7%	1,90%	3,9%	8,7%	14,5%	16,2%
Net finansal borç / FAVÖK	0,0x	0,2x	0,3x	0,2x	0,2x	0,6x	2,1x	1,4x

(a) Net kar / Toplam özkaynak

(b) Faiz ve vergi öncesi kar / Net işletme sermayesi

(c) Toplam özkaynak / Toplam varlıklar

(d) Net finansal borç / Toplam özkaynak

## Nakit Akış

(Bin TL)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	[78.062]	13.844	56.779	91.727	90.452	110.639	66.978	30.549
Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları	3.567	[28.185]	[45.332]	[39.234]	[74.120]	[20.025]	[122.823]	[31.699]
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	112.192	[384]	[19.994]	[32.038]	[33.865]	[53.176]	[8.225]	[17.795]
Serbest nakit akış	37.697	[14.725]	[8.547]	20.455	[17.533]	37.438	[64.070]	[18.945]

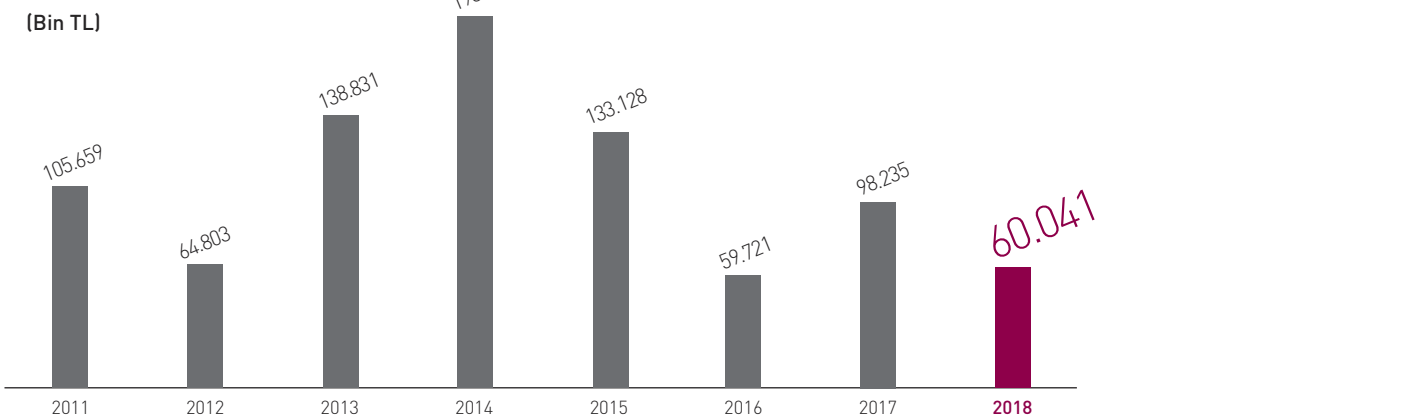
## Personel Sayıları

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Personel sayıları (31 Aralık)	819	885	919	1.047	1.082	1.129	1.204	1.070
Satınalmalar (Bin TL)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24.170	12.100
Yatırımlar (Bin TL)	46.235	38.342	46.827	58.038	83.707	87.985	111.755	83.982

## Satış Tonajları

(Bin TL)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Gri çimento (ton)	3.567.132	4.239.403	4.087.727	3.621.625	3.908.297	3.970.173	3.940.353	3.865.840
Hazır beton (m³)	1.703.759	1.562.814	1.892.886	1.491.148	1.387.029	1.483.881	1.400.485	1.521.477

## FAVÖK performansı





## 2 FAALİYET RAPORU

- 16 Bağımsız Denetçi Faaliyet Raporu Görüşü
- 18 2018 Yılı Faaliyet Raporu
- 24 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulama Raporu







## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Çimentoş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.  
Genel Kurulu'na

### 1. Görüş

Çimentoş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Grup'un durumu hakkında denetlenmiş olan konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle 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.

### 3. Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 5 Mart 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### 4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak üzere hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



### 4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu (Devamı)

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

### 5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

  
Mehmet Karakurt, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 5 Mart 2019



## ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. 2018 YILI FAALİYET RAPORU

### A-Genel Bilgiler

#### 1. Rapor Dönemi

01.01.2018-31.12.2018

#### 2.Kurumsal Bilgiler:

Şirketin Ticaret Unvanı:	İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.-ÇİMENTAŞ
Şirketin Ticaret Sicil Numarası:	İzmir-Merkez 20907/K-47
Şirket İletişim Bilgileri	www.cimentas.com
Merkez:	Egemenlik Mah. Eski Kemalpaşa Cad. No: 4B Işıkkent Bornova-İZMİR Tel: 0.232.472 1050 Faks: 0.232. 472 1055
Şube:	Sinanköy Mevkii Lalapaşa-EDİRNE Tel: 0.284.323 1104 Faks: 0.284.323 1240

#### 3.Ortaklık Yapısı ve Sermaye:

Paysahibi	Pay (TL)	%
Aalborg Portland Espana SL.	85.198.814,11	97,80
Diğer	1.913.649,09	2,20
<b>TOPLAM</b>	<b>87.112.463,20</b>	<b>100</b>

#### 4.Dönem İçinde Yönetim Kurulunda Görev Alanlar

Adı Soyadı	Görev Ünvanı	Görev Süresi
Taha Aksoy	Yönetim Kurulu Başkanı	18.04.2018-18.04.2019
Marco Maria Bianconi	Yönetim Kurulu Başkanvekili	18.04.2018-18.04.2019
Veysi Taner Aykaç*	Murahhas Aza (CEO)	18.04.2018-19.12.2018
Pasquale Vetrano	Yönetim Kurulu Üyesi	18.04.2018-18.04.2019
Paolo Luca Bossi	Yönetim Kurulu Üyesi	18.04.2018-18.04.2019
İlhan F. Gürel	Yönetim Kurulu Üyesi	18.04.2018-18.04.2019
Bahri Zuhhal	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.04.2018-18.04.2019
Faruk Güler	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.04.2018-18.04.2019

\* Dönem içerisinde Sayın Veysi Taner Aykaç Yönetim Kurulu üyeliğinden ve Murahhas Aza görevinden ayrılmıştır. 05.03.2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sayın Veysi Taner Aykaç'tan boş kalan Yönetim Kurulu üyeliğine Sayın Kayhan Karabayır, yapılacak ilk toplantıda Genel Kurulun onayına sunulmak üzere atanmıştır.

#### YETKİ SINIRLARI

Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Şirket Anasözleşmesi ve sair mevzuatta gösterilen yetkilere sahiptir.

#### 5. Dönem İçinde Görev Alan Üst Düzey Yöneticiler

Adı soyadı	Görev Ünvanı
Taha Aksoy	Yönetim Kurulu Başkanı
Veysi Taner Aykaç*	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Aza (CEO)
Ali İhsan Özgürman	Mali İşler Direktörü (CFO)
Enrico Friz	Atık İş Kolundan Sorumlu Genel Müdür
Selçuk Kuntalp	Satınalma Direktörü
Kayhan Karabayır	Hukuk İşleri ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü
Sorin Bogdan	Teknik İşler Direktörü
Ahmet Saryal	Ticari Direktör
Kübra Bolay Özemre	İnsan Kaynakları Direktörü

\* Dönem içerisinde Sayın Veysi Taner Aykaç Murahhas Aza'lık görevinden ayrılmıştır.

#### 6. Kurumsal Yönetim Komitesi

Bahri Zuhhal	Başkan
Marco Maria Bianconi	Üye
Gökçe Oyal Püskülcü	Üye

#### 7. Denetimden Sorumlu Komite

Bahri Zuhhal	Üye
Faruk Güler	Üye

#### 8. Riskin Erken Tespiti Komitesi

Faruk Güler	Başkan
Marco Maria Bianconi	Üye
Vedat Özer	Üye

#### 9. Çalışanlar

Çimentaş topluluğuna dahil şirketlerde 31.12.2018 tarihi itibarı ile, yönetici personel de dahil olmak üzere toplam 775 kişi çalışmaktadır. Bağlı ortaklığımız Recydia A.Ş. tarafından 2012 yılı içerisinde İngiltere'de satın alınan Neals Waste Management Holdings Ltd. ve bağlı ortaklıklarında istihdam edilen 44 çalışan da eklendiğinde toplam çalışan sayısı 819'a ulaşmaktadır.

Çimento İşverenleri Sendikası ile ÇİMSE-İŞ sendikası arasında 2018 ve 2019 yıllarını kapsayan toplu sözleşme imzalanmıştır. Bu toplu sözleşme ile işçi statüsünde çalışan personelimizin ücret ve sosyal haklarında artış gerçekleştirilmiştir. Diğer çalışan personelin ücret ve sosyal hakları finansal durum göz önüne alınarak liyakat ve performans esasına göre belirlenmektedir.

#### 10. Dönem İçindeki Ana Sözleşme Değişiklikleri

Dönem içinde ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

#### 11. Dönem İçindeki Menkul Kıymet İhraçları ve Bunların Getireceği Yükler

Dönem içinde menkul kıymet ihracı yapılmadığından bu nedenle şirkete gelecek muhtemel bir mali yük de söz konusu bulunmamaktadır.



## 12. İştirakler ve İştiraklerdeki Ortaklık Payları

İştirak	Pay Tutarı (TL)	%
Cimbeton A.Ş.	890.042,00	50,28
Kars Çimento A.Ş.	213.194.408,92	48,77
Recydia A.Ş.	180.160.293,00	23,72
Destek A.Ş.	49.993,00	99,99
Yapitek A.Ş.	36.345,00	2,00

## B-ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN HAKLAR

2017 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerine katıldıkları her bir Yönetim Kurulu toplantısı için 2.000 TL brüt ücret ödenmesi kararlaştırılmış olup, bunun dışında herhangi bir ücret öngörülmemiştir.

Şirket üst yönetiminde yer alan yöneticilere maaş dışında özel sağlık sigortası sağlanmaktadır. Bunun dışında sabit bir kar payı, prim, ikramiye vb. ödeme sistemi bulunmamaktadır.

2018 döneminde Çimentaş grubu şirketlerine ait üst yönetimine sağlanan hakların konsolide tutarı 11.073.102-TL.'dir. Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. özelinde ise üst yönetimine sağlanan hakların toplam tutarı 8.960.969-TL.dir.

## C-AR-GE ÇALIŞMALARI

2018 yılı içerisinde, Çimentaş Grubunda İzmir, Elazığ, Kars ve Trakya Çimento tesislerimizle, kalite iyileştirme, müşteri memnuniyeti, çevre koruma ve maliyet azaltma kapsamında Ar-Ge çalışmaları yürütülmüştür. Bu çalışmalar aşağıda listelenmiştir:

Kapsam	Tesis	Ar-Ge Çalışmaları
Kalite İyileştirme	İzmir	<b>Ürün Geliştirme - CEM I 52,5 N:</b> Bu ürün ihracat fırsatları için geliştirilmiştir ve SII (İsrail Standartları Enstitüsü) tarafından sertifikalandırılmıştır.
Çevre Koruma, Maliyet Azaltma	Trakya	<b>Ürün Geliştirme - CEM II/A-LL 42,5 R:</b> Bu ürünün, Trakya Bölgesi'ndeki CEM I 42,5 R'ye bir alternatif olması amaçlanmaktadır. Daha az klinkerin kullanılması ile CO2 emisyonu azaltılacaktır. Bu ürünün temel özellikleri düşük hidrasyon ısı, kimyasal saldırılara karşı yüksek direnç ve yüksek dayanıklılıktır.
Kalite İyileştirme, Müşteri Memnuniyeti	Kars	<b>Ürün Geliştirme - CEM I 42,5 R - Yüksek Mukavemet:</b> Bu ürün müşteri memnuniyetini artırmak için geliştirilecektir. Teknik çalışmalar tamamlanmış olup Nisan 2019'da endüstriyel denemelere başlanacaktır.
Kalite İyileştirme, Maliyet Azaltma	Kars	<b>Ham Madde Karışım Tasarım Optimizasyonu:</b> Boksit kullanımı ile toplam demir cevheri tüketimi azaltılacak ve aynı zamanda klinker reaktivitesi artacaktır. Teknik çalışmalar tamamlanmış olup Nisan 2019'da endüstriyel denemelere başlanacaktır.
Çevre Koruma, Maliyet Azaltma	Elazığ	<b>Alternatif Hammadde Kullanımı:</b> Alt kül tabakası, açık stok alanlarına atılarak çevre kirliliğine neden olan atık bir malzemedir. Hammadde üretiminde bu malzemenin kullanılması amaçlanmaktadır. Fizibilite çalışmaları devam etmektedir.
Çevre Koruma, Maliyet Azaltma	İzmir	<b>Ürün Geliştirme - Yüksek Uçucu Kül Çimento:</b> Ürünün toplam uçucu kül katkısının artırılması hedeflenmektedir. CO2 emisyonu azaltılacaktır.
Kalite İyileştirme	Cimentas Grup	<b>Çevrimiçi Kalite Raporu:</b> Kalite Raporlama Projesi, Proses ve Ürün Kalitesi performans göstergelerine ilişkin birleşik ve otomatik bir Raporlama Sistemi tasarlamak amacıyla 5 Kasım 2018'de resmen başlatılmıştır. Limit dışında olan herhangi bir parametre vurgulanacak, böylece herhangi bir zaman gecikmesi olmadan düzeltici faaliyetlerin başlatılması, verimlilik ve ürün kalitesinin artırılması sağlanacaktır.
Çevre Koruma, Maliyet Azaltma	Cimentas Grup	<b>Yakıt Karışımı ve SAR Optimizasyonu:</b> Sülfat-Alkali Oranı, stabil pyro-proses işlemleri ve klinker reaktivitesi için anahtar bir parametredir. Bu parametre her tesis için optimize edilmiştir.
Çevre Koruma, Maliyet Azaltma	Cimentas Grup	<b>Alternatif Yakıt Kullanımının Artırılması:</b> Üretim maliyetlerini düşüreceği ve çevre üzerinde de olumlu etkileri olduğu için alternatif yakıt kullanımını artırması amaçlanmaktadır.

## D-ŞİRKETİN FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİ

## 1. Üretim Süreçlerine Dair Bilgi

Çimentaş Grubu olarak çimento üretimi; İzmir, Edirne, Kars ve Elazığ'da bulunan dört adet klinker/çimento üretim tesisinde yapılmaktadır. Türkiye'nin farklı bölgelerinde faaliyet gösteren Kars ve Elazığ tesisleri ayrı birer tüzel kişiye sahip olup, Edirne'deki tesis şube olarak yapılandırılmıştır.

İzmir işletmesinde klinker üretimi biri ön ısıtıcı, biri kalsinatörlü 2 adet döner fırında sürdürülmekte iken, Edirne tesisinde klinker üretimi kalsinatörlü tek fırında yapılmaktadır. Kars'ta ön ısıtıcı tek fırın, Elazığ'da ise kalsinatörlü tek fırın ile klinker üretimi yapılmaktadır.

İşletmelerin klinker üretim kapasiteleri aşağıda verilmiş olup, çimento öğütme kapasiteleri ise klinker üretim kapasitesinin üzerindedir:

İşletme Adı	Yıllık Klinker Üretim Kapasitesi (Ton)
Çimentaş-İzmir	1.801.848
Çimentaş-Trakya	990.000
Elazığ Çimento A.Ş.	1.000.000
Kars Çimento A.Ş.	435.000

## 2. Yatırımlar

2018 yılında Yatırım Komitesi, ağırlıklı olarak süreç verimliliği artırmaya ve İzmir ve Edirne tesislerinde Alternatif Yakıt kullanımını geliştirme projelerine odaklanmıştır. Mevcut verimlilik seviyelerini korumak için Elazığ ve Kars tesislerinde bakım ve onarımlar yapılmıştır.

Dahili CAPEX onay ve maliyet kontrol prosedürünün entegrasyonu ile, bireysel tesis ihtiyaçlarına ve grup gereksinimlerine göre en iyi optimizasyon projelerinin tanımlanması için proje sınıflandırma ve kritiklik araçları aktif olarak uygulanmaktadır.

- Yatırımlar genellikle, başta elektrik olmak üzere enerji verimliliğinin sağlanması, alternatif yakıt ve hammadde kullanımının artırılması, çevre, iş güvenliği ve işçi sağlığına yönelik konularda yoğunlaşmış bulunmaktadır. 2019 yılında yapılacak yatırımlar da aynı anlayış çerçevesinde gerçekleştirilecek ve çoğunlukla iş sağlığı ve güvenliği ve çevre ile Trakya ve İzmir'de alternatif yakıt kullanımındaki artış ve verimlilik iyileştirme projelerine odaklanacaktır.

## 3. İç Kontrol ve Bağımsız Denetim

Şirket, Cementir Holding bünyesinde oluşturulan İç Denetim Birimi vasıtasıyla merkezi şekilde yürütülen iç kontrol ve denetimlere tabidir.

Şirket'te ayrıca Bütçe-Planlama & Kontrol departmanı mevcut olup, Şirketin faaliyet sonuçlarının bütçe ve/veya planlarla uyumu kontrol edilmektedir.

Her iki fonksiyon da etkin ve verimli şekilde çalışmakta, şirket üst yönetimi ve ilgili birimleri zamanında ve gereği gibi bilgilendirerek gerekli önlemlerin alınması, ek çalışmaların hayata geçirilmesi veya iyileştirilmesi konularında etkili işlev görmektedir.

Şirketimiz hesap dönemi içerisinde PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuş ve bağımsız denetim raporunda olumlu görüş almıştır.

Şirket aleyhine açılan davalarla ilgili bilgilere Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar bölümünde, "Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar" başlığı altında, "Grup Aleyhine Açılmış Davalar" kısmında yer verilmiş olup, şirketin faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlar bulunmamaktadır.

2018 dönemi içerisinde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup, alınan genel kurul kararları yerine getirilmiştir.



#### 4. Bağış ve Yardımlar

2018 döneminde Çimentaş grubu şirketlerine ait bağış ve yardımların konsolide olarak hesaplanmış toplam tutarı 708.686,52-TL'dir.

Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. özelinde 2018 yılı içerisinde toplam 407.433,06-TL. bağış ve yardımda bulunulmuş olup, bu tutarın 381.371,35-TL.'lik kısmı nakdi, 26.062,01-TL.'lik kısmı ise aynı yardımlardan oluşmaktadır.

Anılan bağış tutarları 2017 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında alınan bağış yetkisi sınırlarının içerisinde kalmaktadır.

#### 5. Üretim ve Satışlara İlişkin Bilgiler

TÜİK tarafından açıklanan 2018 yılı ilk dokuz aylık büyüme rakamlarına bakıldığında, Türkiye'nin toplamda %4,5 büyüme gerçekleştirdiği görülmektedir. 2019 yılı büyüme beklentisi de %2,3 civarındadır. İnşaat sektöründeki 9 aylık büyüme ise %0,1 olarak gerçekleşmiştir. Çimento sektörü özelinde bakıldığında bölgeler arasındaki farklılıklar olmakla beraber ilk 11 aylık dönemde Türkiye'de çimento üretimi %4,68 azalırken; iç satışlar %5,34, dış satışlar ise %5,2 oranında azalmıştır. Şirketimiz, 2018 yılında, grubun faaliyette bulunduğu bölgeler itibarı ile mevsimsel ve pazara dair farklılıklar olmakla birlikte, bir önceki yıla oranla grup bazında toplam iç satış miktarı %14,7 oranında, toplam ihracat miktarı %43,2 oranında azalmıştır.

Bu çerçevede Grup toplam satış miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %17,5 oranında azalmıştır.

#### 6. Sektörün ve İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler

Sektörde yer alan tüm işletmelerin ve bölgesel bazda şirketimizin maliyetlerinin %50'den fazlasını yakıt ve elektrik olmak üzere enerji oluşturmaktadır. Bu nedenle, enerji yönetimi ve maliyeti sektör açısından hassasiyet arz etmekte, büyük bölümü ithal girdiler olan kömür ve petrokok fiyatlarındaki ve/veya kurlardaki yukarı yönlü değişimler ile elektrik fiyatlarındaki artışlar sektörün kapasite kullanımını ve rekabet gücünü olumsuz yönde etkilemektedir.

Hızla artan nüfusumuzun önümüzdeki dönemde özellikle elektrik talebini artıracak göz önüne alacak olursak mevcut kaynakların daha verimli kullanılmasını sağlamanın da gerekliliği ortaya çıkacaktır. Bu arada sektörde alternatif yakıt kullanımının artırılmasını sağlamak için atık-yönetimine yönelik teşviklerin mutlaka iyileştirilmesi ve daha cazip hale getirilmesi gerekmektedir.

Sektörün en hassas olduğu konulardan biri de hammadde kaynaklarının ruhsatlandırılması ve sürdürülebilirliğidir. Bu konulardaki gerek yasal gerek pratik gelişmeler de dikkatle takip edilmektedir.

Yasalaşan "Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun" çerçevesinde gerçekleştirilecek Kentsel Dönüşüm projeleri, sektörün önündeki en önemli potansiyellerden biri olarak görülmektedir.

Buna karşın, 2018 yılı içinde alınan inşaat ruhsatı miktarında m2 bazında bir önceki yıla göre %48,9 oranındaki düşüş sektörün performansını olumsuz yönde etkileyecek bir etken olarak değerlendirilmektedir.

#### 7. Bağlılık Raporu Sonuç Bölümü

Rapor içeriğinde listelenen ve ağırlıklı olarak hakim şirketten bilgi işlem faaliyetlerine dayalı teknoloji hizmeti, yönetim danışmanlığı ve yönetsel destek hizmetleri ile marka kullanımı hizmetleri alınmaktadır. Bu işlemlerin koşulları piyasa teamül ve uygulamaları ile uyumlu olup, şirket dönem içinde hakim şirketin yönlendirmesi ile herhangi bir zararlandırıcı işlem de yapmamıştır.

## E-FİNANSAL DURUM

### 1. Temel Rasyolar

Sermaye piyasası mevzuatına ve kurul muhasebe standartlarına göre finansal tablolara alınmamış değerleri bulunmayan şirketimizin önceki yıl verileri ile karşılaştırmalı rasyoları aşağıdadır. Şirket sermayesi karşılıksız kalmadığı gibi, şirket borca batık değildir.

Oran	2018/12	2017/12
Cari Oran	1,66	1,70
Likidite Oranı	1,08	1,27
Borçlar/Aktif Toplamı	0,29	0,25
Borçlar/Özsermaye	0,41	0,33
Özsermaye/Aktif Toplamı	0,71	0,75
Satışlara Göre Karlılık	0,13	0,17

### 2. İşletmenin Performansını Güçlendirmek İçin Uyguladığı Yatırım ve Temettü Politikaları

İşletmenin performansını güçlendirmenin temel noktası özkaynak ağırlıklı bir finansman politikasından geçmektedir. Ana Ortağımız Cementir Holding S.p.A. Bu politikadan hareket edilmesine onay vermekte ve özkaynakların maliyet düşürücü yatırımlara yönlendirilmesine olumlu bakmaktadır. Bu bakış açısı kar marjının sürekliliğinin sağlanmasında etkin olmaktadır.

### 3. İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları

İşletmenin yatırım ve işletme ihtiyaçlarının finansmanı ağırlıklı olarak özkaynaklardan karşılanmakta olup, ayrıca gerektiği takdirde kısa vadeli Türk Lirası ve döviz kredileri kullanılmaktadır. Şirketin karşı karşıya kalabileceği riskler ana ortağın politikalarına uygun olarak bu konudaki ihtisas gruplarınca denetim altında tutulmaktadır.

## F-RİSKLER VE DEĞERLENDİRME

Risk yönetimi, bir yönetim fonksiyonu olduğu kadar yeni Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile yasal olarak da gerekli hale gelmiştir. Türk Ticaret Kanunu 378. Maddesi gereğince; "Pay senetleri borsada işlem gören şirketlerde, yönetim kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür". Çimentaş bünyesindeki mevcut risk yönetimi yetkinliklerinin artırılması ve Türk Ticaret Kanunu Madde 378 ile uyumlu bir risk yönetim süreci için;

Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş (Çimentaş/Şirket) bünyesinde 2012 yılı Kasım ayından itibaren içerisinde "Riskleri Erken Teşhis Komitesi" (Komite) kurulmuştur. 2018 döneminde komite üyeleri Sayın Faruk Güler, Marco Maria Bianconi ve Sayın Vedat Özer'dir. Riskleri Erken Teşhis Komitesi periyodik olarak toplanmakta ve raporlarını Yönetim Kuruluna sunmaktadır.

Bu kapsamda 2013 yılı içerisinde bir "Risk Yönetimi Projesi" gerçekleştirilmiştir. Proje kapsamında, Çimentaş bünyesinde risk envanterleri hazırlanmış; riskler dünyada çapında genel kabul görmüş "COSO Kurumsal Risk Yönetimi" çerçevesine uygun risk metodolojisi kullanılmak suretiyle değerlendirilerek, önceliklendirilmiştir. Değerlendirme sonucunda, risk haritaları oluşturulmuş; risk yönetimi süreci, süreçteki rol ve sorumluluklar ile izleme ve raporlama adımlarını da içerecek şekilde tanımlanmış ve dokümanite edilmiştir. Riskin Erken Teşhisi Komitesi de bu metodoloji çerçevesinde çalışmaktadır.



## KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

### BÖLÜM I- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, 2018 faaliyet döneminde II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinden şirket açısından uygulanması zorunlu olan tüm ilkeleri uygulamaktadır. Uygulanması zorunlu olmayan ilkeler konusunda ise; gerek bazı ilkelerin Yeni Türk Ticaret Kanunu'nda yer alıyor olması, gerek şirketin içinde bulunduğu sektörel yapı ve gerekse şirketin yönetsel yapısı karşısında uygulanmasına ihtiyaç görülmemesi nedenleri ile uyulmamaktadır. Bu hususlara ilişkin açıklamalarımıza aşağıda ilgili başlıklar altında yer verilmiştir.

### BÖLÜM II- PAY SAHİPLERİ

#### 2.1 Yatırımcı İlişkileri Birimi

Şirketimizin pay sahipleri ile ilişkileri ile söz konusu iş ve işlemlerini Mali ve İdari İşler Direktörlüğü ile koordinasyonlu olarak "Hukuk İşleri ve Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü" yerine getirmektedir.

Birimin başlıca faaliyetleri, gerek pay sahipleri gerekse SPK ve BİST ile olan ilişkilerin yürütülmesi noktasında yoğunlaşmaktadır. Buna bağlı olarak, Şirket hisse senetlerinin takibi, pay sahiplerinin ortaklık hakları ile ilgili işlemleri, Şirket faaliyetlerinin yakından izlenmesi suretiyle oluşan özel durumların kamuya açıklanması ve Şirket genel kurullarının düzenlenmesi işlemleri de bu birim tarafından yerine getirilmektedir.

Yetkili kişi 203403 numaralı Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve 700351 numaralı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı sahibi Gökçe Oyal Püskülcü olup, Yatırımcı İlişkileri Direktörü Kayhan Karabayır'dır. Bu birime "hukuk@cementas.com" adresinden e-mail ile veya 0.232.472 10 50/1402 dahili numarasından ulaşılarak bilgi alınabilir. [Dönem içinde Gökçe Oyal Püskülcü'nün ayrılmasına bağlı olarak yerine 05.03.2019 tarih ve 1426 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile 209900 numaralı Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve 702104 numaralı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansına sahip Didem Hürcan atanmıştır.]

Dönem içerisinde, yatırımcı kişi ve kurumlar ile aracı kurumlar tarafından Şirketimize ulaşan 14 adet başvuru yanıtlanmış ve ilgililerin talepleri karşılanmıştır.

#### 2.2 Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Hakları

Dönem içinde pay sahipleri ile yatırımcılar ve aracı kurumlardan gelen bilgi talepleri özellikle faaliyet raporu istekleri, 2018 yılı Genel Kurul toplantısı, şirketin performansı ile kar dağıtımı hususlarında yoğunlaşmıştır. Bu talepler yukarıda da değinildiği üzere ilgililerine gerekli açıklamalar yapılarak ve/veya dokümanlar temin edilerek karşılanmıştır.

Pay sahiplerinin haklarının kullanımı ile ilgili gelişmelerin elektronik ortamda yayınlanması ile ilgili çalışmalar devam etmektedir. Şirket internet sitesinde konuyla ilgili güncellemeler yapılmaktadır. Mevcut durumda, bu gelişmeler yasal düzenlemeler çerçevesinde duyurulmaktadır.

Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanması bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, dönem içinde özel denetçi tayini talebi olmamıştır. Çimentaş, Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında Bağımsız Dış Denetim firması tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

Öte yandan, Cementir Holding İç denetim birimi aracılığıyla da merkezi şekilde yürütülen periyodik ve belirli bir program çerçevesinde sistematik denetimler gerçekleştirilmektedir. Kaldı ki; Yeni Türk Ticaret Kanunu'nun 438inci maddesinde konuya ilişkin bir düzenleme de mevcuttur.

#### 2.3 Genel Kurul Toplantıları

Dönem içinde; 18 Nisan 2018 tarihinde 2017 yılı Olağan Genel Kurul toplantıları gerçekleştirilmiş olup; 2017 yılı Olağan Genel Kurulu toplantısında %98 seviyesinde katılım gerçekleşmiştir. Genel Kurul öncesi toplantı gündemi,

şirket faaliyetleri ve mali tablolar ile ilgili bilgiler şirket internet sitesinden pay sahiplerine duyurulmuştur. Genel Kurul toplantısı sırasında pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlardır. Dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı ve yararlandırıncıları ile bu konudaki politika değişiklikleri hakkında Genel Kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilmiştir. Toplantı nisapları konusunda Şirket Ana Sözleşmesi'nde özel bir hüküm bulunmamakta ve konu ile ilgili Türk Ticaret Kanunu (TTK) hükümleri esas alınmaktadır.

Genel Kurul Toplantısı davetleri Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca gerekli ilanlar verilmek suretiyle yapılmakta ve ayrıca toplantı tarihinden üç hafta önce Şirket internet sitesinde yayınlanmaktadır. Pay senedi sahiplerinin genel kurula katılım amacıyla yapılan kayıt işlemleri TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde yürütülmektedir.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantısına dair bilgiler, TTK uyarınca şirket merkezinde pay sahiplerinin tetkikine hazır bulundurulmaktadır.

Pay sahiplerinin Genel Kurula katılımlarını kolaylaştırmak amacı ile ilan ve duyuruların yanısıra Genel Kurul gündemini teşkil eden hususlardaki bilgilere erişim için gerekli özen gösterilmekte ve yasal düzenlemelerin gereklerine sadık kalınmaktadır.

Medya mensupları da Genel Kurul toplantılarına davet edilmekte ve hazır bulunmaktadır.

Genel kurul toplantılarına ilişkin tutanak ve belgeler şirket merkezinde sürekli olarak pay sahiplerinin tetkikine hazır bulundurulmaktadır.

Yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarının, ortaklık veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek veya ortaklığın veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına olacak şekilde önemli işlemler yapılmamıştır.

#### 2.4 Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimiz hisse senetleri oyda imtiyaz hakkı vermemekte olup; her bir hisse senedi, sahibine 1 oy hakkı sağlamaktadır.

Karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olan şirketlerin oy kullanımı konusunda TTK'da yer alan "rey mahrumiyeti" kuralları uygulanmaktadır.

Şirketimizdeki azınlık payları düşük olduğundan (%2 civarında) yönetimde temsil edilmemekte ve buna bağlı olarak şirket ana sözleşmesinde bu yönde özel bir hüküm bulunmamaktadır.

Şirket Ana Sözleşmesinde yönetim ve denetim kurulu seçimlerinde birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemiştir.

#### 2.5 Kar Payı Hakkı

Şirket'in yazılı ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış yazılı bir kar dağıtım politikası oluşturulmuştur ve konu ana sözleşme ile yeterince açık şekilde düzenlenmiştir. Şirket karına katılım konusunda kurucu intifa senedi sahiplerine imtiyaz tanınmış olup, şirket karından; vergiler ve yasal yükümlülükler ile geçmiş yıl zararının indirilmesinden sonra kalan safi kardan TTK'nun 519uncu maddesi uyarında %5 genel kanuni yedek akçe ve ana sözleşme uyarınca %50 oranında 1nci temettü ayrıldıktan sonra kalan miktarın %10'u Kurucu İntifa Senedi sahiplerine dağıtılır.

Yukarıda ifade olunduğu gibi, SPK'nca yayınlanan tebliğde 1nci temettü oranı %20 olarak öngörülmüş olmasına rağmen, Şirketimiz ana sözleşmesinde bu oran %50 olarak düzenlenmiştir. Bu durum, pay sahiplerinin kar payı haklarının maksimize edilmesini sağlamaya yönelik bir politikanın ürünüdür. Ülkemizin genel ekonomik koşulları ile şirketimizin mevcut durumu dikkate alınarak bu politikaya sadık kalınmaya çalışılmaktadır. Kar dağıtımı konusunda yasal sürelerle kesinlikle uyulmaktadır.

Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin teklifi Genel Kurul toplantısı öncesinde yapılan özel durum açıklamaları ile pay sahiplerinin bilgisine sunulduğu gibi faaliyet raporunda ve internet sitesinde de ayrıca yer almaktadır. Kar dağıtılmaması halinde; bunun gerekçesi ve dağıtılmayan karın kullanım şekli hakkında Genel Kurul'da bilgi verilir.



## 2.6 Payların devri

2005 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında karara bağlanan ana sözleşme değişikliği ile Şirketin hisse senetlerinin tamamı hamiline hisse senedine dönüştürüldüğünden hisse devrini kısıtlayan özel bir hüküm bulunmamaktadır.

## BÖLÜM III- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 3.1 Kurumsal İnternet Sitesi

Şirketimiz adına tesis olunmuş www.cimentas.com isimli web sitesi 2009 yılı içerisinde hayata geçirilmiştir. 2012 yılı başından itibaren internet sitesi içeriği zenginleştirilerek Kurumsal Yönetim İlkeleri ile belirlenen seviyeye ulaştırılmıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen hususlar İnternet Sitesinde yer almaktadır. İnternet sitesindeki bilgiler sürekli olarak güncellenmektedir. Şirket'in basılı dokümanlarında internet sitesi adresine yer verilmektedir. İnternet sitesindeki bilgiler uluslararası yatırımcıların ihtiyaçları da düşünülerek gerekli olduğu ölçüde İngilizce olarak da yer almaktadır.

### 3.2 Faaliyet Raporu

Faaliyet raporunda Kurumsal yönetim ilkelerinde sayılan bilgilere yer verilmiştir.

## BÖLÜM IV- MENFAAT SAHIPLERİ

### 4.1 Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri ile şirket arasındaki ilişkiler tamamen yazılı sözleşmelere dayanmakta olup, taraflar arasındaki ilişkiler sözleşme ile tanımlanan çerçevede yürütülmektedir. Sözleşmenin olmadığı durumlarda tarafların çıkarları mevzuat ve iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkanları dahilinde korunur. Menfaat sahipleri, kendilerini ilgilendiren hususlarda şirket tarafından organize edilen toplantılar ve toplu e-postalar ile bilgilendirilmektedir.

### 4.2 Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Gerek çalışanlar gerekse diğer menfaat sahipleri ile zaman zaman yapılan toplantılar ile şirket ve faaliyetleri hakkında bilgiler verilmektedir. Bunlar dışında, özellikle çalışanların yönetime katılımı veya bilgilendirilmesi noktalarında özel bir model henüz oluşturulmamış olmakla birlikte, çalışanlar ve müşteriler nezdinde yapılan anket ve yoklamalarla şirket çalışanları ile müşterilerin beklenti, şikayet ve önerileri toplanmakta, üst yönetimce değerlendirilen ve önceliklendirilen bulgularla ilgili iyileştirici ve düzenleyici aksiyonlar alınmaktadır.

### 4.3 İnsan Kaynakları Politikası

Çimento Grup'u iş ortamında organizasyonel verimliliğin ve bireysel becerilerin geliştirilmesi yoluyla rekabet avantajı ve özgün bir farklılık yaratmak için, yetkin bir yönetim ve çalışanlar topluluğu oluşturmayı hedeflemektedir.

Şirketimizin İK politikasının ana esaslarını aşağıdaki başlıklarla özetleyebiliriz;

**(i) Seçme ve yerleştirme;** yeni eleman alımlarında niteliklerin yükseltilmesi ve mevcut işgücü kalitesinin sürekli şekilde yükseltilmesi

**(ii) Eğitim;** mevcut insan kaynağının geliştirilmesi amacıyla eğitim çalışmalarına ağırlık verilmesi

**(iii) Ücretlendirme;** Piyasa koşullarını da dikkate alan bir ücretlendirme sisteminin geliştirilmesi

**(iv) İletişimi ve Motivasyonu Artırıcı Aktiviteler;** Çalışanların aidiyet duygusunu ve çalışma motivasyonunu daha da üst seviyelere taşıyacak organizasyon ve düzenlemeler yapılması.

İşe alım ve yerleştirme süreci, tüm Çimento Grup şirketlerinde aynı standartlarla yürütülmekte ve iş

başvurusunda bulunmak isteyen tüm adaylara eşit fırsatlar sunulmaktadır. İş başvuruları herkesin rahatlıkla ulaşabileceği web sitemiz ve online siteler aracılığı ile toplanmaktadır. İşe özgü olarak belirlenen ve iş tanımlarında yer alan ön seçim kriterleri tüm başvurulara aynı şekilde uygulanmakta ve ön kriterleri karşılayan tüm adaylara önceden tanımlanmış standart testler uygulanarak bunların sonuçları dikkate alınmaktadır.

Çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitimler her yılbaşında planlanarak, onaylanan bütçe doğrultusunda adil ve eşit bir şekilde uygulanmaktadır. Eğitim ihtiyaçları, yönetsel pozisyonlar için performans değerlendirme sonuçları doğrultusunda bireysel olarak planlanmakta ve uygulanmaktadır. Ayrıca fonksiyon ve ekip ihtiyaçları doğrultusunda planlanan toplu eğitimler yapılmaktadır.

Çimento Grup'ta Çimento Endüstrisi İşverenleri Sendikası Toplu İş Sözleşmesi uygulanmaktadır. Çimento Endüstrisi İşverenleri Sendikası Toplu İş Sözleşmesi kapsamına giren işyerlerinde çalışan işçiler arasında yasaya uygun olarak Sendika işyeri temsilcisi seçilmektedir. Sendika Temsilcilerinin görevleri aşağıda yer almaktadır;

- i. Toplu iş sözleşmesinin uygulanmasından doğan, gerek işçi, gerekse işveren tarafından kendilerine intikal eden uyumsuzluk ve şikayetlerin, işçiler ve işverenler ile görüşülerek çözümünü sağlamak,
- ii. İşçilerin bu sözleşme ve mevzuat hükümlerine göre işverene tanınmış olan haklara riayetleri, işçilerin hak ve hukukunun korunmasını sağlamak,
- iii. İşçilerin bilgi ve maharetlerini arttırmak gayesiyle işyerinde ve dışında işveren tarafından yapılacak eğitim çalışmalarında işverene yardımcı olmak ve işçilerin katılımını sağlamak,
- iv. İşyerinde işçi ve işveren arasında işbirliği ve çalışma ahengi ile çalışma barışının devamını sağlamak.

Çimento Grup şirketlerimizde beyaz yakalı personelin görev tanımları 2009 yılı itibari ile oluşturulmuş ve tüm çalışanlarımıza duyurulmuştur. Organizasyonel değişiklikler olması durumunda ihtiyaca göre revize edilmektedir. Mavi yakalı personel sendikasının tanımladığı iş sınıflandırması ve tanımları ile çalışmaktadır. Beyaz yakalı personel için ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde iş derecelendirme sistematığı ve piyasa koşulları dikkate alınmaktadır. Mavi yakalı personel için Çimento Endüstrisi İşverenleri Sendikası'nın belirlediği iş değerlendirme, iş grupları ve iş unvanları uygulanmaktadır ve toplu iş sözleşmesi hükümlerine uyulmaktadır.

İşyerlerimizde alınan kararlar ve şirketlerimiz içerisinde yaşanan gelişmeler, sendika temsilcileri, duyuru panoları, grup ve şirket içi web sitelerimiz (Cementir Holding Cnergy, Çimento Grup Intracim), grup ve şirket içi yayın organlarımız (Cementir Holding Voice, Çimento Grup Habercim) aracılığı ile çalışanlarımıza iletilmektedir. Yönetsel pozisyonlar arasındaki bilgi paylaşımı tüm Çimento Grup Yöneticilerinin katıldığı 3 aylık periyodlar ile düzenlenen Yönetim İletişim Toplantılarında yapılmaktadır. Her ay düzenli olarak yapılan İSG kurul toplantılarında, İSG alt kurularından gelen öneri ve iyileştirmeler görüşülmektedir. İşyeri temsilcisi İSG kurul kararlarını işçilere aktarmakta ve işçilerden gelen istek ve önerileri kurula iletmektedir.

Çimento Grup şirketlerinde çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmamaktadır. Şirketlerimizde ayrımcılık veya fiziksel veya ruhsal kötü muamele ile ilgili herhangi bir şikayet olmamıştır.

### 4.4 Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Ana ortağımız Cementir Holding tarafından uygulamaya konulan ve Şirketimiz Yönetim kurulunca da kabul edilerek onaylanan bir "Etik Kurallar Tüzüğü" bulunmaktadır. Bu tüzük, şirket internet sitesinde yayınlamıştır.

Şirket, sosyal sorumluluk bilinci ve anlayışı çerçevesinde uzun yıllardan beri özellikle eğitim, sağlık ve spor alanlarında; kurduğu ÇESVAK Vakfı vasıtasıyla desteğini sürdürmektedir.

Ayrıca, dönem içinde çevre ile ilgili olarak herhangi bir yaptırım ile karşılaşmamıştır. Şirketin faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyacı olan tüm izin ve ruhsatları mevcuttur ve gerektiğinde yenilenmektedir.



## BÖLÜM V- YÖNETİM KURULU

### 5.1 Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

Taha Aksoy	Yönetim Kurulu Başkanı
Marco Maria Bianconi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Veysi Taner Aykaç*	Murahhas Aza
Pasquale Vetrano	Yönetim Kurulu Üyesi
Paolo Luca Bossi	Yönetim Kurulu Üyesi
İlhan F. Gürel	Yönetim Kurulu Üyesi
Bahri Zuhal	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Faruk Güler	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

\* Sayın Taner Aykaç dönem içinde bu görevden ayrılmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ile belirlenen nitelikleri taşımaktadır. Şirket ana sözleşmesinde Yönetim Kurulu üyelerinin niteliklerine ilişkin özel bir hüküm bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin çoğu icracı olmayan üyelerden oluşmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca bağımsız üyelere yer verilmiştir.

#### Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

**Taha Aksoy**, çalışma yaşamına Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde asistan olarak başlamış ve akabinde Münih Teknik Üniversitesi bünyesinde bu görevine devam etmiştir. Sonrasında Betonsan A.Ş., Çimentaş Gazbeton İşletmeleri ve Beşer Balatacılık bünyesinde Genel Müdür olarak görev yapmıştır. 2007-2011 döneminde Milletvekili olarak parlamentoda bulunan Taha Aksoy, en son 17.Akdeniz Oyunları, Mersin 2013 Genel Koordinatörü olarak görev yapmıştır.

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümü mezunu olan Taha Aksoy, akabinde aynı üniversitede yüksek lisansını yapmıştır.

**Marco Maria Bianconi**, çalışma yaşamına 1989 yılında IRI Roma'da başlamış, sırasıyla Fidelity Investments UK bünyesinde Portföy Müdürü, Pan European Equities bünyesinde Sermaye Piyasası Analisti, Caltagirone S.p.A bünyesinde "Finans Direktörü" ve Cementir Holding S.p.A bünyesinde Plan, Bütçe ve Kontrol Direktörü ve akabinde M&A ve IR Direktörü olarak görev yapmıştır. Halen Cementir Holding S.p.A bünyesinde "İş Geliştirme Direktörü" olarak çalışma yaşamına devam etmektedir.

LUISS üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden 1988 yılında mezun olan Marco M.Bianconi, New York Üniversitesi Stern School of Business bünyesinde de İşletme Yüksek Lisansını yapmıştır.

Marco M.Bianconi, İtalyanca, İspanyolca ve İngilizce dillerini konuşmakta olup, Yeminli Mali Müşavirlik ve IMC Sertifikası sahibidir.

**Pasquale Vetrano**, Pasquale Vetrano, profesyonel iş yaşamına 1985 yılında, SACE SUD firmasında, Alçak Gerilim Santralleri Üretim Birimi Sorumlusu olarak başladı. 1989 ile 1991 yılları arasında İnşaat İş Kolu Müdürü olarak Comes SpA'da çalıştı. Daha sonra 1995 yılına kadar Teknik ve Operasyon Direktörü olarak Nuova ESI SpA'da görev aldı. 1996-2009 yılları arasında ABB Sace SpA'da Kesiciler ve Anahtarlar İş Birimi Tedarik Zinciri ve Lojistik Başkanı, 2009-2011 yılları arasında ABB Grubunda Alçak Gerilim Ürünleri Tedarik Zinciri Yöneticisi ve Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı.

Pasquale Vetrano 2011 yılından beri Cementir Holding bünyesinde Stratejik Tedarik Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Polytechnic Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümünden 1985 yılında derece ile mezun olan Pasquale Vetrano 2010 yılında MBA dalında yüksek lisansını almıştır.

**Paolo Luca Bossi**, Politecnico di Milano Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra, iş hayatına Shaffer AG'de (İsviçre) tasarım ve proje mühendisi olarak başladı. 1995 yılında Londra'daki ENI grubuna (Saipem) katıldı ve burada Nijerya, İtalya, Kazakistan, Norveç, Rusya ve Libya'daki offshore petrol platformları EPIC projeleri için proje mühendisi, proje yöneticisi ve platform yöneticisi olarak çalıştı. Petrol ve gaz sektöründe 12 yılın ardından 2006'da Cementir Holding'e katılarak inşaat malzemeleri sektörüne geçiş yaptı. Cimentas'da Genel Müdür olarak göreve başladıktan sonra Rusya'da mukim Cemit şirketine Genel Müdür olarak atandı. Daha sonra Mısır'da mukim Sinai White Cement şirketine Genel Müdür olarak atandıktan sonra, 2016'da Orta Avrupa Bölgesi Başkanı ve 3 İtalyan şirketinin Genel Müdürü olarak göreve başladı. Cementir Italy, Heidelberg Group'a satıldıktan sonra ise Çimentaş'ta yönetim kurulu üyeliğine seçildi. Paolo Bossi, Kellogg School of Management (ABD), HKUST Business School (Hong Kong) ve American University School of Business (Mısır)'da entegre MBA eğitimini tamamladı.

**İlhan F.Gürel**, halen Sunel TTAŞ bünyesinde Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kütaş Yemek Grubu ve Gürel Gayrimenkul A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Ege Endüstri ve Ticaret A.Ş. ile CJSC Sunel Tobacco bünyesinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Newcastle Üniversitesi Makina Mühendisliği bölümü mezunu olan İlhan F.Gürel, Durham Üniversitesi'nde aynı dalda yüksek lisansını yapmıştır.

**Bahri Zuhal**, iş yaşamına Yaşar Holding Bünyesinde başlamıştır. Yaşar Holding'de görev süresi boyunca boya ve tekstil kimyasalları ağırlıklı olmak üzere, grup ürünlerinin üretimi ve pazarlanması konusunda uluslararası deneyime sahip olmuştur. Sorumlulukları arasında, uluslararası büroları devreye sokmak için pazarlama öncesi araştırmaların analiz edilmesi ve hazırlanması ve ilgili iş stratejisinin geliştirilmesi vardır. 1998 yılından 2011 yılı sonuna kadar, Cementir Holding Bünyesinde Çimentaş Grup'ta iş yaşamına devam etmiş, çeşitli departmanlarda, uluslararası ve ulusal çalışma alanlarında, üst düzey yöneticilik görevlerinde bulunmuştur. Son olarak, çeşitli ürünlerin üretimi, lojistiği ve pazarlamasını koordine eden Türkiye operasyonları için Hazır Beton Direktörü pozisyonunda görev yapmıştır. Sayın Bahri Zuhal Ege Üniversitesi Kimya Bölümü mezunudur. Çok iyi derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

**Faruk Güler**, 1974-1980 yılları arasında asistan ve araştırma görevlisi olarak, Ortadoğu Teknik Üniversitesinde, Türkiye Bilimsel Araştırma Konseyi'nde ve İngiltere Exeter Üniversitesi'nde çalışmıştır. Özel sektördeki çalışma hayatına Sabancı Holding bünyesinde ARGESA ve KORDSA'da Araştırma ve Geliştirme departmanında Bölüm Yöneticisi olarak başladı ve 1984-1986 yılları arasında çalıştı. Daha sonra 1986-1991 yılları arasında, Amerika Endonezya ortaklığı ile Endonezya'da kurulan Branta Mulia Tire Cord Inc.'de, 1991-1996 yıllarında aynı grubun Tayland şubesinde Üst Düzey Yönetici olarak çalıştı. 1996 yılında Türkiye'ye döndü ve Genel Müdür pozisyonunda ÇBS Boya ve Kimya A.Ş.'de görev aldı. 1999 yılında Abaloğlu Holding A.Ş.'de Genel Koordinatörlük görevine atanan Dr. Faruk Güler, 2003 ve 2013 yılları arasında Abaloğlu Holding CEO görevini üstlendi.

Faruk Güler, Er-Bakır Elektrolitik Bakır Ürünleri A.Ş., Dentaş Ambalaj ve Kağıt Sanayi A.Ş., Dentaş Kağıt Sanayi A.Ş., Abaloğlu Tekstil Sanayi A.Ş., CSA Tekstil Mısır S.A.E., Filidea Tekstil Sanayi A.Ş. ve SC Dentaş Romanya SRL'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görev almıştır.

2013 yılından beri ESBAŞ – Ege Serbest Bölge Kurucu ve İşleticisi A.Ş.'de CEO olarak ve MOPSAN İnşaat Şirketi'nde Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve CEO olarak görev yapmaktadır.



Faruk Güler Ortadoğu Teknik Üniversitesi Kimya Bölümünden mezun olmuştur. Aynı üniversitenin 1978 yılında Yüksek Lisans ve 1980 yılında Doktora derecelerini almıştır. Çok iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Şirkette Aday Gösterme Komitesi oluşturulmamış olduğundan, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından belirlenen ve bağımsızlık kriterlerini taşıdıkları teyid olunan Bahri Zuhul ve Faruk Güler Bağımsız YK üyesi adayları olarak 05.03.2018 tarihli rapor ile Yönetim Kurulu'na sunulmuş olup, 06.03.2018 tarihli Yönetim Kurulu toplantısı ile bu adaylar tasvip edilmiştir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri, ilgili mevzuat uyarınca bağımsızlık beyanlarını temin etmişler ve dönem boyunca da bağımsızlık kriterlerini korumuşlardır. Yönetim Kurulu üyelerinin ve şirket yöneticilerinin şirket dışında görev alma durumu Şirket Etik Tüzüğünde düzenlenmiştir.

Yönetim Kurulu üyelerinin grup dışında görevleri bulunmadığından, bu görevlerin belirli kurallara bağlanması gerekliliği doğmamıştır.

## 5.2 Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin büyük bölümünün yurtdışında yerleşik olması sebebiyle Yönetim Kurulu toplantıları genellikle teknolojik imkanlardan yararlanarak video-konferans biçiminde yapılmaktadır. Bu sayede tüm üyelerin toplantılara katılımı sağlanmaya çalışılmaktadır.

Yönetim Kurulunun 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri arasındaki dönemde toplantı sayısı on dörttür. Toplantılarda Yönetim Kurulu üyeleri tarafından yönetilen soru ve farklı görüş açıklamaları olmamıştır. Karşı oy gerekçesi bulunmadığından karar zaatlarına geçirilmiş karşı oy yazısı bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu toplantısı tarihi, gündemi ve gündem ile ilgili bilgi notu ve dokümanlar "Kurumsal İşlemlerin İdaresi" prosedürü kapsamında toplantıdan belirli bir süre önce tüm Yönetim Kurulu üyelerine bildirilir ve ulaştırılır.

Yönetim Kurulunda her üyenin bir oyu vardır, ağırlıklı oy veya olumsuz veto hakkı bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarında her konu açıkça ve detaylı şekilde tartışılarak karara bağlanır. Toplantı ve Karar nisaplarında TTK hükümleri uygulanır.

Genel Kurul tarafından verilen izin uyarınca dönem içerisinde Şirket Yönetim Kurulu üyeleri hakkında şirketle muamele yapma ve rekabet yasağı uygulanmamaktadır. Kaldı ki, bu kişiler şirketle herhangi bir muamelede bulunmadıkları gibi rekabet etmeyi gerektiren faaliyetlerde de bulunmamaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemleri bulunmakta; fakat önemli nitelikteki işlemler bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin, görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararların tazmini için sigorta mevcuttur.

## 5.3 Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu bünyesinde Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi olmak üzere üç adet komite kurulmuştur.

Denetim Komitesi iki üyeden meydana gelmiş olup, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Bahri Zuhul ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Faruk Güler Yönetim Kurulu tarafından üye olarak seçilmişlerdir.

Kurumsal Yönetim Komite Başkanlığı'na Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizden Bahri Zuhul; diğer üyeliklere Yönetim Kurulu üyelerinden Marco Maria Bianconi ile Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu Gökçe Oyal Püskülcü seçilmişlerdir.

Riskin Erken Tespiti Komite Başkanlığı'na Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizden Faruk Güler; diğer üyeliklere Yönetim Kurulu üyelerimizden Marco Maria Bianconi ile Şirket Mali İşler Direktör Yardımcısı Vedat Özer seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulunca oluşturulan komitelerin çalışma esasları mevcut Yönetim Kurulunca tespit edilmiş ve kamuya açıklanmıştır.

## 5.4 Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulunca Riskin Erken Tespiti Komitesi oluşturulmuş olup, çalışmalarına başlamıştır. Şirket, Cementir Holding bünyesinde oluşturulan İç Denetim Birimi vasıtasıyla merkezi şekilde yürütülen iç kontrol ve denetimlere tabidir.

## 5.5 Şirketin Stratejik Hedefleri

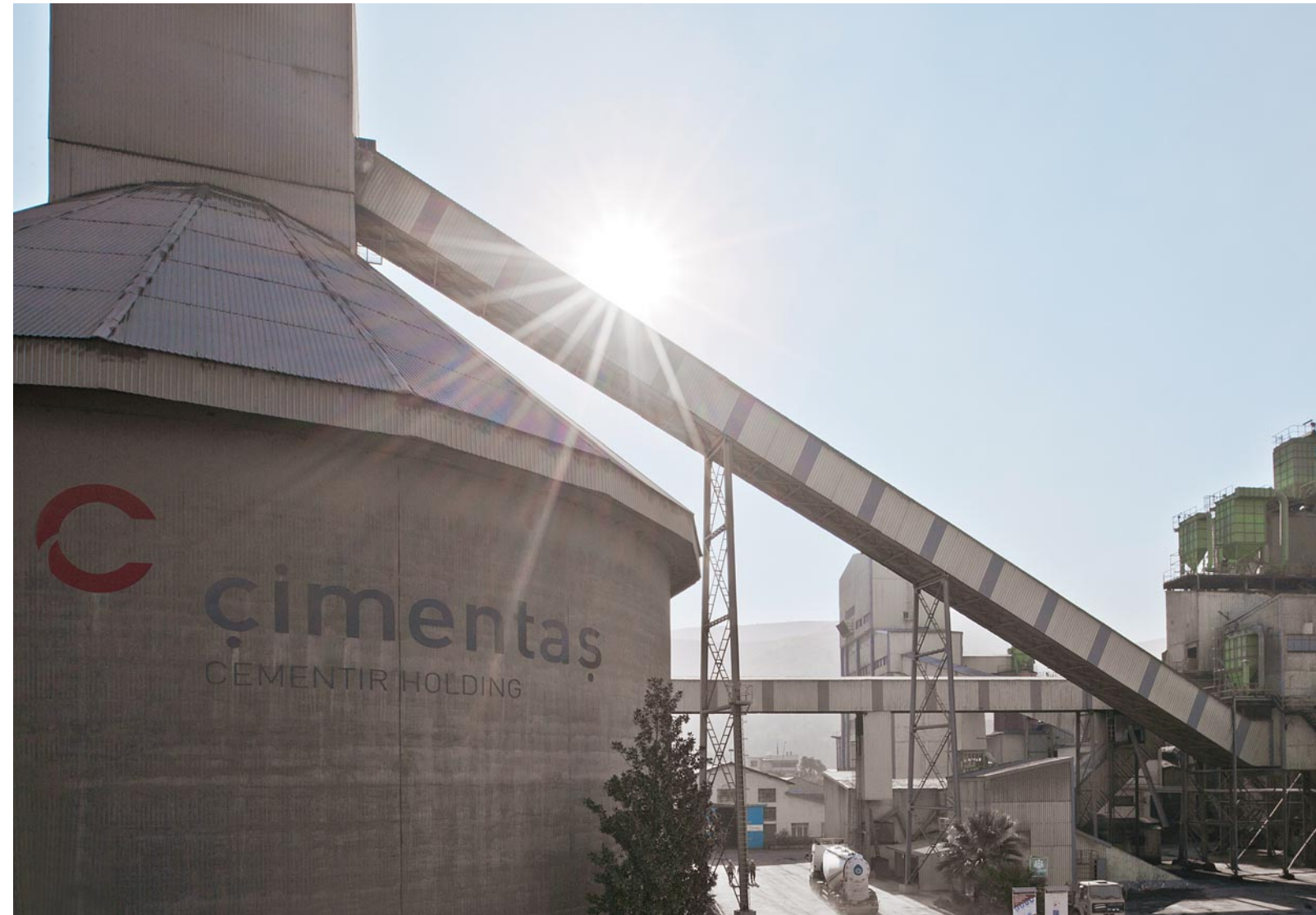
Yönetim Kurulu tarafından Şirketin misyon ve vizyonu ile hedefleri oluşturulmuştur. Anılan hedefler beşer yıllık planlar halinde oluşturulmakta ve her yıl gözden geçirilmektedir.

## 5.6 Mali Haklar

Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza üyeye ödenen maaş ve Yönetim Kurulu toplantılarına katılım için üyelere ödenmesi öngörülen huzur hakları dışında Yönetim Kurulu üyelerine ödenen başkaca bir ücret vs. olmadığı gibi performansa dayalı bir ödüllendirme sistemi de yoktur. Şirketimizin ücretlendirme politikası mevcut olup, ayrıca Yönetim Kurulundaki icracı üyeler için Ücretlendirme Komitesi tarafından hazırlanmış bir politika mevcuttur. Genel Kurulda ortaklara sunulan faaliyet raporunda üst yönetim ücretleri ve giderleri hakkında bilgi verilmektedir. Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Azaya ödenen ücretin tutarı Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir.

Ücretlendirme esasları şirket internet sitesinden, faaliyet raporunda ve Kamuyu Aydınlatma platformu aracılığı ile kamuya açıklanmaktadır. Bu açıklamalar Yönetim Kurulu bazında yapılmaktadır.

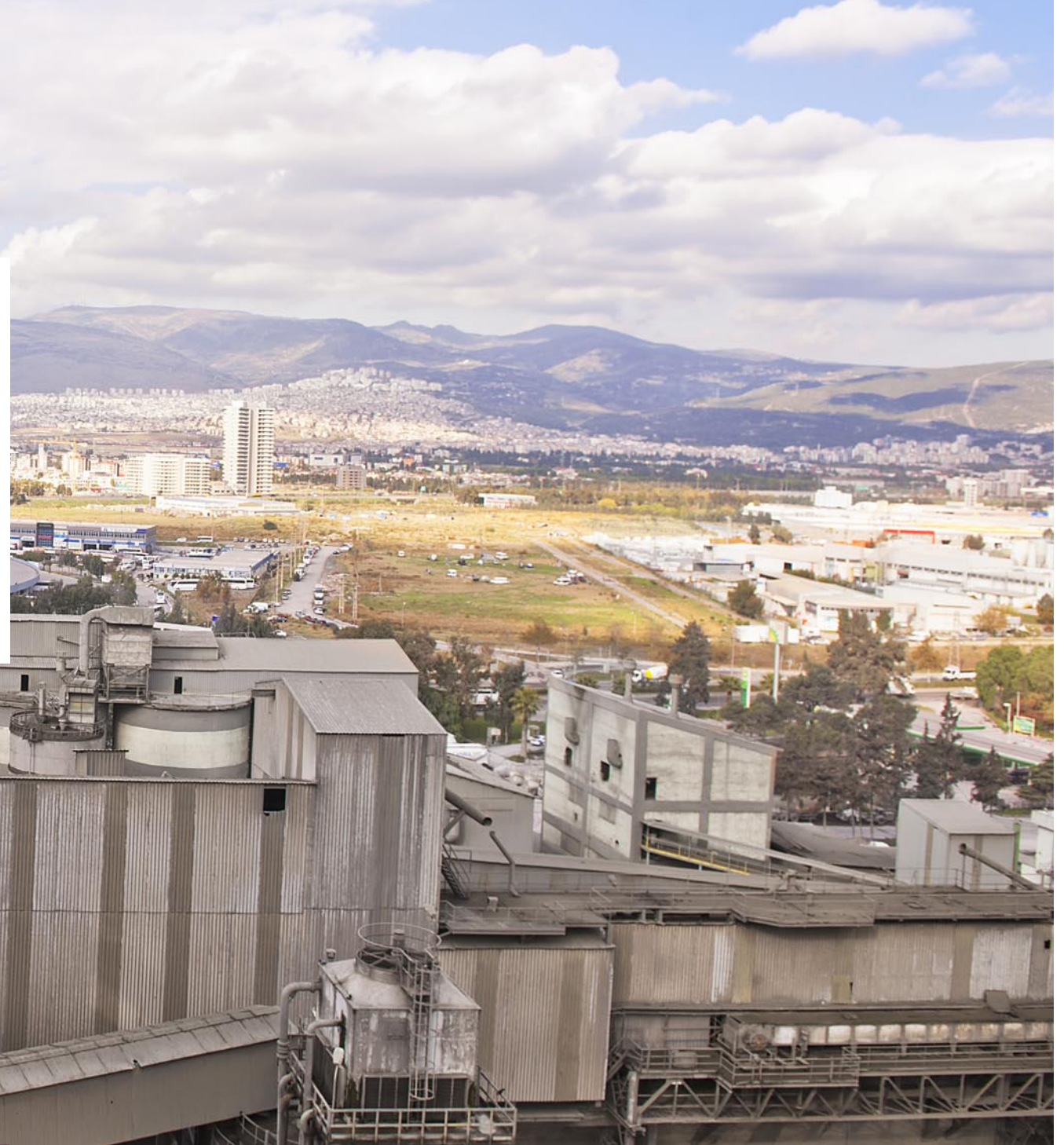
İlke olarak Şirket, Yönetim Kurulu üyelerine ve yönetici personeline kredi kullandırmamaktadır. Ancak olağanüstü durumlarda yöneticilere sınırlı miktarda kredi kullandırılması yetkisinin Murahhas Aza tarafından kullanılması mümkündür.





## 3 MALİ TABLOLAR

- 34 Bağımsız Denetim Raporu
- 42 Konsolide Finansal Durum Tablosu
- 44 Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
- 46 Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu
- 48 Konsolide Nakit Akış Tablosu







## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.  
Genel Kurulu'na

### A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1. Görüş

Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. 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 kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar 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, 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 Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") 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 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'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.

#### 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

#### Kilit denetim konularının denetimde nasıl ele alındığı

#### Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespiti:

#### Dipnotlar 2 ve 11

Grup konsolide finansal tablolarında "TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardının ilgili hükümlerine göre, yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerleri üzerinden taşımaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun yaptığı değerlemeler sonucunda söz konusu varlıkların değerinde 69.828 bin TL artış olmuştur. Söz konusu değer artışı konsolide gelir tablosunda ertelenmiş vergi etkisi düşülerek muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin toplam değerinin Grup'un varlıklarında önemli bir paya sahip olması ve uygulanan değerlendirme tekniklerinin m<sup>2</sup> başına emsal fiyatları, m<sup>2</sup> başına inşaa maliyetleri ile gayrimenkulün konumu ve imar durumu özelliklerine göre değişen önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebiyle, söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değer tespiti tarafımızca kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Denetim çalışmalarımızda yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespiti ile ilgili olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

- Grup yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun yetkinliği, yeterliliği ve bağımsızlığı ilgili denetim standartları uyarınca değerlendirilmiştir.
- Grup yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun kullandığı m<sup>2</sup>, gayrimenkulün konumu, imar durumu gibi verilerin tutarlılığı Grup'un kayıtları ile örnekleme dayalı olarak gerçekleştirilen eşleştirme çalışması ile kontrol edilmiştir.
- Grup yönetiminin ve Grup yönetimi tarafından atanmış bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun kullandığı varsayım ve yöntemlerin değerlendirilmesi için, "BDS 620 Uzman Çalışmalarının Kullanılması" standardındaki hükümler gereğince, örneklem yoluyla seçilen değerlendirme raporlarının incelenmesi için dış uzman dahil edilmiştir.
- Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespitine ilişkin konsolide finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların ilgili finansal raporlama standartlarına göre uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.



Kilit denetim konuları (Devamı)	Kilit denetim konularının denetimde nasıl ele alındığı
<p><b>Atık yönetimi faaliyet bölümündeki varlıkların değer düşüklüğü:</b></p> <p><b>Dipnotlar 2 ve 13</b></p> <p>31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla atık yönetimi faaliyet bölümü içerisindeki Recydia Atık Yönetimi Yenilenebilir Enerji Üretimi Nakliye Lojistik Hizmetleri San.ve Tic. A.Ş.’nin İstanbul Hereko Şubesi’ne (“Hereko”) ait varlıkların konsolide finansal tablolardaki taşınan değeri 52.739 bin TL’dir.</p> <p>“TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü” standardına uygun olarak Grup her raporlama döneminin sonunda varlıkların değer düşüklüğüne uğradığına dair bir belirti olup olmadığını değerlendirmekte ve ilgili varlıkların değer düşüklüğüne tabi tutulmaktadır.</p> <p>Grup yönetiminin gerçekleştirdiği değer düşüklüğü testlerinde her bir nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarının hesaplamasında iskonto ve büyüme oranları, faiz vergi amortisman öncesi kar gibi (Dipnotlar 2 ve 13) önemli tahmin ve varsayımlar kullanılmaktadır.</p> <p>Değer düşüklüğü değerlendirmesine tabi olan varlıkların tutarlarının önemli olması, tahmin ve varsayımların kullanılmasından dolayı söz konusu varlıkların değer düşüklüğü kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>Denetim çalışmalarımızda atık yönetimi bölümündeki varlıkların değer düşüklüğü ile ilgili olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>TMS 36’da yer alan hükümler dikkate alınarak atık yönetimi faaliyet bölümündeki nakit yaratan birimlere dair değer düşüklüğü göstergelerinin varlığı değerlendirilmiştir.</li> <li>Grup yönetimi tarafından hazırlanan bütçelerde kullanılan varsayım ve tahminler, Grup yönetimi ile yapılan görüşmeler, analizler, Grup yönetiminin geleceğe yönelik planları ve açıklamaları makroekonomik veriler çerçevesinde değerlendirilmiştir.</li> <li>Her bir nakit yaratan birim için hazırlanmış nakit akış tahminleri, geçmiş finansal performansları ile karşılaştırılarak makul olup olmadığı değerlendirilmiştir.</li> <li>Grup yönetiminin değer düşüklüğü testi modelinde kullandığı varsayım ve yöntemleri değerlendirmek için “BDS 620 Uzman Çalışmalarının Kullanılması” standardındaki hükümler gereğince uzmanlarımız, denetim çalışmalarımıza dahil edilmiştir. Yönetimin değer düşüklüğü modelindeki önemli tahmin ve varsayımların değerlendirilmesinde kullanılan indirgenmiş nakit akışları hesaplama modelinin kurgusu ve matematiksel doğruluğu kontrol edilmiştir. İndirgeme oranı uzmanlarımız tarafından değerlendirilmiş, bu iskonto oranının ve bileşenlerinin hesaplanmasının uygunluğu kontrol edilmiştir.</li> <li>Ayrıca söz konusu varlıkların değer düşüklüğü testleriyle ilgili konsolide finansal tablo dipnotunda yer alan açıklamaların ilgili finansal raporlama standartlarına uygunluğu ve yeterliliği incelenmiştir.</li> </ul>

Kilit denetim konuları (Devamı)	Kilit denetim konularının denetimde nasıl ele alındığı
<p><b>Şerefiyelere ilişkin değer düşüklüğü:</b></p> <p><b>Dipnotlar 2 ve 14</b></p> <p>Maddi duran varlıklar altında muhasebeleştirilen şerefiyelerin taşınan değeri 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 191.772 bin TL’dir.</p> <p>Şerefiyeler her yıl değer düşüklüğüne tabi tutulurlar.</p> <p>Değer düşüklüğü değerlendirmesine tabi olan şerefiyelerin taşınan değerlerinin önemli tutarda olması, söz konusu değer düşüklüğünün değerlendirilmesinde iskonto ve büyüme oranları, faiz vergi amortisman öncesi kar (Dipnot 2) gibi gelecekte beklenen piyasa koşullarına oldukça duyarlı tahmin ve varsayımların kullanılmasından dolayı şerefiyelerin değer düşüklüğü tarafımızdan kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>Denetim çalışmalarımızda şerefiyelere ilişkin değer düşüklüğü ile ilgili olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grup yönetimi tarafından hazırlanan bütçelerde kullanılan varsayım ve tahminler, Grup yönetimi ile yapılan görüşmeler, analizler, Grup yönetiminin geleceğe yönelik planları ve açıklamaları ile makroekonomik veriler çerçevesinde değerlendirilmiştir.</li> <li>Her bir nakit yaratan birim için hazırlanmış nakit akış tahminleri, geçmiş finansal performansları ile karşılaştırılarak makul olup olmadığı değerlendirilmiştir.</li> <li>Grup yönetiminin değer düşüklüğü testi modelinde kullandığı varsayım ve yöntemleri değerlendirmek için “BDS 620 Uzman Çalışmalarının Kullanılması” standardındaki hükümler gereğince uzmanlarımız, denetim çalışmalarımıza dahil edilmiştir. Yönetimin değer düşüklüğü modelindeki önemli tahmin ve varsayımların değerlendirilmesinde kullanılan indirgenmiş nakit akışları hesaplama modelinin kurgusu ve matematiksel doğruluğu kontrol edilmiştir. İndirgeme oranı uzmanlarımız tarafından değerlendirilmiş, bu iskonto oranının ve bileşenlerinin hesaplanmasının uygunluğu kontrol edilmiştir.</li> <li>Ayrıca söz konusu varlıkların değer düşüklüğü testleriyle ilgili konsolide finansal tablo dipnotunda yer alan açıklamaların ilgili finansal raporlama standartlarına uygunluğu ve yeterliliği incelenmiştir.</li> </ul>



Kilit denetim konusu	
Kilit denetim konularının denetimde nasıl ele alındığı	
<p><b>Ticari alacakların geri kazanılabilirliği</b> <b>Dipnot 7</b></p> <p>31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 251.675 bin TL tutarında ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, konsolide finansal tablolarda önemli bir büyüklüğe sahiptir.</p> <p>Grup yönetimi, söz konusu ticari alacakların geri kazanılabilirliğinin değerlendirilmesini yaparken müşterilerden alınan teminatlar, geçmiş tahsilat performansları, vade analizleri, alacaklara ilişkin anlaşmazlık veya davaları dikkate almaktadır. Tüm bu değerlendirmeler sonucunda şüpheli alacakların tespiti ile bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarlarının belirlenmesi yönetimin varsayım ve tahminlerini de içermektedir.</p> <p>Bu sebeplerle söz konusu alacakların geri kazanılabilirliği tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>Ticari alacakların geri kazanılabilirliğinin denetimine ilişkin aşağıdaki prosedürler uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grup'un kredi limitleri yönetimi dahil olmak üzere alacak takibi ve kredi risk yönetimi politikası anlaşılmalı ve değerlendirilmiştir.</li> <li>• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacak bakiyeleri örneklem yoluyla doğrulama mektupları gönderilerek test edilmiştir.</li> <li>• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacak bakiyelerinin yaşlandırması analiz edilmiştir.</li> <li>• Müteakip dönemde yapılan tahsilatları örneklem yoluyla test edilmiştir.</li> <li>• Müşterilerden alınan teminatları örneklem yoluyla test edilmiştir.</li> <li>• İlişkili olmayan taraflardan ticari alacak bakiyelerinin tahsilatına ilişkin herhangi bir anlaşmazlık veya dava olup olmadığı araştırılmış ve hukuk müşavirlerinden devam eden davalara yönelik değerlendirmeleri alınmıştır.</li> <li>• Grup yönetimi ile yapılan görüşmeler çerçevesinde değer düşüklüğü hesaplamalarına baz teşkil eden temel varsayım ve diğer yargıların makul olup olmadığı değerlendirilmiştir.</li> <li>• İlişkili taraflardan olmayan ticari alacakların geri kazanılabilirliğine ilişkin finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların ilgili finansal raporlama standartlarına göre uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.</li> </ul>

#### 4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'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 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 meslekî 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 tahminleri ile 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 esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların açıklamaları 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 varsa onlar da dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmektediriz.

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.

#### B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.
3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 5 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



İstanbul, 5 Mart 2019

**ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2018 VE 2017 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE**  
**FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("bin TL") olarak gösterilmiştir

VARLIKLAR	Dipnot	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>585.669</b>	<b>483.987</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	90.449	56.852
Ticari Alacaklar		252.298	278.902
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4.1	623	2.618
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7.1	251.675	276.284
Diğer Alacaklar		7.188	15.554
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.2	241	10.206
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.1	6.947	5.348
Türev Araçlar		428	--
Stoklar	9	206.224	124.276
Peşin Ödenmiş Giderler	10.1	15.524	6.953
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	26	5.597	120
Diğer Dönen Varlıklar	18.1	7.961	1.330
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>1.155.266</b>	<b>1.083.213</b>
Diğer Alacaklar		873	750
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.2	873	750
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	369.750	299.922
Maddi Duran Varlıklar	12	527.486	527.808
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		198.202	195.870
- Şerefiye	14	191.772	187.538
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	6.430	8.332
Peşin Ödenmiş Giderler	10.2	454	4.831
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26	25.104	23.383
Diğer Duran Varlıklar	18.2	33.397	30.649
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>1.740.935</b>	<b>1.567.200</b>

KAYNAKLAR	Dipnot	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>352.033</b>	<b>284.068</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	513	20.741
Ticari Borçlar		253.501	214.137
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4.3	112.012	46.477
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7.2	141.489	167.660
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	17.1	5.161	6.851
Diğer Borçlar		46.756	12.254
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4.4	44.370	11.030
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8.3	2.386	1.224
Ertelenmiş Gelirler	10.3	8.561	7.687
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	26	1.406	5.761
Kısa Vadeli Karşılıklar		28.018	10.615
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	17.2	1.563	2.315
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	15.3	26.455	8.300
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.3	8.117	6.022
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>154.702</b>	<b>107.198</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6	260	114
Diğer Borçlar		50.032	--
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4.5	50.032	--
Uzun Vadeli Karşılıklar		49.785	49.410
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	17.3	22.082	21.105
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	15.3	27.703	28.305
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	26	54.625	57.674
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>506.735</b>	<b>391.266</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>1.234.200</b>	<b>1.175.934</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>1.018.495</b>	<b>1.021.404</b>
Ödenmiş Sermaye	19	87.112	87.112
Sermaye Düzeltme Farkları	19	20.069	20.069
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	19	(3.381)	(3.381)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	19	161.554	161.554
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	19	84.683	85.742
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	19	84.683	85.742
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	19	100.958	100.958
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	19	(15.698)	(14.639)
- Diğer Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kayıpları	19	(577)	(577)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		9.483	5.870
- Yabancı Para Çevirim Farkları		9.483	5.870
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		63.345	57.424
Geçmiş Yıllar Karları		601.152	575.374
Net Dönem (Zararı) / Karı		(5.522)	31.640
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>		<b>215.705</b>	<b>154.530</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>1.740.935</b>	<b>1.567.200</b>



**ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 VE 2017 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("bin TL") olarak gösterilmiştir

KAR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Hasılat	20	970.249	868.945
Satışların Maliyeti (-)	20	(840.788)	(725.106)
<b>BRÜT KAR</b>	20	<b>129.461</b>	<b>143.839</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	21.1	(121.034)	(104.108)
Pazarlama Giderleri (-)	21.2	(30.384)	(21.498)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23.1	17.053	19.667
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23.2	(83.623)	(26.491)
<b>ESAS FAALİYET (ZARARI) / KARI</b>		<b>(88.527)</b>	<b>11.409</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24.1	92.970	41.710
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	24.2	(962)	(14.290)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar		--	(229)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>		<b>3.481</b>	<b>38.600</b>
Finansman Gelirleri	25.1	16.333	9.554
Finansman Giderleri (-)	25.2	(37.725)	(7.201)
<b>VERGİ ÖNCESİ (ZARAR) / KAR</b>		<b>(17.911)</b>	<b>40.953</b>
<b>Vergi Gideri</b>		<b>(29)</b>	<b>(33.960)</b>
Dönem Vergi Gideri	26	(3.378)	(18.975)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	26	3.349	(14.985)
<b>DÖNEM (ZARARI) / KARI</b>		<b>(17.940)</b>	<b>6.993</b>
<b>Dönem (Zararının) / Karının Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(12.418)	(24.647)
Ana Ortaklık Payları		(5.522)	31.640
<b>Net Dönem (Zararı) / Karı</b>		<b>(17.940)</b>	<b>6.993</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Pay Başına (Kayıp) / Kazanç TL</b>	27	<b>(0,0638)</b>	<b>0,3654</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER):</b>			
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>		<b>(1.454)</b>	<b>(7.487)</b>
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(1.817)	(1.584)
Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak		--	--
Diğer Kapsamlı Gider Unsurları		--	(851)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gidere İlişkin Vergiler		363	(5.052)
- Ertelenmiş Vergi (Geliri) / Gideri		363	(5.052)
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>		<b>6.003</b>	<b>1.356</b>
Yabancı Para Çevirim Farkları		6.003	1.356
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>		<b>4.549</b>	<b>(6.131)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GİDER / (GELİR)</b>		<b>(13.391)</b>	<b>862</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin / (Giderin) Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(10.423)	(24.240)
Ana Ortaklık Payları		(2.968)	25.102
<b>Toplam Kapsamlı (Gider) / Gelir</b>		<b>(13.391)</b>	<b>862</b>





**ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 VE 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("bin TL") olarak gösterilmiştir

						Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler						Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler					
						Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları						Birikmiş Karlar					
Bağımsız denetimden geçmiş	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilme Farkları	Karşılıklı iştirak Sermaye Düzeltilmesi	Pay İhraç Primleri	Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	Diğer Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kayıpları	Yabancı Para Çevirim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı (Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar			
<b>ÖNCEKİ DÖNEM</b>																	
1 Ocak 2017 itibarıyla bakiyeler	87.112	20.069	(3.381)	161.554	106.483	(13.532)	(577)	5.356	41.566	587.322	4.667	996.639	178.770	1.175.409			
Transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	15.858	(11.191)	(4.667)	--	--	--			
Net dönem karı / (zararı)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	31.640	31.640	(24.647)	6.993			
Diğer kapsamlı gelir / (gider)	--	--	--	--	(5.525)	(1.107)	--	514	--	(420)	--	(6.538)	407	(6.131)			
<b>Toplam kapsamlı gelir / (gider)</b>	--	--	--	--	<b>(5.525)</b>	<b>(1.107)</b>	--	<b>514</b>	--	<b>(420)</b>	<b>31.640</b>	<b>25.102</b>	<b>(24.240)</b>	<b>862</b>			
Kar payları	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(337)	--	(337)	--	(337)			
31 Aralık 2017 itibarıyla bakiyeler	87.112	20.069	(3.381)	161.554	100.958	(14.639)	(577)	5.870	57.424	575.374	31.640	1.021.404	154.530	1.175.934			
<b>CARİ DÖNEM</b>																	
1 Ocak 2018 itibarıyla bakiyeler	87.112	20.069	(3.381)	161.554	100.958	(14.639)	(577)	5.870	57.424	575.374	31.640	1.021.404	154.530	1.175.934			
Transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	5.921	25.719	(31.640)	--	--	--			
Net dönem zararı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(5.522)	(5.522)	(12.418)	(17.940)			
Diğer kapsamlı gelir / (gider)	--	--	--	--	--	(1.059)	--	3.613	--	--	--	2.554	1.995	4.549			
<b>Toplam kapsamlı gelir / (gider)</b>	--	--	--	--	--	<b>(1.059)</b>	--	<b>3.613</b>	--	--	<b>(5.522)</b>	<b>(2.968)</b>	<b>(10.423)</b>	<b>(13.391)</b>			
Kar payları	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(343)	--	(343)	--	(343)			
Bağlı ortaklıklarda kontrol kaybı ile sonuçlanmayan pay oranı değişikliklerine bağlı artış	--	--	--	--	--	--	--	--	--	402	--	402	71.598	72.000			
31 Aralık 2018 itibarıyla bakiyeler	87.112	20.069	(3.381)	161.554	100.958	(15.698)	(577)	9.483	63.345	601.152	(5.522)	1.018.495	215.705	1.234.200			



**ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 VE 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**

Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("bin TL") olarak gösterilmiştir

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>(78.062)</b>	<b>13.844</b>
<b>Dönem Karı (Zararı) / Karı</b>	<b>(17.940)</b>	<b>6.993</b>
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem (Zararı) / Karı	(17.940)	6.993
<b>Dönem Net (Zararı) / Karı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler</b>	<b>(15.810)</b>	<b>77.493</b>
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	12, 13, 22	56.560
Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler		923
Alacaklarda Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler	7.1, 23.2	923
Stok Değer Düşüklüğü İptali ile İlgili Düzeltmeler	--	(813)
Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler	24.2	--
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	23.488	1.591
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	1.916	2.657
Dava ve Ceza Karşılıkları / (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	18.215	(4.409)
Diğer Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	3.357	3.343
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	(7.375)	504
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler	3.001	957
Gerçeğe Uygun Değer Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	(70.256)	(41.538)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	24.1	(69.828)
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	(428)	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	--	229
Vergi Gideri ile İlgili Düzeltmeler	26	29
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazanç ile İlgili Düzeltmeler	24.1, 24.2	(16.169)
Kar / (Zarar) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	23.2	--
Yatırım ya da Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışlarına Neden Olan Diğer		
Kalemlere İlişkin Düzeltmeler	(6.011)	--
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>	<b>(26.609)</b>	<b>(50.414)</b>
Ticari Alacaklardaki Azalış / (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	33.007	(69.777)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış / (Artış)	1.995	(2.527)
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış / (Artış)	31.012	(67.250)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki (Artış) / Azalış ile İlgili Düzeltmeler	(1.722)	832
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki (Artış) / Azalış	(1.722)	832
Stoklardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler	(77.839)	(13.088)
Ticari Borçlardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler	29.217	46.259
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış	55.172	12.277
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki (Azalış) / Artış	(25.955)	33.982
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış / (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	1.162	(4.660)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış / (Azalış)	1.162	(4.660)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Azalış ile İlgili Düzeltmeler	(10.434)	(9.980)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Artış	(17.845)	(9.171)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış / (Azalış)	7.411	(809)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>(60.359)</b>	<b>34.072</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	(4.493)	(4.094)
Vergi Ödemeleri	26	(16.134)

**ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 VE 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**

Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("bin TL") olarak gösterilmiştir

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDE KULLANILAN NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>3.567</b>	<b>(28.185)</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	25.930	216
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları	(41.858)	(38.342)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	11.085
Verilen Nakit Avans ve Borçlar	9.965	(4.280)
İlişkili Taraflara Verilen Nakit Avans ve Borçlar	9.965	(297)
Verilen Diğer Nakit Avans ve Borçlar	--	(3.983)
Alınan Faiz	4.563	3.136
Diğer Nakit Girişleri	4.967	--
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>112.192</b>	<b>(384)</b>
Bağlı Ortaklıklardaki Kontrolün Kaybına Yol Açmayan Şekilde Ortaklık Payları Değişmelerinden Kaynaklanan Nakit Girişleri	72.000	--
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	36.718	18.048
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları	(84.162)	(19.036)
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Artış	90.959	1.850
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Azalış	(225)	(80)
Ödenen Temettü	(343)	(337)
Ödenen Faiz	(2.755)	(829)
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ / (AZALIŞ) (A+B+C)</b>	<b>37.697</b>	<b>(14.725)</b>
<b>D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ</b>	<b>(4.100)</b>	<b>(2.105)</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ / (AZALIŞ) (A+B+C+D)</b>	<b>33.597</b>	<b>(16.830)</b>
<b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>56.852</b>	<b>73.682</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)</b>	<b>90.449</b>	<b>56.852</b>

# 4 MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

52 Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Tamamlayıcı Notlar





## ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2018 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("bin TL") olarak gösterilmiştir

### 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. ("Çimentaş" veya "Şirket"), ana ortaklık, 7 Ağustos 1950 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in fiili faaliyet konusu dökme ve torbalı çimento üretimi, ticareti, satışı ve naklidir. Şirket'in ana ortağı İspanya'da yerleşik Aalborg Portland Espana SL ("Aalborg Portland Espana") olup, Çimentaş'ın İtalya'da yerleşik eski ana ortağı Cementir Holding S.p.A'nın ("Cementir Holding") Şirket üzerindeki hakim ortaklığı devam etmektedir.

Çimentaş'ın bağlı ortaklıkları ("bağlı ortaklıklar") ve başlıca faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet gösterdiği ülke	Başlıca faaliyet konusu
• Çimbeton Hazır Beton ve Prefabrik Yapı Elemanları San. ve Tic. A.Ş. ("Çimbeton")	Türkiye	Hazırbeton üretimi
• Kars Çimento Sanayi ve Tic. A.Ş. ("Kars Çimento")	Türkiye	Çimento üretimi
• Destek Organizasyon Temizlik, Akaryakıt, Tabldot Servis San. ve Tic. A.Ş. ("Destek")	Türkiye	Hizmet
• İlion Çimento İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti. ("İlion Çimento")	Türkiye	Uçucu kül üretimi
• Recydia Atık Yönetimi Yenitenebilir Enerji Üretimi ve Lojistik Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. ("Recydia")	Türkiye	Çimento üretimi ve atık yönetimi
• Süreko Atık Yönetimi Nakliye Lojistik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Süreko")	Türkiye	Atık yönetimi
• Neales Waste Management Holdings Limited ("NWM Holding")	İngiltere	Atık yönetimi
• Neales Waste Management Limited ("NWM")	İngiltere	Atık yönetimi
• Quercia Limited ("Quercia")	İngiltere	Atık yönetimi
• Clayton Hall Sand Company Limited ("CHS")	İngiltere	Atık yönetimi

Çimentaş ve bağlı ortaklığı Çimbeton, halka açık şirketler olup Çimentaş sermayesinin %2,20'sine (31 Aralık 2017: %2,20), Çimbeton sermayesinin %49,65'ine (31 Aralık 2017: %49,65) karşılık gelen hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") sırasıyla CMEN ve CMBTN adları altında işlem görmektedir.

Şirket'in kayıtlı adresi Egemenlik Mah. Eski Kemalpaşa Cad. No: 4B Işıkkent Bornova - İzmir'dir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları için bu raporda "Grup" ibaresi kullanılacaktır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 819'dur (31 Aralık 2017: 885).

## 2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### 2.1.1 Uygulanan raporlama standartları

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları içermektedir.

Konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 2 Haziran 2016 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan halka açık şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Grup'un konsolide finansal tabloları bu karar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Grup ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıkları muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar finansal tablolarını faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan para cinsi, kanun ve yönetmeliklere uygun olarak hazırlamıştır. Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen yatırım amaçlı gayrimenkuller, finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Grup'un fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ölçülmüş ve sunulmuştur. Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal tabloları 5 Mart 2019 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

#### 2.1.2 Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Bu konsolide finansal tablolar Grup'un, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli para birimi raporlama para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden sunulmuştur. TL dışındaki para birimleri ile ilgili bilgiler aksi belirtilmedikçe tam olarak belirtilmiştir.

#### 2.1.3 Ölçüm Esasları

Bu konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılan yatırım amaçlı gayrimenkuller haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

#### 2.1.4 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tablolar, aşağıda açıklanan esaslar doğrultusunda, ana şirket olan Çimentaş ve bağlı ortaklıklarının hesaplarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamına giren şirketlerin finansal tabloları, konsolide finansal tabloların çıkarıldığı tarihler itibarıyla, TFRS'ye uygun olarak yeknesak muhasebe politikalarını uygulayarak ve aynı gösterimi sağlayarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların muhasebe politikaları, gerektiğinde Grup'un politikaları ile tutarlı olacak şekilde yeniden düzenlenmiştir.

#### i. Kontrol gücü olmayan paylar

Kontrol dışı payların, bağlı ortaklığın net varlık ve cari dönem konsolide kar veya zarar ve kapsamlı diğer gelir veya giderlerindeki payı, konsolide kar veya zarar ve kapsamlı diğer gelir ve gider ile konsolide özkaynaklar değişim tablolarında "kontrol dışı paylar" adıyla ayrıca sınıflandırılmıştır.

*ii. Bağlı ortaklıklar*

Grup'un üzerinde kontrolü olan tüm işletmeler, Grup'un bağlı ortaklığı konumundadır. Grup, işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkanına sahip olduğu durumda, işletmeyi kontrol etmektedir. Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün Grup'a geçtiği andan itibaren söz konusu bağlı ortaklık konsolidasyon kapsamına alınır. Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün sona erdiği andan itibaren ise söz konusu bağlı ortaklık konsolidasyon kapsamından çıkarılır.

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve aralarındaki önemli tutardaki tüm borç/alacak bakiyeleri ile alım/satım işlemleri karşılıklı silinmiştir. İştirak tutarları ile iştirak edilen şirket özsermayeleri karşılıklı silinmiştir. Varlıklarda muhasebeleştirilmiş grup içi işlemlerden doğan karlar ve zararlar karşılıklı silinirken, gerçekleşmemiş zararlar ise işlemin transfer edilen varlıkta bir değer düşüklüğüne işaret etmediği durumlarda silinir. Grup tarafından kabul edilen muhasebe politikalarıyla tutarlı olmak adına, gerekli olduğu durumlarda bağlı ortaklıkların muhasebe politikaları değiştirilmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu pay oranı ile birlikte bağlı ortaklığını göstermektedir:

**Çimentoş ve bağlı ortaklıklarının doğrudan ve dolaylı kontrol payları (%)**

	2018	2017
Destek	99,99	99,99
Recydia (*)	56,58	61,61
NWM Holding (*)	56,58	61,61
NWM (*)	56,58	61,61
Quercia (*)	56,58	61,61
CHS (*)	56,58	61,61
Süreko (*)	56,58	61,61
Kars Çimento (**)	48,77	58,38
Çimbeton	50,32	50,32
Ilion Çimento	50,28	50,28

(\*) 21 Şubat 2018 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, Recydia'nın mevcut sermayesinin 150.000.000 TL arttırılarak, 551.544.061 TL'den 701.544.061 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Söz konusu sermaye artışı sonrasında Çimentoş'ın Recydia'daki doğrudan ve dolaylı ortaklık payı %63,45 olmuştur.

29 Ağustos 2018 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, Recydia'nın mevcut sermayesinin 58.000.000 TL arttırılarak, 701.544.061 TL'den 759.544.061 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir ve Çimentoş'ın Recydia'daki doğrudan ve dolaylı ortaklık payı %56,58 olmuştur.

(\*\*) 29 Ağustos 2018 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, Kars Çimento'nun mevcut sermayesinin 434.177.936 TL arttırılmasına, artışın 362.177.936 TL'lik kısmının şirketin hesaplarında bulunan sermayeye ilave edilebilir fonlardan bedelsiz olarak, kalan 72.000.000 TL'nin nakit olarak şirket ortaklarından Afacem S.r.L tarafından gerçekleştirilmesine ve şirket sermayesinin 437.177.936 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Kars Çimento'nun 18 Ekim 2018 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Şirket ortaklarından Çimentoş'ın sahip olduğu hisselerin A Grubu hisseler olarak belirlenmesine ve her bir A Grubu hissenin 2 oy imtiyaz hakkına sahip olmasına, kalan diğer şirket hisselerinin B Grubu hisseleri olarak belirlenmesine ve 1 oy hakkına sahip olmasına karar verilmiştir. Söz konusu değişikliklerle Çimentoş'ın Kars Çimento'daki kontrol gücü %65,56 olmuştur. Çimentoş'ın, Kars Çimento'daki kontrol gücü devam ettiği için, konsolidasyon yönteminde herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

*iii. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar*

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar finansal ve stratejik kararlar için belirli kontrata bağlı anlaşmalar ve rızalarla kurulmuş olan işletmelerdir.

İştirak edenin iştirakteki tüm payının zararlar sonucunda sıfıra inmesi halinde, iştirak eden ortaklık iştirak adına yükümlülükler üstlendiği veya ödemeler yaptığı ölçüde, bu tutarları bir yükümlülük ve zarar olarak finansal tablolarında izler.

Müşterek kontrol, yalnızca ilgili faaliyetlere ilişkin kararların anlaşmayı birlikte kontrol eden tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olmaktadır. Oybirliliğiyle mutabakat koşulu; anlaşma üzerinde müşterek kontrolü bulunan herhangi bir tarafın, diğer tarafların veya taraflardan bir bölümünün kendi rızası olmadan (ilgili faaliyetlere ilişkin) tek yönlü karar vermelerini önleyebileceği anlamına gelmektedir. Oybirliliğiyle mutabakat koşulu, bir tarafa koruyucu hak veren kararlara yönelik olması ve anlaşmaya konu faaliyetlere ilişkin kararlarla ilgisinin bulunmaması durumunda, söz konusu taraf anlaşma üzerinde müşterek kontrolü bulunan bir taraf olmayacaktır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu pay oranı ile birlikte müşterek yönetime tabi ortaklığını göstermektedir:

**Çimentoş ve bağlı ortaklıklarının doğrudan ve dolaylı kontrol paylarının toplamı (%)**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
UK JV R&D (*)	--	30,81

(\*) Grup, UK JV R&D üzerindeki müşterek kontrol hakkını 31 Aralık 2017 tarihinden itibaren kullanmamakta olup, aynı tarih itibarıyla, söz konusu müşterek kontrole tabi ortaklığın taşınan değeri konsolide mali tablolardan silinmiştir. Grup, müşterek yönetime tabi ortaklığındaki hisselerini 2018 yılı Kasım ayı içerisinde diğer hissedarına devretmiştir.

*iv. Kontrolün kaybedilmesi*

Grup, bağlı ortaklık üzerindeki kontrolünü kaybetmesi durumunda, bağlı ortaklığın varlık ve yükümlülüklerini, kontrol gücü olmayan paylarını ve bağlı ortaklıkla ilgili diğer özkaynaklar altındaki tutarları kayıtlarından çıkarır. Bundan kaynaklanan kazanç veya kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir. Önceki bağlı ortaklığında kalan paylar kontrolün kaybedildiği gün itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür.

*v. Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri*

Konsolide finansal tabloların hazırlanması aşamasında grup içi yapılan işlemler, grup içi bakiyeler ve grup içi işlemlerden dolayı oluşan gerçekleşmemiş gelirler ve giderler karşılıklı olarak silinmektedir. İştirakle ana ortaklık ve ana ortaklığın konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan karlar ve zararlar, ana ortaklığın iştirakteki payı oranında netleştirilmiştir. Gerçekleşmemiş zararlar değer düşüklüğüne dair kanıt olmadığı sürece gerçekleşmemiş kazançlarla aynı şekilde silinirler.

*vi. Kontrol kaybına veya kazanımına neden olmayan bağlı ortaklık oranındaki değişiklikler*

Kontrol kaybıyla veya kazanımı ile sonuçlanmayan kontrol gücü olmayan paylarla yapılan işlemler, kontrol dışı paylarla hissedarlar arasında yapılan işlemler olarak değerlendirilir. Kontrol kaybına veya kazanımına neden olmayan kontrol dışı payların alımı veya satışı sonucu oluşan kar veya zarar, özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.



**2.1.5 Yabancı para işlemleri**

## i) İşlemler ve bakiyeler

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin yıl sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri, nakit akış ve net yatırımın korunması olarak değerlendirilip özkaynaklar kalemi altında takip edilenler dışında, konsolide kar veya zarar diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

## ii) Yabancı ülkelerdeki bağlı ortaklıkların finansal tablolarının çevrimi

Yabancı ülkelerde kayıtlı bulunan bağlı ortaklıkların finansal tabloları buldukları ülkelerin standart, kanun ve düzenlemelerine göre hazırlanmış ve doğru bir sunum ve içerik için TFRS'ye uyarlanmıştır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların varlık ve yükümlülükleri finansal durum tablosu (bilanço) tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu ortaklıkların gelir tablosu kalemleri ise ortalama kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmiştir (ortalama kur işlem tarihlerindeki kur değişikliklerini mantıklı bir şekilde yansıtmıyorsa, işlemler gerçekleştiği tarihlerdeki kurdan çevrilir). Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özkaynaklar içerisindeki "yabancı para çevirim farkları" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Söz konusu yabancı para çevriminde kullanılan ilgili kurlar aşağıdaki gibidir:

## Yıl sonu:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Türk Lirası/ Sterlin	0,1503	0,1968

## Ortalama:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Türk Lirası/ Sterlin	0,1561	0,2134

**2.2 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler****a) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

- **TFRS 9, "Finansal araçlar"**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir. Standart değişikliği etkileri dipnot 2.5.2'de açıklanmıştır.

- **TFRS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat"**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilir olmasını sağlamayı amaçlamıştır. Standart değişikliği etkileri dipnot 2.5.1'de açıklanmıştır.

- **TFRS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat" standardındaki değişiklikler**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişikliklerle edim (performans) yükümlülüklerini belirleyen uygulama rehberliğine, fikri mülkiyet lisanslarının muhasebesine ve işletmenin asil midir yoksa aracı mıdır değerlendirmesine (net hasılat sunumuna karşın brüt hasılat sunumu) ilişkin açıklamaları içermektedir. Uygulama rehberliğindeki bu alanların her biri için yeni ve değiştirilmiş açıklayıcı örnekler eklenmiştir. UMSK, aynı zamanda yeni hasılat standardına geçiş ile ilgili ek pratik tedbirler dahil etmiştir. Standart değişikliği etkileri dipnot 2.5.1'de açıklanmıştır.

- **TMS 40, "Yatırım amaçlı gayrimenkuller" standardındaki değişiklikler**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılmasına ilişkin yapılan bu değişiklikler, kullanım amacıyla değişiklik olması durumunda yatırım amaçlı gayrimenkullere ya da gayrimenkullerden yapılan sınıflandırmalarla ilgili netleştirme yapmaktadır. Bir gayrimenkulün kullanımının değişmesi durumunda bu gayrimenkulün 'yatırım amaçlı gayrimenkul' tanımlarına uyup uymadığının değerlendirilmesinin yapılması gerekmektedir. Bu değişim kanıtlarla desteklenmelidir.

- **2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

- TFRS 1, "Türkiye finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması", TFRS 7, TMS 19 ve TFRS 10 standartlarının ilk kez uygulama aşamasında kısa dönemli istisnalarını kaldırılmıştır.
- TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar"; bir iştirak ya da iş ortaklığının gerçeğe uygun değerden ölçülmesine ilişkin açıklık getirmiştir.

- **TFRS Yorum 22, "Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar ödemeleri"**; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum yabancı para cinsinden yapılan işlemler ya da bu tür işlemlerin bir parçası olarak yapılan ödemelerin yabancı bir para cinsinden yapılması ya da fiyatlanması konusunu ele almaktadır. Bu yorum tek bir ödemenin yapılması/alınması durumunda ve birden fazla ödemenin yapıldığı/alındığı durumlara rehberlik etmektedir. Bu rehberliğin amacı uygulamadaki çeşitliliği azaltmaktadır.

**Grup tarafından uygulanan yeni veya düzenlenmiş standartlar**

Cari raporlama dönemi için bir takım yeni veya düzenlenmiş standartlar yürürlüğe girmiş olup, Grup aşağıdaki standartların etkisinin bir sonucu olarak muhasebe politikalarını değiştirmiş ve söz konusu yeni standartların etkilerini değerlendirmiştir:

- TFRS 9, "Finansal araçlar" ve
- TFRS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat"

**b) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla geçerli olan diğer tüm yeni standartlar, mevcut standartlardaki değişiklikler ve yorumlar, Grup'un faaliyetleri ile ilgili olmadığından veya finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olmadığından listelenmemiştir**

**c) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler**

**TFRS 9, "Finansal araçlar'daki değişiklikler"**; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kaybın doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın TMS 39'dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.

- **TFRS 16, "Kiralama işlemleri"**; Grup, basitleştirilmiş geçiş uygulamasını kullanmayı ve ilk uygulamadan önceki

yıl için karşılaştırılabilir tutarları yeniden düzenlememeyi planlamaktadır. Böylece tüm kullanım hakkı varlıklara uygulamaya geçişteki kiralama borçları (Peşin ödemesi yapılan veya tahakkuk eden kiralama maliyetlerine göre düzeltilmiş.) tutarında ölçülecektir. Bu rapor tarihi itibarıyla Grup'un, TFRS 16'nın konsolide finansal tablolarına etkilerine ilişkin çalışmaları devam etmektedir. Grup'un kiraya veren olarak faaliyetleri önemsizdir.

**- TFRS Yorum 23, "Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler";** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. UFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12'ye göre değil TMS 37 'Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar' standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir. Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığına bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23 bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir.

**- 2015-2017 yıllık iyileştirmeler;** 1 Ocak 2019 ve sonrası yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 3 'İşletme Birleşmeleri', kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçer.
- TFRS 11 'Müşterek Anlaşmalar', müşterek kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçmez.
- TMS 12 'Gelir Vergileri', işletme, temettülerin gelir vergisi etkilerini aynı şekilde muhasebeleştirir.
- TMS 23 'Borçlanma Maliyetleri, bir özellikli varlığın amaçlanan kullanıma veya satışa hazır hale gelmesi için yapılan her borçlanmayı, genel borçlanmanın bir parçası olarak değerlendirir.

**- TMS 19 'Çalışanlara Sağlanan Faydalar', planda yapılan değişiklik, küçülme veya yerine getirme ile ilgili iyileştirmeler;** 1 Ocak 2019 ve sonrasında olan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri gerektirir:

- Planda yapılan değişiklik, küçülme ve yerine getirme sonrası dönem için; cari hizmet maliyeti ve net faizi belirlemek için güncel varsayımların kullanılması;
- Geçmiş dönem hizmet maliyetinin bir parçası olarak kar veya zararda muhasebeleştirme, ya da varlık tavanından kaynaklanan etkiyle daha önce finansal tablolara alınmamış olsa bile, fazla değerdeki herhangi bir azalmanın, yerine getirmedeki bir kazanç ya da zararın finansal tablolara alınması.

**- TMS 1 ve TMS 8 önemlilik tanımındaki değişiklikler;** 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" ve TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar" daki değişiklikler ile bu değişikliklere bağlı olarak diğer TFRS'lerdeki değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- TFRS ve finansal raporlama çerçevesi ile tutarlı önemlilik tanımı kullanımı
- önemlilik tanımının açıklamasının netleştirilmesi, ve
- önemli olmayan bilgilerle ilgili olarak TMS 1 'deki bazı rehberliklerin dahil edilmesi

Grup yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup faaliyetleriyle ilgili olmayan diğer standartlar ve değişiklikler yukarıda verilmemiştir.

### 2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları, sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Grup benzer nitelikteki işlemleri, diğer olayları ve durumları tutarlı olarak finansal

tablolarına alır, değerler ve sunar. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik yoktur.

### 2.4 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

### 2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere Grup'un 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ise 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır.

1 Ocak – 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, aşağıda belirtilen ve 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren TFRS 9 "Finansal Araçlar" ve TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" Standartları haricinde, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

#### 2.5.1 TFRS 15 - Hasılatın kaydedilmesi

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolarına kaydeder. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur.

Grup aşağıda yer alan temel prensipler doğrultusunda hasılatı finansal tablolarına kaydetmektedir:

- Müşteriler ile sözleşmelerin belirlenmesi,
- Sözleşmedeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi,
- Sözleşmedeki işlem fiyatının saptanması,
- İşlem fiyatının sözleşmedeki performans yükümlülüklerine bölüştürülmesi,
- Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır. Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolü müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Grup aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

- Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uyarınca) onaylamış ve kendi edimlerini ifa etmeyi taahhüt etmektedir,
- Grup her bir tarafın devredeceği mal veya hizmetlerle ilgili hakları tanımlayabilmektedir,



- c) Grup devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili ödeme koşulları tanımlayabilmektedir,  
d) Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,  
e) Grup'un müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir. Bir bedelin tahsil edilebilirliğinin muhtemel olup olmadığını değerlendirirken işletme, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilmesini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.

#### Ürün satışlarından kaynaklanan hasılat

Grup, hazır beton, dökme ve torbalı çimento satarak hasılat elde etmektedir. Hasılat, ürünlerin kontrolü müşteriye devredildiğinde kaydedilir.

#### Hizmet satışlarından kaynaklanan hasılat

Grup çimento ve beton satışı ile atık yönetimi hizmetinden hasılat elde etmektedir. Hasılat, hizmet tamamlandığında kaydedilir.

Atık yönetimi hizmet hasılatı, atığın bertaraf edildiği ya da düzenli depolama kısmına alındığı anda hasılat olarak kaydedilir. Grup, yukarıda bahsedilen edim yükümlülükleri dışında müşterilerine karşı ek olarak herhangi bir performans yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Grup, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

- mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği
- müşterinin mal veya hizmetin yasal hakkına sahipliği
- malın fiziki zilyetliğinin devri
- malın mülkiyetinin getirdiği önemli risk ve getirilerine sahipliği
- müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi şartlarını dikkate alır.

Her bir edim yükümlülüğü için Grup, sözleşme başlangıcında edim yükümlülüğünü zamanla yerine getirip getirmediğini ya da edim yükümlülüğünün zamanın belli bir anında yerine getirip getirmediğini belirler. Grup, ürün satışlarından kaynaklanan hasılatı kontrolün müşteriye devrini takiben finansal tablolarına kaydeder.

Grup, müşterilerinden tamamlanan ediminin müşteri açısından değerine doğrudan karşılık gelen bir bedelin tahsiline hak kazanması durumunda, faturalama hakkına sahip olduğu tutar kadar hasılatı finansal tablolara almaktadır.

Grup, bir müşteriden tahsil ettiği bedelin bir kısmını veya tamamını bu müşteriye geri ödemeyi bekliyorsa, finansal tablolara bir iade yükümlülüğü yansıtır. İade yükümlülüğü, işletmenin tahsil ettiği (veya edeceği) bedelin hak etmeyi beklemediği kısmı üzerinden hesaplanır. İade yükümlülüğü, şartlardaki değişiklikler göz önünde bulundurularak her raporlama dönemi sonunda güncellenir.

#### TFRS 15 "Müşteri sözleşmelerinden hasılat" standardına ilk geçiş

Grup, TMS 18 "Hasılat" standardının yerini alan TFRS 15 "Müşteri sözleşmelerinden hasılat" standardını, ilk uygulama tarihi olan 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla, standardının ilk defa uygulanmasının kümülatif etkisini aynı tarih itibarıyla konsolide finansal tabloları açısından değerlendirmiş ve bu değerlendirme kapsamında söz konusu standardın önemli bir etkisinin olmadığı sonucuna varmıştır.

Her bir edim yükümlülüğü için Grup, sözleşme başlangıcında edim yükümlülüğünü zamanla yerine getirip getirmediğini ya da edim yükümlülüğünün zamanın belli bir anında yerine getirip getirmediğini belirler. Grup, ürün satışlarından kaynaklanan hasılatı kontrolün müşteriye devrini takiben finansal tablolarına kaydeder.

Grup, müşterilerinden tamamlanan ediminin müşteri açısından değerine doğrudan karşılık gelen bir bedelin tahsiline hak kazanması durumunda (ürünlerin tesliminde), faturalama hakkına sahip olduğu tutar kadar hasılatı finansal tablolara almaktadır.

#### TFRS 15 "Müşteri sözleşmelerinden hasılat" standardına ilk geçiş

Grup, TMS 18 "Hasılat" standardının yerini alan TFRS 15 "Müşteri sözleşmelerinden hasılat" standardını, ilk

uygulama tarihi olan 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla, standardının ilk defa uygulanmasının kümülatif etkisiyle geriye dönük olarak finansal tabloları açısından değerlendirmiş ve bu değerlendirme kapsamında söz konusu standardın önemli bir etkisinin olmadığı sonucuna varmıştır.

#### 2.5.2 TFRS 9 - Finansal varlıklar

##### Sınıflandırma ve ölçüm

Grup, finansal varlıklarını itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak muhasebeleştirilmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıklardan faydalanma amaçlarına göre belirlenen iş modeli ve beklenen nakit akışları esas alınarak yapılmaktadır. Yönetim, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapar.

İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar.

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modelini benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar, finansal durum tablosunda "ticari alacaklar", "nakit ve nakit benzerleri" ve "diğer alacaklar" kalemlerini içermektedir.

##### Değer düşüklüğü

Grup, finansal tablolarda yer alan itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ticari alacakları önemli bir finansman bileşeni içermediği için değer düşüklüğü hesaplamaları için kolaylaştırılmış uygulamayı seçerek karşılık matrisi kullanmaktadır. Bu uygulama ile Grup, ticari alacaklar belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, beklenen kredi zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçmektedir. Beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte, Grup'un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır. Grup yönetimi, söz konusu hesaplamasının 1 Ocak 2018 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla etkisini değerlendirmiş olup, beklenen kredi zararları hesaplamasının konsolide finansal tablolara önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 9 kapsamında finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırmasına ilişkin değişiklikler aşağıda özetlenmiştir. Bu kapsamda yapılan sınıflandırmalara ilişkin değişikliklerin finansal varlıkların ölçümüne ilişkin bir etkisi bulunmamaktadır.

	TMS 39'a göre önceki sınıflandırma	TFRS 9'a göre yeni sınıflandırma
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet
Ticari alacaklar	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet
Diğer alacaklar	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet

	TMS 39'a göre önceki sınıflandırma	TFRS 9'a göre yeni sınıflandırma
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Finansal borçlar	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet
Ticari borçlar	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet
Diğer borçlar	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet

*TFRS 9 "Finansal araçlar" standardına ilk geçiş*

Grup, TMS 39'un yerini alan TFRS 9 "Finansal araçlar" standardını ilk uygulama tarihi olan 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla uygulamıştır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir. Grup, standardın geçiş etkisini kolaylaştırılmış metoda göre değerlendirmiş ve bu değerlendirme kapsamında 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla geçmişe yönelik önemli bir etki olmadığı sonucuna varmıştır.

**2.6 Netleştirme / Mahsup**

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, konsolide finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları veya fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplulaştırılarak gösterilir. İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez.

**2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

**2.7.1 Sermaye***Adi hisse senetleri*

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş karlardan indirilerek kaydedilir. Alınan temettüler ise tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte gelir olarak kaydedilir.

**2.7.2 Maddi duran varlıklar**

1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen bütün maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerinden bilanço tarihine kadar olan birikmiş amortisman düşülerek, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetlerinden bilanço tarihine kadar olan birikmiş amortisman düşülerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Maliyet ilgili varlığın iktisap edilmesi esnasında doğrudan katlanılan ve iktisaba atfedilen harcamaları da içerir. Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar ve zararlar ilgili gelir ve gider hesaplarına dahil edilirler ve maliyetleri ve birikmiş amortismanları ilgili hesaplardan silinir. Maddi duran varlık kalemlerinin parçaları farklı faydalı ömürlere sahip ise, ilgili maddi duran varlık kalemleri ayrı olarak muhasebeleştirilir.

Maliyet ilgili varlığın iktisap edilmesi esnasında doğrudan katlanılan ve iktisaba atfedilen harcamaları da içerir. Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar ve zararlar ilgili gelir ve gider hesaplarına dahil edilirler ve maliyetleri ve birikmiş amortismanları ilgili hesaplardan silinir. Maddi duran varlık kalemlerinin parçaları farklı faydalı ömürlere sahip ise, ilgili maddi duran varlık kalemleri ayrı olarak muhasebeleştirilir.

*Sonradan oluşan maliyetler*

Bakım ve onarım giderleri oluştuğu dönemin kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Başlıca yenilemeler, ilgili maddi duran varlığın kalan ömrünün veya yenilemenin kendisinin ekonomik ömrünün kısa olanı baz alınarak amortismanına tabi tutulurlar.

Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, gelecekte ekonomik fayda sağlanmasının kuvvetle muhtemel olması

ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenir veya ayrı bir varlık olarak finansal tablolara yansıtılır. Maddi duran varlıklar; taşınır değerlerin, geri kazanılabilir değerlerinden daha fazla olabileceğini gösteren koşullarda değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Değer düşüklüğü saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanır (nakit üreten birim). Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer, geri kazanılabilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, maddi duran varlığın kullanımdaki değeri veya varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatından yüksek olanıdır.

*Amortisman*

Maddi duran varlıklar, varlıkların faydalı ömürlerine göre satın alma tarihi veya kurulma tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak tahmini artık değeri düşürüldükten sonra amortismanına tabi tutulmaktadır. Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ilgili kira süresi ya da faydalı ömürlerinden kısa olan dikkate alınarak amortismanına tabi tutulmaktadır.

Maddi duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Binalar ve yerüstü düzenleri	5-50 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	4-25 yıl
Taşıt araçları	yıl
Döşeme ve demirbaşlar	4-20 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	2-10 yıl
Özel maliyetler	5-20 yıl

Maddi duran varlıkların amortisman yöntemi, kullanım ömürleri ve kalan değerleri her raporlama tarihinde gözden geçirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrünün veya söz konusu kiralama süresinin kısa olanı üzerinden Grup'un sahip olduğu maddi duran varlıkları ile benzer şekilde amortismanına tabi tutulur.

**2.7.3 Maddi olmayan duran varlıklar**

1 Ocak 2005 tarihinden önce aktife giren maddi olmayan duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak; 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren aktife giren maddi olmayan duran varlıklar ise maliyet değerlerinden, birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler. Değer düşüklüğü olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir.

*İtfa payları*

Amortisman, maddi olmayan duran varlık kalemlerinin maliyetlerinden tahmini kalıntı değerlerinin düşülmesinden sonra, bu kalemlerin tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal yöntem ile hesaplanmaktadır ve genellikle kar veya zararda muhasebeleştirilir. Şerefiye amortismanına tabi değildir.

Maddi olmayan duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Haklar	4-20 yıl
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-20 yıl

Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları yöntemi, kullanım ömürleri ve kalan değerleri her raporlama tarihinde gözden geçirilir.

**2.7.4 Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Mal ve hizmetlerin üretiminde veya idari maksatlarla kullanılmak veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için elde tutulan araziler yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bağımsız



profesyonel değerlendirme şirketi Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değeri üzerinden konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Gerçeğe uygun değer değişiminden kaynaklanan kazanç veya kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

### 2.7.5 Kiralama işlemleri

#### (1) Şirket - kiracı olarak

##### Finansal Kiralama

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki gerçeğe uygun değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden aktifleştirilir. Anapara kira ödemeleri yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır. Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca kapsamlı gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, sahipliğin kiralama sözleşmesi sonunda Şirket'e geçeceği varsayımıyla, varlığın faydalı ömrünün ya da kira süresinin kısa olanı üzerinden amortismanına tabi tutulur.

##### Faaliyet Kiralaması

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, faaliyette kiralaması olarak sınıflandırılır. İşletme kiralaları (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra) olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

#### (2) Şirket - kiralayan olarak

##### Faaliyet Kiralaması

Faaliyette kiralamasında, kiralanan varlıklar, bilançoda maddi duran varlıklar altında sınıflandırılır ve elde edilen kira gelirleri kiralama dönemi süresince, doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

### 2.7.6 Stoklar

Stoklar, net gerçekleştirilebilir değer ve maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stoklar, ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile değerlendirilmektedir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Mamuller için maliyet normal kapasiteyi temel alarak belirlenen makul bir oranda genel üretim giderlerini de içermektedir. Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışta gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

### 2.7.7 Varlıklarda değer düşüklüğü

#### Finansal olmayan varlıklar

Grup'un stoklar, ertelenen vergi varlığı ve yatırım amaçlı gayrimenkuller haricindeki finansal olmayan varlıklarının kayıtlı değerleri her raporlama tarihinde herhangi bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığı konusunda gözden geçirilir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Şerefiye için değer düşüklüğü testi her yıl yapılarak geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Bir varlığın veya nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı kullanımdaki değeri veya gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşülmesi ile elde edilen değerinden yüksek olanı ifade eder. Kullanım değeri, söz konusu varlığın beklenen gelecekteki nakit akışlarının cari piyasa koşullarında paranın zaman değeriyle söz konusu varlığın risklerini yansıtabilecek olan vergi öncesi iç verim oranı ile iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimlerinin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarı aşıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır. Değer düşüklükleri kar zarar hesaplarında muhasebeleştirilir. Diğer varlıklardan veya varlık gruplarından bağımsız olarak nakit akışı yaratan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubu nakit yaratan birim olarak tanımlanır. Değer düşüklükleri, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. Nakit yaratan

birimler kapsamında kayıtlara alınan değer düşüklüğü birimdeki (birim grubu) diğer varlıkların kayıtlı değerinden orantısız olarak düşülür.

Diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama döneminde değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda tekrar değerlendirilir. Değer düşüklüğü, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olan kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmayacak şekilde muhasebeleştirilir.

### 2.7.8 Çalışanlara sağlanan faydalar

#### (i) Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli fayda yükümlülükleri ilgili hizmet verildikçe giderleştirilir.

Çalışanlarının geçmiş hizmetleri sonucunda Şirket'in yasal veya zimni kabulden doğan, ödemekle yükümlü olduğu ve bu yükümlülüğün güvenilir olarak tahmin edilebileceği durumlarda ödenmesi beklenen tutarlar için bir yükümlülük kaydedilir.

#### (ii) Çalışanlara sağlanan uzun vadeli faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, Türkiye'deki işletmelerinde çalışanların emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan 1 yılı doldurmuş çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esaslı ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı tam 5.434 TL tutarındadır (31 Aralık 2017: tam 4.732 TL). Dipnot 17'de açıklandığı üzere, Şirket yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında bazı tahminler kullanmıştır. Tüm aktüeryal kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları raporlama tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır.

### 2.7.9 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Grup yönetimi geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya taahhüde bağlı yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebileceği durumlarda, ilişikteki finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayrılmaktadır.

Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin uzak olduğu durumlar hariç, finansal tablo dipnotlarında açıklanır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, şarta bağlı varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesinleşmesi durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır. Çevre rehabilitasyonu, maden sahalarının ıslahı ve kapanmasını içeren çevresel yükümlülükler, Grup'un yasal düzenlemelere, teknolojik imkanlara ve yönetimin en iyi tahminlerine göre oluşturulmuş planlar doğrultusunda

tahminlenmiştir. Tahmini çevresel yükümlülükler, uygulanan faiz oranı ile tespit edilmiş ve muhtemel kalker rezerv tahminlerinin öngörülen üretim planından, kullanım şekilleri ve fiziksel durumlardan sapması nedeniyle oluşabilecek çevre rehabilitasyon planlarındaki ve maliyetlerindeki değişikliklerden etkilenmektedir. Grup'un çevre rehabilitasyonu, maden sahalarının ıslahı ve kapanması ile ilgili yükümlülüklerinin maden sahalarının işletme ruhsat sürelerinin sonunda gerçekleştirileceği tahmin edilmektedir.

#### 2.7.10 Finansman gelirleri ve giderleri

Finansman gelirleri vadeli mevduat faiz gelirleri ve kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Finansman gideri kredilerin faiz giderlerinden, kur farkı ve banka komisyon giderlerinden oluşmaktadır.

#### 2.7.11 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Gelir vergisi gideri, dönem vergisi ve ertelenmiş vergi toplamından oluşur. Gelir vergisi işletme birleşmeleri veya doğrudan özkaynaklar veya diğer kapsamlı gelir ile ilişkilendirilenler dışında kar veya zararda muhasebeleştirilir.

##### i) Dönem vergisi

Dönem vergi gideri cari dönem vergi giderini ve ertelenmiş vergi giderini kapsar (Dipnot 26). Dönem vergisi ve ertelenmiş vergi gelir veya gider olarak, verginin doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla (bu durumda, vergi özkaynaklarda muhasebeleştirilir), dönemin konsolide kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyet giderleri kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Cari dönem vergi gideri, Grup'un bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkelerde yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kuvvetle muhtemel olan vergi kanunları dikkate alınarak hesaplanır. Yönetim, yürürlükte olan vergi kanununun yorumu açık olması durumunda periyodik olarak vergi beyanını değerlendirir ve gerekli görülen durumlarda vergi otoritelerine ödenecek borçlar için provizyon ayrılır.

##### ii) Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin bağlı ortaklıkların finansal tablolarında yer alan değerleri ile ilgili yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Bununla birlikte, işletme birleşmeleri dışında, hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınması durumunda ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü finansal tablolara alınmaz. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenmiş vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla konsolide finansal tablolara alınır.

Bağlı ortaklıklardan kaynaklanan geçici farklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü; söz konusu geçici farkın iptalinin zamanlamasının Grup tarafından kontrol edildiği ve öngörülebilir gelecekte ve bu geçici farkın iptal edilmeyeceği durumlar haricinde, konsolide finansal tablolara yansıtılır. Gelir vergisi ile ilgili olan ertelenmiş vergi varlığı ve borcu aynı vergi otoritesi tarafından takip edildiğinden dolayı her bir şirket düzeyinde ertelenmiş vergi varlığı ve borcu karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Bunun sonucunda, ana ortaklığın ve her bir bağlı ortaklığın ertelenmiş vergi pozisyonu konsolide finansal tablolarda netleştirilmemektedir.

##### iii) Vergi riski

Dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi gideri tutarları belirlenirken, Grup belirsiz vergi pozisyonlarını ve ödenmesi gereken ek vergi ve faiz yükümlülüğü olup olmadığını dikkate almaktadır. Grup, vergi kanunu ve geçmiş

tecrübelerine dayanarak yaptığı değerlendirmelerde vergi incelemesinden geçmemiş dönemler için vergi karşılıklarının yeterli olduğuna inanmaktadır. Bu değerlendirme gelecekteki olaylarla ilgili birçok mesleki kanaat içerebilir ve tahmin ve varsayımlara dayanmaktadır. Şirketin mevcut vergi yükümlülüğünün yeterliliği ile ilgili mesleki kanaatini değiştirecek yeni bilgiler ortaya çıkması durumunda vergi yükümlülüğündeki bu değişim, bu durumun belirlendiği döneme ait vergi giderini etkileyecektir.

Nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili bir çok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Grup, vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlüklerini kayıtlarına almaktadır. Grup, belirli bağlı ortaklıklara ait ve önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, devreden mali zararlardan doğan ertelenmiş vergi alacaklarının bir kısmını bu varlıkların gelecekteki kullanımlarının kuvvetle muhtemel olması nedeniyle kayıtlarına almıştır (Dipnot 26). Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların, başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi karşılığı ve ertelenmiş vergi bakiyelerini etkileyebilecektir.

#### 2.7.12 Pay başına kazanç

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem karının ilgili dönem içerisinde piyasada mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, mevcut hissedarlarına geçmiş yıl karlarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi ihraçlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

#### 2.7.13 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Finansal tabloların hazırlandığı dönem sonu ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Finansal tabloların hazırlandığı dönem sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bu tarihten sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Grup finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

#### 2.7.14 Temettüleri

Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde, geçmiş yıl karlarından mahsup edilmek suretiyle kaydedilir.

#### 2.7.15 Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Grup işletme faaliyetlerine ilişkin nakit akışlarını, net dönem karının, gayri nakdi işlemlerin, geçmiş ya da gelecek işlemlerle ilgili nakit giriş ve çıkışları tahakkuklarının veya ertelemelerinin ve yatırım veya finansman ile ilgili nakit akışlarına ilişkin gelir veya gider kalemlerinin etkilerine göre düzeltildiği dolaylı yöntemle gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları) kullandığı ve bu faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.



### 2.7.16 Şerefiye

Şirket birleşmesi iki ayrı işletmenin veya işletme faaliyetlerinin ayrı bir raporlama birimi meydana getirmek üzere bir araya getirilmesidir. Ortak kontrole tabi olmayan işletmeler arasındaki işletme birleşmeleri, TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti, iktisap edilen işletmenin satın alma tarihindeki tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payını aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmelerinde satın alınan işletmenin finansal tablolarında yer almayan, ancak şerefiyenin içerisinde ayrıştırılabilme özelliğine sahip varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve/veya şarta bağlı yükümlülükler, gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülebildiği sürece, gerçeğe uygun değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır. Satın alınan şirketin finansal tablolarında yer alan şerefiye tutarları tanımlanabilir varlık olarak değerlendirilmez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi için, yönetimin şerefiyeyi iç raporlama amaçlı takip edebileceği en küçük nakit üreten birimlere dağıtılır.

Şerefiye için her yıl aynı tarihte değer düşüklüğü tespit çalışması yapılmakta olup değer düşüklüğünün olduğuna dair herhangi bir gösterge olması durumunda ise, söz konusu değer düşüklüğü testi daha sıklıkla tekrarlanmaktadır. Şerefiyeye ait değer düşüklüğü geri çevrilemez. Pazarlıklı satın alımın etkisi doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

### 2.7.17 Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Alınan krediler alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır. Alınan kredilerin vadeleri raporlama tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir.

### 2.7.18 İlişkili taraflar

**a)** Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda Grup ile ilişkili sayılır:

- Söz konusu kişinin,
- i) Grup üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- ii) Grup üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- iii) Grup veya Grup'un bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

**b)** Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme Şirket ile ilişkili sayılır:

- i) İşletme ve Grup'un aynı grubun üyesi olması halinde,
- ii) İşletme'nin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
- iii) her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
- iv) işletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
- v) İşletme'nin, Grup'un ya da Grup ile ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde (Grup'un kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Grup ile ilişkilidir),
- vi) İşletme'nin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
- vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili taraflarla yapılan işlemler 4 no'lu dipnotta gösterilmiştir.

### 2.7.19 Faktoring işlemleri

Grup ticari alacaklarının belli bir kısmını gayri kabili rücu koşuluyla temlik ettiği alacakların bir kısmına istinaden ilgili faktoring kuruluşlarından alınmış olan yine gayri kabili rücu ödemeler, ilgili ticari alacaklardan netlenmektedir. Faktoring şirketi tarafından söz konusu işlemlere istinaden kesilen komisyon faturaları finansman gideri olarak konsolide kapsamlı gelir tablolarına yansıtılmaktadır.

### 2.7.20 Karşılıklı iştirak hisseleri alımı

Karşılıklı iştirak hisseleri kaydedilip konsolide finansal tablolarda ödenmiş sermayeden tenzil edilerek gösterilmiştir. Hisse başına kazanç / (kayıp) hesaplamasında ağırlıklı ortalama hazine hissesi adedi, mevcut toplam hisse adedinden düşülmüştür.

### 2.7.21 Ticari alacaklar

Grup tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar ertelenen finansman gelirinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin çok büyük olmaması durumunda, orijinal fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Grup tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir delil olduğu takdirde ilgili ticari alacak için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Objektif deliller, alacağın dava veya icra safhasında veya hazırlığında olması, alıcının, önemli finansal zorluk içine düşmesi, alıcının temerrüde düşmesi veya önemli ve süresi öngörülemeyen bir gecikme yaşanacağına muhtemel olması gibi durumlardır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır.

Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir. Ayrıca Grup, konsolide finansal tablolarda yer alan itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ticari alacakları önemli bir finansman bileşeni içermediği için değer düşüklüğü hesaplamaları için kolaylaştırılmış uygulamayı seçerek karşılık matrisi kullanmaktadır. Bu uygulama ile Grup, ticari alacaklar belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, beklenen kredi zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçmektedir. Beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte, Grup'un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek kar veya zarar tablosuna gelir olarak kaydedilir.

### 2.7.22 İşletmenin sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

### 2.7.23 Ticari borçlar

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleriyle deftere alınır.

### 2.8 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Grup'un önemli muhasebe varsayım ve tahminleri aşağıdaki gibidir:

**2.8.1 Şerefiye değer düşüklüğü testi**

KGK tarafından yayımlanmış 36 no'lu "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standardı ("TMS 36") kapsamındaki hükümler çerçevesinde Grup; Lalapaşa, Elazığ Çimento, Süreko ve NWM Holding alımlarından kaynaklanan şerefiye tutarlarına istinaden önemli oranda kullanılan tahmin ve varsayımlar ile ilgili olarak değer düşüklüğü testlerini yapmaktadır. Grup, şerefiyelerle ilgili değer düşüklüğü testlerini 31 Aralık 2018 itibarıyla gerçekleştirmiştir (Dipnot 14). Söz konusu çalışmalar neticesinde değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

**2.8.2 Maddi duran varlıklar üzerindeki değer düşüklüğü değerlendirilmesi**

Grup, operasyonel performansını TMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standardındaki hükümlere göre, her bir nakit yaratan birim bazında ayrı ayrı değerlendirmekte olup, bu birimlerin faaliyetlerine ara verip vermemeyi ya da değer düşüklüğü değerlendirmesini, yıl içerisinde gerçekleşen karlılık analizlerine ve gelecek yıl nakit akış projeksiyonlarına göre karar vermektedir. Alım/satım işlemlerinin gerçekleşmesi esnasında oluşabilecek değerler, söz konusu birimlerin net defter değerlerinden farklılık gösterebilir (Dipnot 12).

**2.8.3 Yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değer tespitleri**

Yatırım amaçlı gayrimenkuller 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değerleri üzerinden konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında arazi ve arsalar ile binalar için emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmış olup ilgili yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir:

- Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirilmesi yapılarak halihazırdaki kullanım amaçları en etkin ve verimli kullanım olarak saptanmıştır.
- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde satış iskontosu uygulanarak fiyat ayarlaması yapılmış ve rapora konu arsa ve araziler için ortalama m2 satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, görülebilirlik, büyüklük, altyapı imkanları, yapılaş tarzları, inşaat izinleri ve nitelikleri, fiziksel özellikler gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, inşaat piyasası güncel rayiçleri, ayrıca bağımsız profesyonel değerlendirme şirketinin mevcut bilgilerden faydalanılmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerini ölçerken kullanılan değerlendirme tekniği değerlemeye konu gayrimenkul ile aynı bölgedeki benzer gayrimenkul satışlarını esas alan piyasa değeri yaklaşımıdır.

Değerleme şirketi tarafından tespit edilen değerler, finansal tablolara ilk yansıtıldığı tarih ve ilgili dönem sonları itibarıyla, TMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standardındaki hükümlere göre, değer düşüklüğü göstergelerinin olup olmadığı değerlendirilmiş ve değer düşüklüğünün olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

Alım/ satım işlemlerinin gerçekleşmesi esnasında oluşabilecek değerler, bu değerlerden farklılık gösterebilir.

**2.9 TFRS'ye ve KGK tarafından yayınlanan ilke kararlarına uygunluk beyanı**

Grup yönetimi, finansal tabloların KGK tarafından yayımlanan TFRS'lere ve KGK ilke kararlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Grup yönetimi olarak, cari ve önceki döneme ait finansal tablolar ile önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotların TFRS'lere uygun olarak hazırlanıp sunulduğunu beyan ederiz.

**3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Grup yönetiminin performansını değerlendirdiği ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren raporlanabilir üç faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bu stratejik bölümler farklı ekonomik durumlardan ve farklı coğrafi konumlardan etkilendikleri için kaynak tahsisi ve performanslarına göre Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirilmektedir.

Grup'un ana faaliyet bölümleri çimento, hazır beton ve atık yönetimidir. Diğer grubu altında akaryakıt satış hizmeti ile uçucu kül üretimi bulunmaktadır ve ayrıca raporlanabilir bölüm kriterlerini karşılamamaktadır.

Bölümlerin performansının düzenli olarak değerlendirilmesinde temel olarak brüt kar dikkate alınmaktadır. Grup yönetimi, bölüm performanslarının değerlendirilmesinde brüt karı aynı sektörde yer alan şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından en uygun yöntem olarak görmektedir.

1 Ocak - 31 Aralık 2018	Çimento	Hazır beton	Atık yönetimi	Diğer	Bölümlerarası düzeltme	Toplam
<b>Gelirler</b>						
Grup dışı satışlar	565.231	252.858	88.381	63.779	--	970.249
Bölümlerarası satışlar	86.575	--	2.559	26.058	(115.192)	--
<b>Net satışlar</b>	<b>651.806</b>	<b>252.858</b>	<b>90.940</b>	<b>89.837</b>	<b>(115.192)</b>	<b>970.249</b>
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(523.638)</b>	<b>(243.676)</b>	<b>(94.291)</b>	<b>(87.643)</b>	<b>108.460</b>	<b>(840.788)</b>
<b>Brüt kar / (zarar)</b>	<b>128.168</b>	<b>9.182</b>	<b>(3.351)</b>	<b>2.194</b>	<b>(6.732)</b>	<b>129.461</b>
Faiz geliri	16.942	823	758	10	(13.865)	4.668
Faiz gideri	(3.122)	(190)	(15.444)	(47)	13.865	(4.938)
Amortisman, itfa payı giderleri	33.629	2.675	20.165	91	--	56.560
Değer düşüklükleri	--	--	--	--	--	--
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artış kazancı	65.758	4.070	--	--	--	69.828
Duran varlık satış karı	335	13.025	3.771	--	--	17.131
Vergi geliri / (gideri)	3.018	(243)	(3.585)	(195)	976	(29)
Net dönem karı / (zararı)	16.400	9.214	(41.425)	687	(2.816)	(17.940)
Bölüm varlıkları	2.204.249	117.039	662.870	7.805	(1.251.028)	1.740.935
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	39.946	2.547	3.722	20	--	46.235
Bölüm yükümlülükleri	462.502	70.180	436.353	5.517	(467.817)	506.735

1 Ocak - 31 Aralık 2017	Çimento	Hazır beton	Atık yönetimi	Diğer	Bölümlerarası düzeltme	Toplam
<b>Gelirler</b>						
Grup dışı satışlar	533.983	186.175	96.692	52.095	--	868.945
Bölümlerarası satışlar	71.549	156	3.144	20.437	(95.286)	--
<b>Net satışlar</b>	<b>605.532</b>	<b>186.331</b>	<b>99.836</b>	<b>72.532</b>	<b>(95.286)</b>	<b>868.945</b>
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(471.542)</b>	<b>(179.347)</b>	<b>(92.911)</b>	<b>(70.791)</b>	<b>89.485</b>	<b>(725.106)</b>
<b>Brüt kar / (zarar)</b>	<b>133.990</b>	<b>6.984</b>	<b>6.925</b>	<b>1.741</b>	<b>(5.801)</b>	<b>143.839</b>
Faiz geliri	36.537	318	232	15	(33.886)	3.216
Faiz gideri	(1.567)	(110)	(35.825)	(77)	33.886	(3.693)
Amortisman, itfa payı giderleri	41.102	2.168	16.091	274	--	59.635
Değer düşüklükleri	--	--	(14.289)	--	--	(14.289)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artış kazancı	38.693	2.845	--	--	--	41.538
Duran varlık satış karı	81	10	81	--	--	172
Vergi geliri / (gideri)	(29.761)	504	(5.157)	(91)	545	(33.960)
Net dönem karı / (zararı)	83.504	587	(83.902)	282	6.522	6.993
Bölüm varlıkları	2.084.597	115.495	615.227	10.927	(1.259.046)	1.567.200
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	29.584	4.205	4.553	--	--	38.342
Bölüm yükümlülükleri	430.220	77.427	552.272	8.889	(677.542)	391.266



## 4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

### 4.1 İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Yapitek Yapı Teknolojisi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Yapitek")	610	2.615
Çimentaş Eğitim ve Sağlık Vakfı ("Çimentaş Vakfı")	13	3
	<b>623</b>	<b>2.618</b>

### 4.2 İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
YAalborg Portland Espana	241	147
Yapitek	--	10.059
	<b>241</b>	<b>10.206</b>

### 4.3 İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Cementir Holding (*)	69.126	33.881
Spartan Hive (**)	35.240	9.807
Aalborg	7.417	2.602
Çimentaş Vakfı	229	187
	<b>112.012</b>	<b>46.477</b>

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup'un Cementir Holding'e 69.126 bin TL'lik borcu 11.467 bin Avro tutarındaki marka kullandırma ve danışmanlık hizmet bedellerinden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2017: 7.503 bin Avro karşılığı 33.881 bin TL).

(\*\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un Spartan Hive'e olan 6.698 bin ABD Doları karşılığı 35.240 bin TL'lik borcu petrokok alımlarından kaynaklanmaktadır. (31 Aralık 2017: 2.600 bin ABD Doları karşılığı 9.807 bin TL).

### 4.4 İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Aalborg Portland Holding (*)	44.286	31
Cementir Holding	47	18
Yapitek	37	262
Aalborg	--	10.719
	<b>44.370</b>	<b>11.030</b>

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un Aalborg Portland Holding'e borcu, söz konusu şirket tarafından Grup'a kullandırılan 6.657 bin İngiliz Sterlini tutarındaki %2,07 faiz oranlı krediden oluşmaktadır.

### 4.5 İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Alfacem (*)	50.032	--
	<b>50.032</b>	<b>--</b>

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un Alfacem'e olan borcu, söz konusu şirket tarafından Grup'a kullandırılan 8.300 bin Avro tutarındaki %4 faiz oranlı ve 30 Kasım 2021 vadeli krediden oluşmaktadır.

### 4.6 İlişkili Taraflara Yapılan Mal ve Hizmet Satışları

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara yapılan mal ve hizmet satışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Spartan Hive	8.181	--
Yapitek	3.273	2.618
Çimentaş Vakfı	28	24
	<b>11.482</b>	<b>2.642</b>

### 4.7 2018 Yılı İçerisinde Gerçekleşen Sermaye Artışları

Kars Çimento'nun 29 Ağustos 2018 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı uyarınca sermayesi 3.000.000 TL'den 437.177.936 TL'ye arttırılmış olup, 362.177.936 TL'lik kısmı Kars Çimento'nun hesaplarında bulunan sermayeye ilave edilebilir fonlardan karşılanmış olup; kalan 72.000.000 TL'lik kısmı ise Kars Çimento'nun ortaklarından Alfacem S.r.L. tarafından nakden ödenmiştir.

### 4.8 İlişkili Taraflardan Yapılan Mal ve Hizmet Alışları

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan yapılan mal ve hizmet alışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Spartan Hive (*)	81.794	24.293
Cementir Holding (**)	31.529	24.573
Aalborg (***)	5.335	2.893
Çimentaş Vakfı	890	699
	<b>119.548</b>	<b>52.458</b>

(\*) İlgili tutarın tamamı Spartan Hive'dan yapılan petrokok alımlarından oluşmaktadır.

(\*\*) İlgili tutarın tamamı hizmet alımlarından oluşmakta olup, Cementir Holding ile 1 Ocak 2017 tarihinde imzalanan marka kullanım bedeli ve hizmet sözleşmelerine istinaden 2018 yılına ait marka kullandırma ve danışmanlık hizmet bedellerinden oluşmaktadır.

(\*\*\*) İlgili tutarın 1.657 bin TL'lik kısmı 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Aalborg ile imzalanan hizmet sözleşmesine istinaden 2018 yılına ait danışmanlık hizmetlerinden, geri kalan kısmı ise mal alışlarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla söz konusu danışmanlık hizmetleri, 2018 yılında teknik asistanlık danışmanlığı, yatırım ilişkileri, organizasyon, yönetim ve iç denetim hizmetlerinden oluşmaktadır.

### 4.9 Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

Çimentaş Grubu üst düzey yöneticileri, direktör ve üstü seviyedeki yöneticiler olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	11.073	10.369
	<b>11.073</b>	<b>10.369</b>

## 5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kasa	32	109
Banka	88.709	55.162
Vadesiz mevduatlar	11.955	8.463
Türk Lirası	6.739	5.545
Yabancı para	5.216	2.918
Vadeli mevduat	76.754	46.699
Türk Lirası	23.269	46.691
Yabancı para	53.485	8
Diğer hazır varlıklar (*)	1.708	1.581
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>90.449</b>	<b>56.852</b>

(\*) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer hazır varlıklar orijinal vadesi 3 aydan kısa kredi kartı alacaklarından oluşmaktadır.

Vadeli mevduatların vade tarihleri bir ay (31 Aralık 2017: bir ay) içerisinde. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yabancı para mevduatlar 5.509 bin ABD Doları, 4.862 bin Avro ve 62 bin İngiliz Sterlini'nden oluşmaktadır (31 Aralık 2017: 723 bin ABD Doları, 22 bin Avro ve 19 bin İngiliz Sterlini). 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranları ilgili para birimindeki mevduatlar için aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
TL vadeli mevduatlar	%22,85	%13,64
ABD Doları vadeli mevduatlar	%3,94	%0,50
Avro vadeli mevduatlar	%1,50	%0,50

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un bloke mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: 768 bin TL).

Grup'un mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmektedir.

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için faiz riski, kur riski ve duyarlılık analizleri Dipnot 28'de belirtilmiştir.

## 6. FİNANSAL BORÇLANMALAR

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlanmalar	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Bin TL	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz % oranı	Bin TL	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz % oranı
İngiliz Sterlini Krediler	--	--	20.611	%3,15
<b>Uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları</b>				
Finansal kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısmı	513		130	
<b>Toplam kısa vadeli finansal borçlanmalar</b>	<b>513</b>		<b>20.741</b>	
<b>Uzun vadeli finansal borçlanmalar:</b>				
Finansal kiralama yükümlülükleri	260		114	
<b>Toplam uzun vadeli finansal borçlanmalar</b>	<b>260</b>		<b>114</b>	

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, Grup'un değişken ve sabit faiz oranlı net finansal borçlarının kırılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	773
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	--
<b>Toplam</b>	<b>773</b>

	31 Aralık 2017
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	244
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	20.611
<b>Toplam</b>	<b>20.855</b>

Net finansal borçlanmaların 1 Ocak - 31 Aralık hesap dönemleri içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
<b>1 Ocak</b>	<b>(35.997)</b>	<b>(54.253)</b>
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	36.718	18.048
Borçlanmadan kaynaklanan nakit çıkışları	(84.162)	(19.036)
Kur farkı değişimi - net	27.362	2.414
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim	(33.597)	16.830
<b>31 Aralık</b>	<b>(89.676)</b>	<b>(35.997)</b>

## 7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

### 7.1 Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Müşteri cari hesapları	200.013	185.326
Vadeli çekler ve alacak senetleri	62.006	100.393
	<b>262.019</b>	<b>285.719</b>
Eksi: Şüpheli ticari alacak karşılığı	(10.344)	(9.435)
	<b>251.675</b>	<b>276.284</b>

Ticari alacakların tahsil süresi ürün niteliği ve müşteri ile yapılan sözleşmelere bağlı olarak değişiklik göstermekle birlikte ortalama 84 gündür (31 Aralık 2017: 86 gün).

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Vadesi geçen alacaklar	71.505	53.171
0 - 30 gün vadeli	97.152	63.550
31 - 60 gün vadeli	51.764	64.078
61 - 90 gün vadeli	21.110	50.566
91 gün ve üzeri vadeli	10.144	44.919
<b>Toplam</b>	<b>251.675</b>	<b>276.284</b>



Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerekli görüldüğü durumlarda ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Şüpheli alacak karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Dönem başı</b>	<b>9.435</b>	<b>10.136</b>
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar [Dipnot 23.2]	923	272
Dönem içinde tahsil edilen şüpheli alacaklar	--	(826)
Dönem içinde silinen şüpheli alacaklar	(51)	(147)
Çevrim farkı	37	--
<b>Dönem sonu</b>	<b>10.344</b>	<b>9.435</b>

Grup'un kısa vadeli ticari alacaklarına ilişkin kredi ve piyasa riski, kur riski ve değer düşüklüğüne ilişkin detaylar Dipnot 28'de açıklanmıştır.

## 7.2 Kısa Vadeli Ticari Borçlar

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar 141.489 bin TL olup (31 Aralık 2017: 167.660 bin TL), çeşitli tedarikçilere olan borçlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli ticari borçların ortalama vadesi 85 gündür (31 Aralık 2017: 80 gün).

Grup'un maruz kaldığı kur ve likidite riskine ilişkin açıklamalar Dipnot 28'de açıklanmıştır.

## 8. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

### 8.1 İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Resmi kurumlardan alacaklar	4.303	3.806
Verilen depozito ve teminatlar	101	113
Diğer	2.543	1.429
	<b>6.947</b>	<b>5.348</b>

### 8.2 İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Verilen depozito ve teminatlar	873	750
	<b>873</b>	<b>750</b>

### 8.3 İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Sözleşmeye bağlı yükümlülükten kaynaklanan borç	1.188	454
Alınan depozito ve teminatlar (*)	738	693
Diğer	460	77
	<b>2.386</b>	<b>1.224</b>

(\*) Alınan depozito ve teminatların tamamı, Grup'un müşterilerinden nakit olarak aldığı teminatlardan oluşmaktadır.

## 9. STOKLAR

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla stokların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hammaddeler	111.569	86.356
- <i>Yedek parçalar ve işletme malzemeleri</i>	<i>66.065</i>	<i>45.429</i>
- <i>Yakıt</i>	<i>32.230</i>	<i>26.288</i>
- <i>Alçı</i>	<i>3.436</i>	<i>1.617</i>
- <i>Ambalaj malzemeleri</i>	<i>1.893</i>	<i>2.416</i>
- <i>Kil</i>	<i>1.571</i>	<i>1.976</i>
- <i>Demir cevheri</i>	<i>822</i>	<i>3.060</i>
- <i>Diğer</i>	<i>5.552</i>	<i>5.570</i>
Yarı mamuller	38.689	21.176
Mamuller	6.558	5.631
Ticari mallar	1.158	1.163
Yoldaki mallar	48.250	9.950
	<b>206.224</b>	<b>124.276</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sona eren dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen hammadde, yarı mamul ve mamullerin toplam tutarı 416.900 bin TL'dir (31 Aralık 2017: 354.810 bin TL) [Dipnot 22].

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla stoklar üzerinde herhangi bir değer düşüklüğü yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla stoklar üzerinde ipotek/rehin yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 10. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

### 10.1 Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Verilen iş avansları	10.811	3.932
Gelecek aylara ait giderler	3.390	2.630
Diğer	1.323	391
	<b>15.524</b>	<b>6.953</b>

Gelecek aylara ait giderler ağırlıklı olarak peşin ödenen sigorta ve kira giderlerinden oluşmaktadır.

### 10.2 Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderler 454 bin TL (31 Aralık 2017: 4.831 bin TL) olup, 425 bin TL'lik (31 Aralık 2017: 4.802 bin TL) kısmı sabit kıymet alımı kapsamında verilen tedarikçi avanslarından oluşmaktadır.

### 10.3 Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Alınan sipariş avansları	8.076	7.065
Diğer	485	622
	<b>8.561</b>	<b>7.687</b>

Alınan sipariş avansları, Grup'un müteakip dönemlerde yapacağı satışlara yönelik olarak bayi ve müşterilerinden almış olduğu ödemelerden oluşmaktadır.

### 11. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık tarihlerinde sonra eren yıllar itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
<b>1 Ocak</b>	<b>299.922</b>	<b>258.384</b>
Gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler (Dipnot 24.1)	69.828	41.538
<b>31 Aralık</b>	<b>369.750</b>	<b>299.922</b>

Yatırım amaçlı gayrimenkuller Grup'un, mal veya hizmet üretiminde ya da tedariğinde veya idari amaçla kullanılmak veya normal iş akışı çerçevesinde satılmak üzere, değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tuttuğu gayrimenkullerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Arsalar	350.765	282.972
Binalar	18.985	16.950
	<b>369.750</b>	<b>299.922</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde ipotek yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

#### Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi

Grup, 31 Aralık 2018 tarihinde yatırım amaçlı gayrimenkullerin piyasa değerlerinin tespiti için Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. şirketini görevlendirmiş olup, sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkulleri değerlendirme raporlarına bağlı olarak, gerçeğe uygun değerlerinden göstermiştir.

369.750 bin TL değerindeki yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri değerlendirme tekniğine dair girdiler temel alınarak gerçeğe uygun değer Seviye 2 olarak kategorilendirilmiştir.

### 12. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un maddi duran varlıkları, maden varlıkları ve diğer sabit kıymetlerden oluşmakta olup net defter değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Maden varlıkları	36.937	29.945
Diğer sabit kıymetler	490.549	497.863
	<b>527.486</b>	<b>527.808</b>

#### 12.1 Maden Varlıkları

Maden varlıkları maden sahalarının ıslahı, rehabilitasyonu ve kapanması ile ilgili indirgenmiş maliyetlerden oluşmaktadır. Maden varlıklarının 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018	İlaveler	Transfer	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2018
Maden sahalarının rehabilitasyon maliyetleri	65.402	6.159	--	15.125	86.686
Birikmiş amortisman	(35.457)	(6.100)	--	(8.192)	(49.749)
	<b>29.945</b>				<b>36.937</b>

	1 Ocak 2017	İlaveler/ Çıkışlar	Transfer	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2017
Maden sahalarının rehabilitasyon maliyetleri	57.149	2.228	--	6.025	65.402
Birikmiş amortisman	(27.726)	(3.956)	--	(3.775)	(35.457)
	<b>29.423</b>				<b>29.945</b>



## 12.2 Diğer Sabit Kıymetler

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı para çevirim farkları	31 Aralık 2018
<b>Maliyet:</b>						
Arazi	86.349	2.082	(3.774)	84	--	84.741
Yerüstü düzenleri	83.040	--	(226)	394	--	83.208
Binalar	172.491	42	(4.985)	470	2.977	170.995
Makine, tesis ve cihazlar	1.107.484	1.390	(23.884)	19.188	17.572	1.121.750
Taşıt araçları	23.122	2.000	(8.468)	879	1.779	19.312
Döşeme ve demirbaşlar	37.709	497	(1.477)	225	1.132	38.086
Diğer maddi duran varlıklar	3.393	--	--	--	--	3.393
Özel maliyetler	27.176	--	(43)	480	--	27.613
Yapılmakta olan yatırımlar	7.777	40.224	(150)	(22.810)	--	25.041
<b>Toplam maliyet</b>	<b>1.548.541</b>	<b>46.235</b>	<b>(43.007)</b>	<b>(1.090)</b>	<b>23.460</b>	<b>1.574.139</b>
<b>Birikmiş amortismanlar ve değer düşüklükleri:</b>						
Yerüstü düzenleri	(60.528)	(1.740)	189	--	--	(62.079)
Binalar	(89.707)	(3.988)	4.006	--	(2.613)	(92.302)
Makine, tesis ve cihazlar	(841.458)	(40.547)	20.845	--	(10.145)	(871.305)
Taşıt araçları	(19.882)	(1.019)	7.846	--	(1.615)	(14.670)
Döşeme ve demirbaşlar	(28.558)	(2.300)	484	--	(587)	(30.961)
Diğer maddi duran varlıklar	(3.393)	--	--	--	--	(3.393)
Özel maliyetler	(7.152)	(1.734)	6	--	--	(8.880)
<b>Toplam birikmiş amortisman ve değer düşüklükleri:</b>	<b>(1.050.678)</b>	<b>(51.328)</b>	<b>33.376</b>	<b>--</b>	<b>(14.960)</b>	<b>(1.083.590)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>497.863</b>					<b>490.549</b>

Cari dönem amortisman ve itfa giderlerinin sırasıyla 50.804 bin TL ve 1.885 bin TL'lik tutarı (31 Aralık 2017: 54.816 bin TL ve 1.293 bin TL) "satışların maliyeti" hesabına, 2.628 bin TL ve 1.105 bin TL (31 Aralık 2017: 2.039 bin TL ve 1.292 bin TL) tutarındaki kısmı "genel yönetim giderleri" hesabına, 138 bin TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2017: 195 bin TL) "satış ve pazarlama giderleri" hesabına, 3.858 bin TL ve 251 bin TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2017: 2.018 bin TL ve 57 bin TL) "stoklar" hesabına yansıtılmıştır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde aktifleştirilmiş borçlanma maliyeti yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	İlaveler	Çıkışlar	Değer düşüklüğü	Transferler	Yabancı para çevirim farkları	31 Aralık 2017
<b>Maliyet:</b>							
Arazi	86.297	52	--	--	--	--	86.349
Yerüstü düzenleri	81.978	--	--	--	1.062	--	83.040
Binalar	168.238	134	--	--	2.601	1.518	172.491
Makine, tesis ve cihazlar	1.069.963	1.498	(1.024)	--	28.149	8.898	1.107.484
Taşıt araçları	20.991	--	(752)	--	1.807	1.076	23.122
Döşeme ve demirbaşlar	35.717	843	(13)	--	597	565	37.709
Diğer maddi duran varlıklar	3.393	--	--	--	--	--	3.393
Özel maliyetler	27.146	--	--	--	30	--	27.176
Yapılmakta olan yatırımlar	6.374	35.787	--	--	(34.384)	--	7.777
<b>Toplam maliyet</b>	<b>1.500.097</b>	<b>38.314</b>	<b>(1.789)</b>	<b>--</b>	<b>(138)</b>	<b>12.057</b>	<b>1.548.541</b>
<b>Birikmiş amortismanlar ve değer düşüklükleri:</b>							
Yerüstü düzenleri	(58.798)	(1.730)	--	--	--	--	(60.528)
Binalar	(84.567)	(3.842)	--	--	--	(1.298)	(89.707)
Makine, tesis ve cihazlar	(777.194)	(46.010)	992	(14.289)*	--	(4.957)	(841.458)
Taşıt araçları	(18.557)	(1.142)	751	--	--	(934)	(19.882)
Döşeme ve demirbaşlar	(26.733)	(1.554)	1	--	--	(272)	(28.558)
Diğer maddi duran varlıklar	(3.393)	--	--	--	--	--	(3.393)
Özel maliyetler	(5.467)	(1.685)	--	--	--	--	(7.152)
<b>Toplam birikmiş amortisman ve değer düşüklükleri:</b>	<b>(974.709)</b>	<b>(55.963)</b>	<b>1.744</b>	<b>(14.289)</b>	<b>--</b>	<b>(7.461)</b>	<b>(1.050.678)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>525.388</b>						<b>497.863</b>

(\* ) İlgili tutar 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yapılan değer düşüklüğü testi sonucunda, makine, tesis ve cihazlarda maliyet bedeli üzerinden ayrılan değer düşüklüğü tutarından oluşmaktadır (Dipnot 24.2).



## 13. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı para çevirim farkları	31 Aralık 2018
<b>Maliyet:</b>						
Haklar	7.522	--	(339)	160	--	7.343
Kömürçüoda sözleşmesi	28.061	--	--	--	--	28.061
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	22.543	--	(4)	930	3.505	26.974
<b>Toplam maliyet</b>	<b>58.126</b>	<b>--</b>	<b>(343)</b>	<b>1.090</b>	<b>3.505</b>	<b>62.378</b>
<b>Birikmiş itfa payları ve değer düşüklükleri:</b>						
Haklar	(2.514)	(214)	209	--	--	(2.519)
Kömürçüoda sözleşmesi	(28.061)	--	--	--	--	(28.061)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(19.219)	(3.027)	4	--	(3.126)	(25.368)
<b>Toplam birikmiş itfa payları ve değer düşüklükleri</b>	<b>(49.794)</b>	<b>(3.241)</b>	<b>213</b>	<b>--</b>	<b>(3.126)</b>	<b>(55.948)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>8.332</b>					<b>6.430</b>

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı para çevirim farkları	31 Aralık 2017
<b>Maliyet:</b>						
Haklar	7.452	28	--	42	--	7.522
Kömürçüoda sözleşmesi	28.061	--	--	--	--	28.061
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	20.749	--	--	96	1.698	22.543
<b>Toplam maliyet</b>	<b>56.262</b>	<b>28</b>	<b>--</b>	<b>138</b>	<b>1.698</b>	<b>58.126</b>
<b>Birikmiş itfa payları ve değer düşüklükleri:</b>						
Haklar	(2.232)	(282)	--	--	--	(2.514)
Kömürçüoda sözleşmesi	(28.061)	--	--	--	--	(28.061)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(15.463)	(2.360)	--	--	(1.396)	(19.219)
<b>Toplam birikmiş itfa payları ve değer düşüklükleri</b>	<b>(45.756)</b>	<b>(2.642)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(1.396)</b>	<b>(49.794)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>10.506</b>					<b>8.332</b>

## i) Kömürçüoda Sözleşmesi

Grup, 11 Mart 2011 tarihinde, Ekosistem Atık Ambalajları Kaynağında Kazanım Ayrıştırma ve Geri Kazanım Ltd.'ye ("Ekosistem") ait üretim tesisinin tüm ekipmanlarını ve Ekosistem'in İstaç ile yapmış olduğu Kömürçüoda Düzenli Depolama Alanı üzerinde Geri Dönüşüm ve Kompostlaştırma Tesisleri kurulumu ve işletimi sözleşmesini ("Kömürçüoda sözleşmesi") 12.100 bin TL bedelle satın almıştır.

Devir alınan varlık bütünlüğünün bir işletme şeklinde yürütülme ve yönetilme imkanının olması nedeniyle, Ekosistem'den devir alınan varlık bütünlüğünün bir işletme olduğu sonucuna varılmış ve bu satın alım TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" kapsamında değerlendirilmiştir. TFRS 3 uyarınca satın alma muhasebesi kapsamında 28.061 bin TL tutarında Kömürçüoda sözleşmesi maddi olmayan duran varlık olarak kayıtlara alınmıştır. Söz konusu maddi olmayan varlığın taşınan değerinin tamamı için geçmiş yıllarda değer düşüklüğü kaydedilmiştir.

Söz konusu operasyonun performansı açısından oldukça önemli olan geri dönüşümü yapılan atıklar üzerinden alınması talep edilen bedele dair görüşmelerin devam etmesi ve operasyonel, finansal performanstaki düşüş sebebiyle ilgili varlık grubu değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. Değer düşüklüğü testi TMS 36 çerçevesinde nakit yaratan birim ("NYB") bazında indirgenmiş nakit akış yöntemi kullanılarak yapılmıştır. NYB, Grup'un bağlı ortaklığı Recydia'nın İstanbul Hereko Şubesi'dir. 31 Aralık 2018 itibarıyla ilgili maddi ve maddi olmayan duran varlıkların taşınan değeri 52.739 bin TL'dir.

Uygulanan değerlendirme tekniğinde, değer düşüklüğü testi aşağıdaki varsayımlara bağlıdır:

- Varsayımlarda kullanılan değerler yönetimin ilgili endüstrilerinde gelecek dönemlerdeki eğilimlerin değerlendirilmesine ve hem iç hem de dış kaynaklardan elde edilen geçmiş verilere dayanmaktadır. Geri kazanılabilir tutarların hesaplamasında kullanılan önemli varsayımlar iskonto oranı %15,90 (2017: %14,10), büyüme oranı %5,50 (2017: %5,50) ve FAVÖK/Net satış oranı %38,09 - %44,54 (2017: %40,14 - %45,43)'dir.
- Nakit akış tahminleri belirli beş yıllık tahminlerini ve ondan sonra Kömürçüoda sözleşmesinin sona ereceği 2035'e kadar nihai büyüme oranlarını içermektedir.
- Bütçelenmiş FAVÖK son 5 yılın geri dönüşüm fiyatları ve piyasa eğilimlerine ve müşterilerle imzalanan sözleşmelerdeki evsel atıklardan üretilmiş yakıtların fiyatlarına dayanmaktadır. Önümüzdeki yıllarda maliyetlerde gerçekleşmesi öngörülen optimizasyonlar FAVÖK oranını arttırmıştır.
- Nakit akış tahminlerine konu edilen Belediye'den elde edilecek gelirler, sektördeki dünya çapında yapılan kıyaslamalar gözönüne alınarak belirlenmiştir.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yapılan değer düşüklüğü testi neticesinde nakit yaratan birimin belirlenen defter değerinin geri kazanılabilir tutarından daha düşük olduğu tespit edildiğinden, konsolide finansal tablolarda cari dönem için ilave olarak değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilmemiştir.

Diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden iskonto oranında %1'lik artış yapıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden mevcut duruma göre 5.489 bin TL daha düşük (31 Aralık 2017: 5.987 bin TL), diğer değişkenler sabit olması kaydıyla FAVÖK/Net satış oranı %1 oranında azaltıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden mevcut duruma göre 2.182 bin TL daha düşük (31 Aralık 2017: 2.024 bin TL), büyüme oranı %1 oranında azaltıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden mevcut duruma göre 3.590 bin TL daha düşük (31 Aralık 2017: 3.708 bin TL) olacağı tespit edilmiştir.



## 14. ŞEREFİYE

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla şerefiye aşağıdaki tutarlardan oluşmaktadır:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Lalapaşa satın alımından kaynaklanan şerefiye	138.665	138.665
Süreko satın alımından kaynaklanan şerefiye	21.691	21.691
Elazığ Çimento alımından kaynaklanan şerefiye	13.506	13.506
NWMH Holding alımından kaynaklanan şerefiye	17.910	13.676
	<b>191.772</b>	<b>187.538</b>

### (i) Lalapaşa satın alımı

Grup, 10 Ekim 2005 tarihinde Tasarruf Mevduatı ve Sigorta Fonu ("TMSF") tarafından satışa çıkarılan Lalapaşa için düzenlenen açık arttırmaya katılmış ve 223.510 bin TL (166.500.000 ABD Doları) karşılığında ihaleyi kazanmıştır. Rekabet Kurulu ve Fon Kurulu'nun onaylarına müteakip, Lalapaşa'nın Grup'a devri 28 Aralık 2005 tarihi itibarıyla gerçekleşmiş ve satın alım TFRS 3 uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

TMS 36 kapsamındaki hükümler çerçevesinde, Lalapaşa'nın satın alımından doğan şerefiye Grup yönetimi tarafından indirgenmiş nakit akış yöntemi kullanılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla mevcut koşullar gözetilerek ve genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak yapılan test sonucu herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

Uygulanan değerlendirme tekniğinde, şerefiyenin değer düşüklüğü testi aşağıdaki varsayımlara bağlıdır:

- a)** Söz konusu genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri, %31 - %33 (2017: %33 - %35) aralığındaki FVAÖK/ Net Satışlar oranına ve %16,40 (2017: %14,30) olarak kabul edilen Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti değerlerindeki değişikliklere karşı son derece hassastır.
- b)** FVAÖK/ Net Satışlar oranı, Şirket'in 2019 ve sonrası için hazırlanmış olduğu bütçelerle uyumluken, Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti oranı makroekonomik ve çimento sektörüne özgü birtakım değişkenlere bağlıdır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla nakit yaratan birimin tahmin edilen geri kazanılabilir tutarı defter değerini yaklaşık olarak 131.053 bin TL aşmaktadır. Yönetim, iki önemli varsayımdaki olası değişimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarının üzerinde olmasına neden olacağını belirlemiştir. Tahmin edilen geri kazanılabilir tutarının defter değerine eşit olması için diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden iskonto oranında %3,9'luk artış yapıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır. Aynı şekilde diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden FAVÖK/Net satış oranı %6,7 oranında azaltıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır.

### (ii) Elazığ Çimento satın alımı

Grup, 21 Eylül 2006 tarihinde, Elazığ Çimento'nun net varlıklarının %99,99'unu 161.116 bin TL karşılığı 110.000.000 ABD Doları bedelle satın almıştır. Satın alım TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" hükümleri uyarınca değerlendirilmiş ve TMS 38'de belirtilen tanımlanabilir ve gerçeğe uygun değeri güvenilir şekilde ölçülebilen başka maddi olmayan duran varlık tespit edilememiş olup konsolide finansal tablolara yansıtılan ilgili şerefiye 13.506 bin TL tutarındadır.

TMS 36 kapsamındaki hükümler çerçevesinde, Elazığ Çimento'nun satın alımından doğan şerefiye Grup yönetimi tarafından indirgenmiş nakit akış yöntemi kullanılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla mevcut koşullar gözetilerek ve genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak yapılan test sonucu herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

Uygulanan değerlendirme tekniğinde, şerefiyenin değer düşüklüğü testi aşağıdaki varsayımlara bağlıdır:

- a)** Söz konusu genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri, %3,1 - %15,8 (2017: %0,4 - %19,9) aralığındaki FVAÖK/ Net Satışlar oranına ve %16,40 (2017: %14,30) olarak kabul edilen Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti değerlerindeki değişikliklere karşı son derece hassastır.
- b)** FVAÖK/ Net Satışlar oranı, Şirket'in 2019 ve sonrası için hazırlanmış olduğu bütçelerle uyumluken, Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti oranı makroekonomik ve çimento sektörüne özgü birtakım değişkenlere bağlıdır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla nakit yaratan birimin tahmin edilen geri kazanılabilir tutarı defter değerini yaklaşık olarak 43.517 bin TL aşmaktadır. Yönetim, iki önemli varsayımdaki olası değişimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarının üzerinde olmasına neden olacağını belirlemiştir. Tahmin edilen geri kazanılabilir tutarının defter değerine eşit olması için diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden iskonto oranında %2,4'lük artış yapıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır. Aynı şekilde diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden FAVÖK/Net satış oranı %2 oranında azaltıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır.

### (iii) Süreko satın alımı

Grup, 1 Eylül 2009 tarihinde, Süreko'nun net varlıklarının %69,9'unu 10.759 bin Avro karşılığı olan 22.853 bin TL bedelle satın almıştır. Satın alım TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" hükümleri uyarınca değerlendirilmiştir. Satın alım sonrası hesaplanan 21.691 bin TL tutarındaki şerefiye konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. TMS 36 kapsamındaki hükümler çerçevesinde, Süreko'nun satın alımından doğan şerefiye Grup yönetimi tarafından indirgenmiş nakit akış yöntemi kullanılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla mevcut koşullar gözetilerek ve genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak yapılan test sonucu herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

Uygulanan değerlendirme tekniğinde, şerefiyenin değer düşüklüğü testi aşağıdaki varsayımlara bağlıdır:

- a)** Söz konusu genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri, %9 - %27 (2017: %30 - %38) aralığındaki FVAÖK/ Net Satışlar oranına ve %15,90 (2017: %14,20) olarak kabul edilen Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti değerlerindeki değişikliklere karşı son derece hassastır.
- b)** FVAÖK/ Net Satışlar oranı, Şirket'in 2019 ve sonrası için hazırlanmış olduğu bütçelerle uyumluken, Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti oranı makroekonomik ve atık sektörüne özgü birtakım değişkenlere bağlıdır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla nakit yaratan birimin tahmin edilen geri kazanılabilir tutarı defter değerini yaklaşık olarak 23.281 bin TL aşmaktadır. Yönetim, iki önemli varsayımdaki olası değişimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarının üzerinde olmasına neden olacağını belirlemiştir. Tahmin edilen geri kazanılabilir tutarının defter değerine eşit olması için diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden iskonto oranında %4,4'lük artış yapıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır. Aynı şekilde diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden FAVÖK/Net satış oranı %6,7 oranında azaltıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır.

### (iv) NWM Holding satın alımı

Grup'un bağlı ortaklığı Recydia, 4 Temmuz 2012 tarihinde, NWM Holding'in net varlıklarının %100'ünü 8.600 bin İngiliz Sterlini karşılığı olan 24.170 bin TL bedelle satın almıştır. Satın alım TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" hükümleri uyarınca değerlendirilmiş olup, NWM Holding'e ilişkin TMS 38'de belirtilen tanımlanabilir ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülebilen maddi olmayan duran varlıklar tespit edilmiştir.

TMS 36 kapsamındaki hükümler çerçevesinde, NWM Holding'in satın alımından doğan şerefiye Grup yönetimi tarafından indirgenmiş nakit akış yöntemi kullanılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla mevcut koşullar gözetilerek ve genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri kullanılarak yapılan test sonucu herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir. Uygulanan değerlendirme tekniğinde, şerefiyenin değer düşüklüğü testi aşağıdaki varsayımlara bağlıdır:

a) Söz konusu genel kabul görmüş değerlendirme teknikleri, %10 - %13 (2017: %8 - %16) aralığındaki FVAÖK/ Net Satışlar oranına ve %7 (2017: %6,50) olarak kabul edilen Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti değerlerindeki değişikliklere karşı son derece hassastır.

b) FVAÖK/ Net Satışlar oranı, Şirket'in 2019 ve sonrası için hazırlanmış olduğu bütçelerle uyumluken, Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti oranı makroekonomik ve atık sektörüne özgü birtakım değişkenlere bağlıdır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla nakit yaratan birimin tahmin edilen geri kazanılabilir tutarı defter değerini yaklaşık olarak 4.098 bin GBP aşmaktadır. Yönetim, iki önemli varsayımdaki olası değişimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarının üzerinde olmasına neden olacağını belirlemiştir. Tahmin edilen geri kazanılabilir tutarının defter değerine eşit olması için diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden iskonto oranında %3'lük artış yapıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır. Aynı şekilde diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden FAVÖK/Net satış oranı %2,7 oranında azaltıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır.

## 15. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

### 15.1 Taahhütler ve Şarta Bağlı Yükümlülükler

#### a) Verilen teminatlar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla verilen teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Teminat mektupları	40.040	58.357
Doğrudan borçlandırma sistemi ("DBS") yoluyla verilen teminatlar	7.748	--
Teminat senetleri	1.862	--
	<b>49.650</b>	<b>58.357</b>

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu TRI'ler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018					31 Aralık 2017			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	İngiliz Sterlini	EUR	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	İngiliz Sterlini
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	47.204	35.089	425	1.383	113	55.911	48.131	200	1.383
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	2.446	2.446	--	--	--	2.446	2.446	--	--
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D Diğer verilen TRI'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>49.650</b>	<b>37.535</b>	<b>425</b>	<b>1.383</b>	<b>113</b>	<b>58.357</b>	<b>50.577</b>	<b>200</b>	<b>1.383</b>

Grup'un vermiş olduğu diğer TRI'lerin Grup'un özkaynağına oranı 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla %0,0'dır (31 Aralık 2017: %0,0).

#### b) Alınan Kefaletler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla alınan kefaletlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Alınan kefaletler	1.335	1.335
	<b>1.335</b>	<b>1.335</b>

#### c) Verilen kefaletler

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

#### d) Alınan teminatlar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Teminat mektupları	212.008	212.876
DBS yoluyla alınan teminatlar	50.397	53.028
İpotekler	30.281	21.281
Teminat senetleri	10.437	9.210
Teminat çekleri	10.288	10.265
Rehinler	2.580	2.205
Kefaletler	1.335	1.885
Akreditifler	--	3.579
	<b>317.326</b>	<b>314.329</b>



## 15.2 Önemli Davalar

### - Maden çıkarımı ile ilgili Grup aleyhine açılan tazminat davası

Edirne / Keşan ilçesi sınırlarında maden arama ruhsatına sahip Batı Madencilik, aynı bölgede Grup'a ait olan maden sahasından, Grup tarafından çıkarılan tras cevheri nedeniyle zarara uğradığını iddia ederek, söz konusu zararın tahsili amacıyla, Grup aleyhine 1.045 bin TL tutarında tazminat davası açmıştır. Yargılama aşamasında hazırlanan bilirkişi raporu Grup aleyhine hususlar içermektedir. Bu nedenle, söz konusu bilirkişi raporuna karşı Grup tarafından ayrıntılı bir itiraz dilekçesi hazırlanmış, buna ek olarak Dokuz Eylül Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden bu dava ile ilgili olarak alınan bilimsel görüş mahkemeye sunulmuştur. Mahkeme, yargılama sonucunda Grup'un 800 bin TL tazminat ödemesine karar vermiş olup bu karar, Grup tarafından temyiz edilmiştir. Yargıtay temyiz sonucunda Grup lehine karar vermiştir, fakat davacı şirket kararın tekrar gözden geçirilmesini talep etmiştir. Davacı şirketin bu talebi reddedilmiş ve bunun üzerine dava yerel mahkemeye geri gitmiştir. Yapılan bilirkişi incelemesine Şirket tarafından yapılan itiraz kabul edilmiş ve mahkeme tarafından yeni bilirkişi heyeti oluşturulmasına karar verilmiştir. Aralık 2009 içerisinde, aynı şirket tarafından aynı konuyla ilgili olarak Grup aleyhine 3.141 bin TL tutarında ek yeni bir tazminat davası açılmıştır. Bu her iki tazminat davası birleştirilmiştir. Yapılan yargılama sonucunda mahkeme Grup aleyhine karar vermiştir. Gerekçeli karar tebliğ edilmiş ve bu karar Tehir'i İcra istemli olarak temyiz edilmiştir. Temyiz talebi şirket lehine sonuçlanarak yerel mahkeme kararı bozulmuştur. Davacı yan, karar düzeltme başvurusunda bulunduğu dosya halen Yargıtay incelemesindedir.

Ayrıca yine Batı Madencilik Grup aleyhine maden işletme ruhsatının iptali için dava açmıştır. Edirne İdare Mahkemesi'nde yapılan yargılama sonucunda ruhsatın iptaline dair talep reddedilmiş, dava Grup lehine karara bağlanmıştır. Davacı kararı temyiz etmiştir ve Aralık 2011'de Danıştay 8. Dairesi temyiz sonucunda Edirne İdare Mahkemesi kararını bozmuştur. Danıştay'ın davayı bozma gerekçesi davanın ya da kararın esasına yönelik olmayıp, usulü bir işlemde kaynaklanmaktadır. Bozma kararı üzerine yapılan yargılama da Grup lehine sonuçlanmıştır. Davacı tarafından karar Danıştay'da temyiz edilmiştir ve Danıştay, Grup lehine karar vermiştir. Danıştay tarafından verilen karar, davacı tarafından karar düzeltme istemi ile tekrar Danıştay incelemesine girmiştir ve bu süreç de Grup lehine sonuçlanarak Grup lehine verilen mahkeme kararı kesinleşmiştir.

Grup aleyhine sonuçlanan tazminat davasının nihai akıbeti esasen Danıştay tarafından karara bağlanmış ve kesinleşmiş olan ruhsat iptali davasında alınan olumlu sonuçla bağlı olup, bu nedenle davanın Grup lehine sonuçlanacağına inanılmaktadır. Buna bağlı olarak da Grup Yönetimi, adı geçen davaların Grup lehine sonuçlanacaklarının kuvvetle muhtemel olduğuna inandıklarından, 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

### - Rekabet Kurulu ile ilgili soruşturma ve davalar

#### *Elazığ ve Kars Çimento ile ilgili Rekabet Kurulu Soruşturması*

Rekabet Kurulu, 27 Ekim 2010 tarihinde Doğu Anadolu ve Güneydoğu Anadolu Bölgeleri'nde çimento sektöründe faaliyet gösteren teşebbüsler hakkında ön araştırma yapılmasına karar vermiştir. Ön araştırma Raporu Rekabet Kurulu'nun 16 Aralık 2010 tarih ve 10-78 sayılı toplantısında görüşülmüş ve Elazığ Çimento, Kars Çimento'nun da dahil olduğu toplam on teşebbüs hakkında 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4.maddesinin ihlal edilip edilmediğinin tespiti amacıyla Kanun'un 41. Maddesi uyarınca soruşturma açılmıştır. Soruşturma sonucunda; Rekabet Kurulu ilgili firmaların Rekabetin Korunması Hakkındaki Kanun'un 4. maddesini ihlal ettiklerini tespit etmiş ve aynı yasa kapsamında ilgili firmalar hakkında idari para cezası hükmetmiştir. Buna göre Rekabet Kurulu, Kars Çimento aleyhine 1.121 bin TL, Elazığ Çimento aleyhine 2.903 bin TL tutarında olmak üzere toplamda 4.024 bin TL idari para cezası hükmetmiştir. Yukarıda bahsi geçen idari para cezaları Kabahatler Kanunu çerçevesinde belirlenen sürede %25 eksiği ile 19 Kasım 2012 tarihinde 3.018 bin TL olarak ödenmiştir. Ödeme sonrasında her iki şirket tarafından anılan idari para cezalarının iptali için idari yargı yoluna başvurulmuştur. Yargılama süreci 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla devam etmektedir. Kars adına açılan iptal davası idare mahkemesince reddedilmiş ve karar temyiz edilmiştir.

Elazığ Çimento adına açılan dava ise idare mahkemesi tarafından kabul edilmiş, cironun %3'ü oranında olan idari para cezasının %2 olması gerektiğinden bahisle Rekabet Kurulu kararı iptal edilmiştir. İptal üzerine daha önce ödenmiş olan 2.177 bin TL tutarındaki idari para cezası 2014 yılında iade alınmıştır. Rekabet Kurulu bir yandan anılan idare mahkemesi kararını temyiz etmiş diğer yandan da %2 oranına uyararak yeni karar tesis etmiştir ve bu karara ilişkin 2014 yılında Elazığ Çimento tarafından 1.451 bin TL tutarında ödeme yapılmıştır. Anılan yeni karara karşı yasal yollara başvurulmuştur. Ankara İdare Mahkemesi, Elazığ Çimento'nun başvurusunu reddetmiştir. Karar, Elazığ Çimento tarafından temyiz edilmiştir. Temyiz süreci halen devam etmektedir.

#### *Çimentaş ile ilgili Rekabet Kurulu Soruşturması*

Rekabet Kurulu; 12 Haziran 2014 tarih ve 14-21/416-M sayılı, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun' un 41. maddesi uyarınca Çimentaş hakkında 4054 sayılı kanunun 4. maddesinin ihlal edilip edilmediğinin tespiti için soruşturma açılmasına karar vermiştir. Rekabet Kurulu, daha sonra alınan uzatma ile birlikte Soruşturma Raporu'nun hazırlanması için dokuz aylık ek süre almıştır. Soruşturma Heyeti'nce sunulan Soruşturma Raporu ve Ek Rapor'a karşı savunmalar ve cevaplar Rekabet Kurulu'na sunulmuştur. Soruşturma ile ilgili olarak, 15 Ocak 2016 tarihinde bildirilen Rekabet Kurulu kararı çerçevesinde, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunu'nun 4. maddesinin ihlal edildiği gerekçesiyle, şirket aleyhine 12.810 bin TL idari para cezası hükmetmiştir. İdari para cezasına ilişkin ödeme Kabahatler Kanunu çerçevesinde belirlenen sürede %25 eksiği ile 9.608 bin TL olarak ödenmiştir. Çimentaş, Rekabet Kurulu'nun bu kararına karşı iptal davası açmış olup, açılan dava İdare Mahkemesi'nce reddedilmiştir. Bu karar süresinde İstinaf edilmiştir. İstinaf süreci aleyhe sonuçlanmış olup, yasal süre içerisinde Danıştay nezdinde temyiz başvurusu yapılacaktır.

#### *Çimentaş ile ilgili vergi davası*

Çimentaş'ın 2005, 2006, 2007, 2008 ve 2009 yılları muhasebe kayıtları üzerinde Gelirler Kontrolörlüğü tarafından yürütülmekte olan vergi incelemesi 17 Ağustos 2010 tarihinde tamamlanmış olup, ilgili yıllara ilişkin olarak; 2005 yılında alınıp, 2009 yılında satılan Grup'un iştiraklerinden Alfacem S.R.L şirketine ait hisselerin alım ve satım işlemi eleştiri konusu yapılmış ve söz konusu yatırımın finansmanı için kullanılan yurt dışı kaynaklı krediyle ilgili olarak ödenen ve gider yazılan kur farkı ve faiz giderleri reddedilmiştir. Bu işlem sonucunda 21.359 bin TL'si vergi aslı, 46.538 bin TL'si, vergi ziyası cezası olmak üzere toplam 67.897 bin TL'si tutarındaki vergi / ceza ihbarnamesi İzmir Hasan Tahsin Vergi Dairesi'nce Şirket'e 23 Kasım 2010 tarihinde tebliğ edilmiştir. Şirket, 25 Şubat 2011 tarihinde yürürlüğe giren "6111 Sayılı Vergi Affı" yasasından faydalanma kararı alarak açtığı davadan vazgeçmiş ve 29 Nisan 2011 tarihinde başvuruda bulunmuştur. Kanunun getirdiği imkanlar çerçevesinde uzlaşmaya gidilerek vergi dairesi tarafından belirlenen 67.897 bin TL'lik vergi aslı ve ceza tutarları 12.970 bin TL'ye indirilmiş ve ilgili vergi cezasına ilişkin ödeme 1 Temmuz 2011 tarihinde yapılmıştır.

Yine aynı vergi incelemesi raporunda ve yine aynı nedenle, 2008 ve 2009 yıllarına ilişkin birikmiş mali zarar tutarında düzeltme yapılarak toplamda 60.059 bin TL tutarında azaltma yapılması öngörülmüştür. Grup yönetimi 2008 ve 2009 yıllarına ilişkin 60.059 bin TL tutarındaki mali zararın azaltılması işlemine yönelik olarak İzmir Vergi Mahkemesi'ne söz konusu idari işlemin iptaline yönelik 22 Aralık 2010 tarihinde dava açmıştır. Açılan dava, Vergi Mahkemesi tarafından; gelecek dönemlere devreden zararların azaltılmasının tek başına dava edilebilir nihai ve icrai bir idari işlem olmadığı gerekçesiyle dava edilebilir bir işlem olmadığı hususuna dayanarak incelenmeksizin 12 Eylül 2011 tarihinde reddedilmiştir. Söz konusu karar Grup tarafından temyiz edilmiş olup, Danıştay 3. Daire'nin 22 Kasım 2011 tarihindeki kararıyla yürütmenin durdurulması isteminin davalı ve idare savunması alındıktan sonra incelenmesine karar verilmiştir. Daha sonra 13 Şubat 2012 tarih ve K:2012/414 sayılı karar ile Grup'un temyiz istemi kabul edilerek Vergi Mahkemesi kararı bozulmuştur.

Davalı idare söz konusu karar için kararın düzeltilmesi isteminde bulunmuş, Danıştay davalı idarenin karar düzeltme başvurusunu reddetmiştir. İzmir Vergi Mahkemesi'ne geri gönderilen dosya esastan incelenmiş ve İzmir 1. Vergi Mahkemesi'nin 2014/331 ve 332 k. numaralı kararları ile şirket lehine karar verilmiştir. İdare anılan kararları temyiz etmiştir. Temyiz süreci de Şirket lehine sonuçlanmış ve Vergi Mahkemesi kararları Danıştay tarafından 15 Kasım 2018 tarihinde onanmıştır.

#### - SPK ile ilgili dava

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yürütülen inceleme sonucunda, 29 Ağustos 2014 tarihinde SPK'nın haftalık bülteninde yayımlanan ve Grup'a 5 Eylül 2014 tarihinde tebliğ edilen 2 Eylül 2014 tarih ve 44649743-663.09-286-8709 sayılı kararı ("Karar") ile Çimentaş'ın yönetim, denetim ve sermaye bakımından ilişkili olduğu ana ortak Cementir Holding'in bir bağlı ortaklığından 2005 yılında 85.000.000 Euro bedelle satın alınan Alfacem S.r.L. ünvanlı şirketin paylarının 20 Mart 2009 tarihli yönetim kurulu kararı ile aynı bedelle tekrar ana ortağa satılmasında, satış fiyatının emsallerine aykırı şekilde düşük belirlendiği ve örtülü olarak Çimentaş'ın hâkim ortağı Cementir Holding'e aktarılması nedeniyle satış tarihi olan 20 Mart 2009 tarihi itibarı ile Çimentaş tarafından katlanılan toplam 101.811.908 TL finansman giderinin, en geç 3 ay içerisinde, Grup'a iade edilmesi için gerekli tedbirlerin alınması hususunda Çimentaş'ın uyarılmasına karar verilmiştir. Yapılan tebligat üzerine Grup, kararın kaldırılması için İdari Yargılama Usulü Kanunu'nun 11. maddesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapmıştır. Anılan başvuru 60 günlük yasal süre içerisinde cevaplanmadığından reddedilmiş sayılmış olup, ayrıca 60 günlük sürenin dolmasından sonra SPK'nın red cevabı da Grup'a tebliğ edilmiştir.

Bu duruma bağlı olarak SPK aleyhine 30 Aralık 2014 tarihinde Ankara 7. İdare Mahkemesi'nin 2014/2266 E. sayılı dosyası ile anılan kararın iptali için yürütmeyi durdurma istemiyle dava açılmış olup, mahkeme yürütmeyi durdurma kararı vermiştir. SPK'nın itirazı üzerine Ankara Bölge İdare Mahkemesi yürütmeyi durdurma kararının kaldırılmasına karar vermiş olup, dosya bilirkişi heyetine tevdi edilmiştir. Bilirkişi Raporu Mahkeme'ye sunulmuş ve rapora karşı beyanda bulunulmuştur. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla dava halen devam etmektedir.

### 15.3 Diğer Karşılıklar

#### i) Diğer kısa vadeli karşılıklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Davalar ve cezalar için karşılıklar	22.932	4.717
Devlet hakkı kullanım bedelleri	2.735	3.092
Diğer	788	491
	<b>26.455</b>	<b>8.300</b>

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla davalar ve cezalar için karşılıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>1 Ocak</b>	<b>4.717</b>	<b>9.687</b>
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	18.215	883
Ödenen dava ve ceza karşılıkları	--	(561)
Dönem içerisinde iptal edilen karşılık tutarı	--	(5.292)
<b>31 Aralık</b>	<b>22.932</b>	<b>4.717</b>

#### ii) Diğer uzun vadeli karşılıklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihi itibarıyla uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Çevre rehabilitasyonu, maden sahalarının ıslahı ve maden kapama karşılığı	27.703	28.305
	<b>27.703</b>	<b>28.305</b>

Çevre rehabilitasyonu, maden sahalarının ıslahı ve maden kapama karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Dönem başı</b>	<b>28.305</b>	<b>23.437</b>
Dönem içerisinde ödenen	--	(99)
Dönem içerisinde yabancı para çevrim farkları	3.578	1.681
Dönem içerisinde giderleşen iskonto etkisi (Dipnot 25.2)	1.094	1.362
Dönem içerisindeki azalış	(5.274)	1.924
<b>Dönem sonu</b>	<b>27.703</b>	<b>28.305</b>

## 16. TAAHHÜTLER

#### a) Alım taahhütleri

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un 2019 yılında gerçekleştireceği 35 bin ton, 3.875 bin ABD Doları tutarında kömür alım taahhüdü vardır (31 Aralık 2017: 155 bin ton, 17.938 bin ABD Doları).

#### b) Satış taahhütleri

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).



## 17. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

### 17.1 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Kısa Vadeli Borçlar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ödenecek sosyal güvenlik ve vergi kesintileri	4.159	4.998
Ödenecek maaşlar	902	1.728
Diğer	100	125
	<b>5.161</b>	<b>6.851</b>

### 17.2 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kullanılmayan izin karşılığı	1.563	1.620
Personel ikramiye karşılıkları	--	695
	<b>1.563</b>	<b>2.315</b>

### 17.3 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kıdem tazminatı karşılığı	22.082	21.105
	<b>22.082</b>	<b>21.105</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir yılını doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya 25 hizmet yılını (kadınlarda 20 yıl) dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri yürürlüğe konmuştur.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla tam 5.434,42 TL (31 Aralık 2017: tam 4.732,48 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranını gösterir.

Grup'un muhasebe politikaları, Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğünü tahmin etmek için çeşitli aktüeryal yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan istatistiksel öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İskonto oranı	%5,67	%4,67
Kıdem tazminatı almadan ayrılma ihtimali	%4,15	%3,50

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Dönem başı</b>	<b>21.105</b>	<b>20.503</b>
Faiz maliyeti (Dipnot 25.2)	986	1.001
Hizmet maliyeti (Dipnot 21.1 ve 22)	2.091	2.111
Dönem içi ödemeler	(3.917)	(4.094)
Aktüeryal kayıp	1.817	1.584
<b>Dönem sonu</b>	<b>22.082</b>	<b>21.105</b>

Faiz maliyeti, hizmet maliyeti ile aktüeryal fark toplam 4.894 bin TL (2017: 4.696 bin TL) tutarında olup, 986 bin TL tutarında olan faiz maliyeti finansman giderlerine (31 Aralık 2017: 1.001 bin TL), 2.091 bin TL tutarında olan hizmet maliyeti genel yönetim giderlerine (31 Aralık 2017: 2.111 bin TL) dahil edilmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 1.817 bin TL tutarındaki aktüeryal fark (31 Aralık 2017: 1.584 bin TL), diğer kapsamlı gelir/gider içinde gösterilmiştir.

## 18. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### 18.1 Diğer Dönen Varlıklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Katma değer vergisi ("KDV") alacakları	7.961	1.296
Diğer	--	34
	<b>7.961</b>	<b>1.330</b>

### 18.2 Diğer Duran Varlıklar

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
KDV alacakları	33.190	30.442
Diğer	207	207
	<b>33.397</b>	<b>30.649</b>

### 18.3 Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ödenecek vergi ve fonlar	8.117	6.019
Diğer	--	3
	<b>8.117</b>	<b>6.022</b>

## 19. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

### Ödenmiş sermaye ve sermaye düzeltmesi farkları

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 87.112 bin TL olup nominal lot değeri 1 TL olan 87.112.463 adet hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2017: Çıkarılmış sermaye 87.112 bin TL olup nominal lot değeri 1 TL olan 87.112.463 adet hisseden oluşmaktadır).

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı Bin TL	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı Bin TL
Aalborg Portland Espana	97,80	85.198	97,80	85.198
Halka açık pay	2,20	1.914	2,20	1.914
	100	87.112	100	87.112
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		(3.381)		(3.381)
		<b>83.731</b>		<b>83.731</b>
Sermaye düzeltmesi farkları (*)		20.069		20.069
Toplam düzeltilmiş sermaye		<b>103.800</b>		<b>103.800</b>

(\*) Sermaye düzeltmesi farkları, 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücünde, nakit ve muadili sermaye artırımlarının endeksenmesinin etkisini temsil etmektedir.

### Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi

3.381 bin TL tutarındaki karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (31 Aralık 2017: 3.381 bin TL), üçüncü taraflardan alınan ve maliyet değeri üzerinden konsolide finansal tablolara yansıtılan Grup tarafından elde tutulan Çimentaş hisse senetlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla toplam söz konusu hissesi adedi 520.256'dır (31 Aralık 2017: 520.256 adet).

### Pay ihraç primleri/iskontoları

161.554 bin TL tutarındaki hisse senetleri ihraç primi (31 Aralık 2017: 161.554 bin TL), hisse senetlerinin ilk ihraç satış fiyatı ile nominal değerleri arasındaki farkı temsil etmektedir.

### Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları

31 Aralık 2018 itibarıyla yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları, kar veya zarar ile ilişkilendirilmeyerek diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilen kullanım şekli ve amacı değişip, yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer edilen maddi duran varlıkların ilk kez yeniden değerlendirme artışlarından, tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıplarından ve bağlı ortaklık hisse satışına ilişkin diğer yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıplarından oluşmaktadır. Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 100.958 bin TL tutarında maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı (31 Aralık 2017: 100.958 bin TL), 15.698 bin TL tutarında (31 Aralık 2017: 14.639 bin TL) tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kaybı ve 577 bin TL tutarında (31 Aralık 2017: 577 bin TL) diğer yeniden değerlendirme ve ölçüm kaybı bulunmaktadır.

### Yabancı para çevrim farkları

Yabancı para çevrim farkları, yabancı para bazlı finansal tabloların çevriminden kaynaklanan bütün yabancı para kur farklarından oluşmaktadır.

### Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

#### Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/ çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, yasal kayıtlara göre net dönem karında, yine yasal kayıtlara göre geçmiş yıl zararları düşülerek bulunan matrahın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılabilir karın 1/10'udur. Öte yandan, net dağıtılabilir dönem karının tamamının temettü olarak dağıtılmasına karar verilmesi durumunda, sadece bu durumla sınırlı olmak üzere; ikinci tertip yasal yedek akçe net dağıtılabilir dönem karından ödenmiş/ çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan kısım için 1/11 oranında ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre kurumların en az iki yıl tam süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75'i 21 Haziran 2006 tarihinden başlayarak kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Ancak, kurumlar vergisi mükelleflerinin en az iki yıl süreyle elde ettikleri gayrimenkullerinin satışlarından elde ettikleri sermaye kazançları üzerinden uygulanacak muafiyet,

5 Aralık 2018 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan yönetmelikle %75'den %50'ye indirilmiştir. Buna göre, 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki taşınmaz malların satışından elde edilen kazançlar için hesaplanan kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamaları kalan %50'nin %22'si olarak, 2021 ve sonraki dönemler için kalan %50'nin %20'si olarak hesaplanacaktır. Aşağıdaki işlemler, yönetmeliğin yürürlüğe girmesinden önce olduğu için Grup, 2011 yılında satmış olduğu bağlı ortaklık hissesinin satışlarından elde ettiği karın %75'i olan 14.310 bin TL'yi 2012 yılında, 2013 yılında satmış olduğu arsanın satışından elde ettiği karın %75'i olan 2.812 bin TL'yi 2014 yılında, 2014 yılında satmış olduğu arsanın satışından elde ettiği karın %75'i olan 11.175 bin TL'yi 2015 yılında, 2016 yılında satmış olduğu arsanın satışından elde ettiği karın %75'i olan 15.858 bin TL'yi 2017 yılında kardan ayrılan kısıtlanmış yedek olarak yeniden sınıflandırmıştır. 2012 yılında sınıflaması yapılan 14.310 bin TL'lik tutarın 5 yıl boyunca zorunlu olarak kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabında tutulmasına ilişkin süre 2017 yılında dolmuş olmakla birlikte, Şirket Yönetim Kurulu tarafından alınmış herhangi bir karar bulunmadığından, söz konusu mevzuat çerçevesinde bu tutarın kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabındaki gösterimine devam edilmiştir.

Özleri itibarıyla kısıtlanmamış olan nominal tutarı 199.837 bin TL olan "Olağanüstü Yedekler" (31 Aralık 2017: 103.714 bin TL), "Geçmiş Yıllar Karları" içerisine sınıflandırmıştır.



**Temettü**

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kâr Payı Tebliği'ne göre yaparlar. Ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar paylarının eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kâr payı avansı dağıtılabilecektir.

**Kontrol gücü olmayan paylar**

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından, ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

**20. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait hasılat ve satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Yurtiçi satışlar	938.498	833.424
Yurtdışı satışlar	47.327	52.010
<b>Brüt satışlar</b>	<b>985.825</b>	<b>885.434</b>
Eksi: iskontolar	(15.576)	(16.489)
<b>Net satışlar</b>	<b>970.249</b>	<b>868.945</b>
Satışların maliyeti	(840.788)	(725.106)
<b>Brüt kar</b>	<b>129.461</b>	<b>143.839</b>

**21. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ****21.1 Genel Yönetim Giderleri**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Danışmanlık gideri	40.895	29.229
Personel giderleri	35.480	36.138
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	13.867	11.220
Vergi, resim ve harçlar	7.701	4.924
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 12.2)	3.733	3.331
Kira giderleri	2.844	2.668
Sigorta giderleri	2.298	1.803
Kıdem tazminatı gideri (Dipnot 17.3 ve 22)	2.091	2.111
Aydınlatma ve su giderleri	2.077	1.535
Seyahat giderleri	1.670	1.659
Posta, kargo ve telefon giderleri	871	783
Bağış ve yardımlar	709	594
Temsil ağırlama giderleri	397	419
Diğer	6.401	7.694
	<b>121.034</b>	<b>104.108</b>

**21.2 Pazarlama Giderleri**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Yükleme ve nakliye giderleri	15.108	12.186
Personel giderleri	5.948	5.533
Kira giderleri	5.848	1.016
Pazarlama hizmet giderleri	1.854	1.557
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 12.2)	138	195
Diğer	1.488	1.011
	<b>30.384</b>	<b>21.498</b>

**22. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait niteliklerine göre giderlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hammadde, yarı mamul ve mamul maliyeti (Dipnot 9)	416.900	354.810
Elektrik ve su gideri	145.903	118.106
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	115.359	88.448
Personel giderleri	100.201	95.720
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 12.2)	56.560	59.635
Yükleme ve nakliye giderleri	42.945	41.640
Danışmanlık gideri	40.895	29.229
Bakım ve onarım giderleri	21.253	18.716
Kira giderleri	13.736	8.479
Vergi, resim ve harçlar	13.490	11.250
Kıdem tazminatı gideri (Dipnot 17.3 ve 21.1)	2.091	2.111
Diğer	22.873	22.568
	<b>992.206</b>	<b>850.712</b>

**23. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER****23.1 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Vade farkı gelirleri	7.851	1.941
Esas faaliyetlerden kur farkı geliri	5.455	5.718
Hurda ve diğer malzeme satış geliri	1.384	1.019
Kira gelirleri	823	976
Devlet Hakkı iadesi	600	3.132
Sigorta gelirleri	27	744
Rekabet Kurulu provizyon iptali	--	3.118
Konusu kalmayan dava provizyonu karşılıkları	--	1.274
Diğer	913	1.745
	<b>17.053</b>	<b>19.667</b>

**23.2 Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Esas faaliyetlerden kur farkı gideri	45.987	12.590
Ceza, tazminat ve dava karşılık gideri	18.283	1.103
Verilen avanslar değer düşüklüğü	12.629	--
Hafriyat gideri	1.989	666
Şüpheli alacak karşılık gideri (Dipnot 7.1)	923	272
Vade farkı gideri	309	1.968
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımdan alacakların silinmesi	--	8.578
Diğer	3.503	1.314
	<b>83.623</b>	<b>26.491</b>

**24. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER****24.1 Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler**

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artış kazancı (Dipnot 11)	69.828	41.538
Duran varlık satış karı	17.131	172
Müşteri sözleşmeleri devir geliri	6.011	--
	<b>92.970</b>	<b>41.710</b>

**24.2 Yatırım Faaliyetlerinden Giderler**

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Duran varlık satış zararı	962	1
Maddi duran varlık değer düşüklüğü zararı (Dipnot 12.2)	--	14.289
	<b>962</b>	<b>14.290</b>

**25. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ****25.1 Finansman Gelirleri**

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Kur farkı geliri	11.237	6.315
Faiz gelirleri	4.668	3.216
Türev araçlardan gelirler	428	--
Komisyon geliri	--	23
	<b>16.333</b>	<b>9.554</b>

**25.2 Finansman Giderleri**

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Kur farkı gideri	30.735	1.748
Finansal borç faiz giderleri	2.755	1.330
Maden sahalarının ıslahı ve maden kapama karşılığının iskonto etkisi (Dipnot 15.3)	1.094	1.362
Banka komisyon giderleri	1.082	990
Aktüeryal faiz gideri (Dipnot 17.3)	986	1.001
Diğer	1.073	770
	<b>37.725</b>	<b>7.201</b>

**26. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla peşin ödenen kurumlar vergisi ve kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	3.378	18.976
Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(7.569)	(13.335)
<b>Cari dönem vergi karşılığı –net</b>	<b>(4.191)</b>	<b>5.641</b>

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple yıl sonu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır. Buna göre:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.406	5.761
Peşin ödenen gelir vergisi	(5.597)	(120)
	<b>(4.191)</b>	<b>5.641</b>

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Cari dönem kurumlar vergisi	(3.378)	(18.975)
Ertelenmiş vergi geliri	3.349	(14.985)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(29)</b>	<b>(33.960)</b>

5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları İle Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında 2018, 2019 ve 2020 yılları için kurumlar vergisi oranı %20'den %22'ye çıkarılmıştır. Yürürlüğe giren bu Kanuna göre, ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği bu dönemler için %22 vergi oranı ile hesaplanmıştır. 2021 ve sonraki dönemler için geçici farkların iptalleri %20 ile hesaplanacaktır.

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
<b>Vergi öncesi (zarar) / kar</b>	<b>(17.911)</b>	<b>40.953</b>
Vergi öncesi (zarar) / kar üzerinden ana ortaklık vergi oranıyla hesaplanan vergi	3.940	(8.191)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(2.137)	(541)
Ertelenmiş vergi olarak muhasebeleştirilmeyen zararlar	(11.656)	(17.765)
Yasal vergi oranı değişikliğinin ertelenmiş vergi tutarı üzerindeki etkisi	--	(10.643)
Vergi istisnasına tabi gelir	1.720	691
Gerçeğe uygun değer artışının vergi etkisi	8.379	4.154
Diğer	(275)	(1.665)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(29)</b>	<b>(33.960)</b>

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	Ertelenmiş Vergi Varlıkları		Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	
	2018	2017	2018	2017
İndirilebilir mali zararlar	20.540	16.240	--	--
Borç karşılıkları	5.473	1.821	--	--
Kıdem tazminatı karşılığı	4.416	4.221	--	--
Verilen avans ve şüpheli alacak gider karşılığı	3.332	192	--	--
Madenlerin kapanması ve rehabilitasyon maliyeti karşılığı	2.549	3.345	--	--
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	--	--	(35.135)	(28.156)
Yasal kayıtlardaki şerhliyenin amortismanı	--	--	(27.488)	(27.488)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	--	--	(4.001)	(5.607)
Diğer varlık ve yükümlülükler	793	1.141	--	--
Toplam ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)	37.103	26.960	(66.624)	(61.251)
Netleştirilen tutar	(11.999)	(3.577)	11.999	3.577
<b>Toplam ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)</b>	<b>25.104</b>	<b>23.383</b>	<b>(54.625)</b>	<b>(57.674)</b>

Kurumlar vergisi mükelleflerinin en az iki yıl süreyle elde ettikleri gayrimenkullerinin satışlarından elde ettikleri sermaye kazançları üzerinden uygulanacak muafiyet, 5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan yönetmelikle %75'den %50'ye indirilmiştir. Buna göre, 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki taşınmaz malların satışından elde edilen kazançlar için hesaplanan kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamaları kalan %50'nin %22'si olarak, 2021 ve sonraki dönemler için kalan %50'nin %20'si olarak hesaplanacaktır.

Kurumların rüçhan hakkı kuponlarının satışından elde ettikleri kazançlarının %75'lik kısmı ile anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları hisse senetlerinin itibari değerlerinin üzerinde elden çıkarılmasından sağlanan emisyon primi kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 (31 Aralık 2017: %15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz. Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %22 (31 Aralık 2017: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 (31 Aralık 2017: 17) inci günün akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalardan Grup'a ilişkin olanları aşağıda açıklanmıştır:

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Dolayısı ile ticari kar/ (zarar) rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikli kazançlar/ (kayıplar) kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8. maddesi ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler ile birlikte Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 10. maddesinde belirtilen diğer indirimler de dikkate alınır.

#### Transfer fiyatlandırması

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. AB ve OECD transfer fiyatlandırması rehberini esas alan ilgili madde ile birlikte transfer fiyatlaması ile ilgili düzenlemelerde ciddi değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal ve hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyattan uygulamaları gerekmektedir.

Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin aralarında böyle bir ilişki bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir.

Kurumlar ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir.

Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kağıtlar olarak kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır.



Emsallerine uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit edilen bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunulması halinde kazancın tamamen veya kısmen transfer fiyatlaması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç 13 üncü maddede belirtilen şartların gerçekleştiği hesap döneminin son günü itibarıyla dağıtılmış kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır. Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kar payının net kar payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltilecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir.

Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır. Transfer fiyatlaması ile ilgili hükümlerin 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmesinden sonra uygulamaya açıklık getirmek amacıyla Maliye Bakanlığı tarafından 18 Kasım 2007 tarihinde Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtım Hakkında Genel Tebliğ (Seri No:1 ) yayımlanmıştır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi gelir/(giderinin) yıllar içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018	Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen kısım	31 Aralık 2018
İndirilebilir mali zararlar	16.240	4.300	--	20.540
Borç karşılıkları	1.821	3.652	--	5.473
Kıdem tazminatı karşılığı	4.221	(168)	363	4.416
Verilen avans ve şüpheli alacak gider karşılığı	192	3.140	--	3.332
Madenlerin kapanması ve rehabilitasyon maliyeti karşılığı	3.345	(796)	--	2.549
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(28.156)	(6.979)	--	(35.135)
Yasal kayıtlardaki şerefiyenin amortismanı	(27.488)	--	--	(27.488)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(5.607)	548	1.058	(4.001)
Diğer varlık ve yükümlülükler	1.141	(348)	--	793
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</b>	<b>(34.291)</b>	<b>3.349</b>	<b>1.421</b>	<b>(29.521)</b>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi gelir/(giderinin) yıllar içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen kısım	31 Aralık 2017
İndirilebilir mali zararlar	17.735	(1.495)	--	16.240
Borç karşılıkları	2.043	(222)	--	1.821
Kıdem tazminatı karşılığı	4.101	(197)	317	4.221
Verilen avans ve şüpheli alacak gider karşılığı	234	(42)	--	192
Madenlerin kapanması ve rehabilitasyon maliyeti karşılığı	2.847	498	--	3.345
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(11.639)	(10.978)	(5.539)	(28.156)
Yasal kayıtlardaki şerefiyenin amortismanı	(27.488)	--	--	(27.488)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(3.584)	(2.647)	624	(5.607)
Diğer varlık ve yükümlülükler	1.043	98	--	1.141
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</b>	<b>(14.708)</b>	<b>(14.985)</b>	<b>(4.598)</b>	<b>(34.291)</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup, gelecek yıllar karları üzerinden mahsup etmesi kuvvetle muhtemel 104.415 bin TL (31 Aralık 2017: 84.178 bin TL) tutarındaki geçmiş yıllar mali zararları üzerinden 20.540 bin TL (31 Aralık 2017: 16.240 bin TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplamıştır. Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan mahsup edilebilecek mali zararların en son kullanım yıllarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	2018	2017
2020	7.416	7.416
2021	17.450	17.512
2022	32.232	32.309
2023	17.569	--
	<b>74.667</b>	<b>57.237</b>

\* İngiltere'deki mevzuat çerçevesinde, geçmiş yıl zararlarının kullanımı herhangi bir süreyle kısıtlı olmadığı için, Grup'un İngiltere'de faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları Quercia ve NWM'nin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sırasıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan 27.671 bin TL ve 2.077 bin TL tutarındaki mahsup edilebilecek mali zararları yukarıdaki tabloda gösterilmemiştir (2017: 24.521 bin TL ve 2.420 bin TL).

31 Aralık 2018 itibarıyla ertelenmiş vergi varlığı hesaplamasına konu edilmeyen geçmiş yıl mali zararlarının kırılımı aşağıdaki gibidir:

Mali zararların oluştuğu yıl	2018	2017
2013	--	19.309
2014	28.765	28.765
2015	22.413	22.413
2016	33.011	33.011
2017	30.594	30.594
2018	44.681	--
	<b>159.464</b>	<b>134.092</b>

\* 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un İngiltere'de faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları Quercia ve NWM'nin ertelenmiş vergi varlığı hesaplamasına konu edilmeyen sırasıyla 30.369 bin TL ve 4.538 bin TL tutarındaki geçmiş yıl mali zararları yukarıdaki tabloda gösterilmemiştir.

## 27. PAY BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin pay başına kazanç / (kayıp) tutarları aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
<b>Ana ortaklığa ait net dönem (zararı) / karı</b>	<b>(5.522)</b>	<b>31.640</b>
Çıkarılmış adi hisselerin adedi (lot değeri 1 TL olan*)	87.112.463	87.112.463
Çıkarılmış hazine hisselerinin adedi	(520.256)	(520.256)
	<b>86.592.207</b>	<b>86.592.207</b>
<b>Ana ortaklığa ait net dönem (zararı) / karı üzerinden hesaplanan pay başına (kayıp) / kazanç (TL)</b>	<b>(0,0638)</b>	<b>0,3654</b>

(\*) 1 lot 100 adet hisseden oluşmaktadır

## 28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

### 28.1 Finansal Risk Yönetimi

Finansal risklerin yönetim politikası Grup'un üst düzey yönetimi, finans bölümü ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politika ve stratejileri doğrultusunda yapılmaktadır. Yönetim Kurulu özellikle kredi, likidite faiz ve sermaye risklerinin yönetilmesi için genel kapsamda prensip ve politika hazırlamakta, finansal ve operasyonel riskleri yakından takip etmektedir.

Grup'un finansal riskleri yönetmek için belirlediği amaçlar şu şekilde özetlenebilir;

- Grup'un faaliyetlerinden ve ana varlıklarından sağlanan nakit akışının, kur ve faiz riskleri göz önünde bulundurularak etkin bir şekilde, devamlılığının sağlanması,
- Etkin ve verimli kullanmak üzere yeterli miktarda kredi kaynağının tür ve vade olarak en uygun koşullarda gerektiğinde kullanılmak üzere hazır tutulması,
- Karşı taraftan kaynaklanan riskin asgari düzeyde tutulması ve etkin takibi.

### Risk yönetim çerçevesi

Şirket'in Yönetim Kurulu, Grup'un risk yönetim çerçevesinin belirlenmesinden ve gözetiminden genel olarak sorumludur. Yönetim Kurulu, Grup'un risk yönetimi politikalarını geliştirmek ve izlemekle sorumlu bir Risk Erken Saptanması Komitesi kurmuştur. Komite, faaliyetlerini düzenli olarak Kurul'a raporlamaktadır.

Grup'un risk yönetim politikaları, karşılaşılabilecek riskleri saptamak ve analiz etmek, uygun risk limitlerini belirlemek ve kontrollerini kurmak ile riskleri ve risklerin limitlere bağlılığını gözlemlemek amacıyla belirlenmiştir. Risk yönetimi politikaları ve sistemleri Grup'un faaliyetlerindeki ve piyasa şartlarındaki değişiklikleri yansıtabilecek şekilde düzenli olarak gözden geçirilir. Grup, eğitimler ve yönetim standart ve prosedürleri vasıtasıyla, tüm çalışanların rol ve sorumluluklarını anladığı disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı geliştirmeyi hedeflemektedir.

Grup Denetim Komitesi, yönetimi, Grup'un risk yönetimi politika ve prosedürlerine uygunluğu açısından denetler ve Grup'un karşılaştığı risklere bağlı olarak risk yönetimi çerçevesinin yerine getirmesi esnasında destek vermektedir. İç denetim bölümü, risk yönetimi politika ve prosedürlerinin düzenli ve özel olarak değerlendirmelerini yapar ve sonuçları Denetim Komitesine raporlar.

### 28.1.1 Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat olarak yönetmektedir. Grup direkt müşterilerden doğabilecek bu riski belirlenen kredi limitlerini aralıklarla güncelleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler, piyasadaki bilinirlik ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi değerlendirilmektedir.

Cari Dönem	Alacaklar		İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar					
<b>31 Aralık 2018</b>							
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)</b>	<b>623</b>	<b>251.675</b>	<b>241</b>	<b>7.820</b>	<b>88.709</b>	<b>428</b>	<b>--</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	175.902	--	--	--	--	--
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	<b>623</b>	<b>180.170</b>	<b>241</b>	<b>7.820</b>	<b>88.709</b>	<b>428</b>	<b>--</b>
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	<b>--</b>	<b>71.505</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	10.344	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(10.344)	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
<b>D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Cari Dönem	Alacaklar		İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar					
<b>31 Aralık 2017</b>							
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)</b>	<b>2.618</b>	<b>276.284</b>	<b>10.206</b>	<b>6.098</b>	<b>55.162</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	177.567	--	--	--	--	--
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	<b>2.618</b>	<b>223.113</b>	<b>10.206</b>	<b>6.098</b>	<b>55.162</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	<b>--</b>	<b>53.171</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	9.435	16.298	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(9.435)	(16.298)	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
<b>D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Grup yönetiminin geçmiş tecrübeler ve müteakip dönem tahsilatları göz önüne alınarak yaptığı değerlendirme sonucu, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar için tahsilat riski bulunmamakta olup, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal araçların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem 31 Aralık 2018	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	22.202	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	30.420	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	16.809	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1 - 5 yıl geçmiş	1.751	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	323	--	--	--	--
	<b>71.505</b>	--	--	--	--

Önceki Dönem 31 Aralık 2017	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	27.131	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	18.398	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	5.089	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1 - 5 yıl geçmiş	2.230	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	323	--	--	--	--
	<b>53.171</b>	--	--	--	--

#### 28.1.2 Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, Grup'un kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin ve operasyonlardan yaratılan fonun yeterli miktarlarda olmasının sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Grup yönetimi, kesintisiz likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Grup'a herhangi bir finansal yük getirmemesi için çalışmakta ve de bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Grup'un ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlemektedir. Ek olarak, Grup'un likidite yönetimi politikası, çimento üretim tesisi bazında nakit akış projeksiyonları hazırlanması, gerçekleşen likidite oranlarının bütçelenen rasyolar ile karşılaştırılarak takip edilmesi ve değerlendirilmesini de içermektedir.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülükleri ve bu finansal yükümlülüklerin sözleşmeleri uyarınca vadelerine göre nakit çıkışları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018 Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka Kredileri	--	--	--	--	--	--
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	773	879	241	355	283	--
Ticari Borçlar	253.501	254.355	253.818	537	--	--
Diğer Borçlar*	96.050	101.971	46.518	1.529	53.924	--
<b>Toplam</b>	<b>350.324</b>	<b>357.205</b>	<b>300.577</b>	<b>2.421</b>	<b>54.207</b>	<b>--</b>

31 Aralık 2017 Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Banka Kredileri	20.611	20.940	--	20.940	--	--
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	244	257	35	105	117	--
Ticari Borçlar	214.137	214.775	214.178	597	--	--
Diğer Borçlar*	11.561	11.905	1.155	10.750	--	--
<b>Toplam</b>	<b>246.553</b>	<b>247.877</b>	<b>215.368</b>	<b>32.392</b>	<b>117</b>	<b>--</b>

\* Alınan depozito ve teminatlar, diğer borçlar içerisinde dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2018 Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Türev nakit girişleri	428	15.337	15.337	--	--	--
Türev nakit çıkışları	--	(14.829)	(14.829)	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>428</b>	<b>508</b>	<b>508</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

31 Aralık 2017 Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Türev nakit girişleri	--	--	--	--	--	--
Türev nakit çıkışları	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>



## 28.1.3 Piyasa riski

## Döviz kuru riski

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Grup, kur riskini azaltabilmek için döviz pozisyonunu dengeleme amaçlı bir politika izlemektedir. Mevcut riskler Grup'un Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve Grup'un döviz pozisyonu takip edilmektedir.

	31 Aralık 2018					31 Aralık 2017				
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini*	Diğer	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini*	Diğer
1. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	58.531	5.509	4.902	--	--	2.975	723	55	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>58.531</b>	<b>5.509</b>	<b>4.902</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.975</b>	<b>723</b>	<b>55</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>58.531</b>	<b>5.509</b>	<b>4.902</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.975</b>	<b>723</b>	<b>55</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
10. Ticari Borçlar	144.581	10.509	14.812	1	--	78.155	9.375	9.477	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	48	--	8	--	--	18	--	4	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>144.629</b>	<b>10.509</b>	<b>14.820</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>78.173</b>	<b>9.375</b>	<b>9.481</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	50.032	--	8.300	--	--	--	--	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>50.032</b>	<b>--</b>	<b>8.300</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>194.661</b>	<b>10.509</b>	<b>23.120</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>78.173</b>	<b>9.375</b>	<b>9.481</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
20. Net yabancı Para Varlık (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(136.130)	(5.000)	(18.218)	(1)	--	(75.198)	(8.652)	(9.426)	--	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(136.130)	(5.000)	(18.218)	(1)	--	(75.198)	(8.652)	(9.426)	--	--
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

\* Geçerli para birimi İngiliz Sterlini olmayan bağlı ortaklıkların İngiliz Sterlini kuru riski bu kolonda sunulmuştur.

## 31 Aralık 2018

## Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(2.630)	2.630	--	--
2-ABD Doları riskinden korununan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3-ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(2.630)</b>	<b>2.630</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(10.982)	10.982	--	--
5-Avro riskinden korununan kısım (-)	--	--	--	--
<b>6-Avro net etki (4+5)</b>	<b>(10.982)</b>	<b>10.982</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
7-İngiliz Sterlini net varlık/yükümlülüğü	(1)	1	--	--
8-İngiliz Sterlini riskinden korununan kısım (-)	--	--	--	--
<b>9-İngiliz Sterlini net etki (7+8)</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
10-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
11-Diğer döviz riskinden korununan kısım (-)	--	--	--	--
<b>12-Diğer döviz net etki (10+11)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Toplam (3+6+9+12)</b>	<b>(13.613)</b>	<b>13.613</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

## 31 Aralık 2017

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(3.263)	3.263	--	--
2-ABD Doları riskinden korununan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3-ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(3.263)</b>	<b>3.263</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(4.256)	4.256	--	--
5-Avro riskinden korununan kısım (-)	--	--	--	--
<b>6-Avro net etki (4+5)</b>	<b>(4.256)</b>	<b>4.256</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
7-İngiliz Sterlini net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
8-İngiliz Sterlini riskinden korununan kısım (-)	--	--	--	--
<b>9-İngiliz Sterlini net etki (7+8)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde</b>				
10-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
11-Diğer döviz riskinden korununan kısım (-)	--	--	--	--
<b>12-Diğer döviz net etki (10+11)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Toplam (3+6+9+12)</b>	<b>(7.519)</b>	<b>7.519</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

**Faiz oranı riski**

Grup'un, gerçeğe uygun değerleri kar veya zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülük ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı muhasebeleştirme modeli altında kaydedilen riskten korunma amaçlı türev enstrümanları (vadeli faiz oranı takasları) bulunmamaktadır. Bu nedenle, raporlama dönemi itibarıyla faiz oranlarındaki değişim kar veya zararı etkilemeyecektir.

	2018	2017
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar	76.754	46.699
Finansal yükümlülükler	50.805	244
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar	--	---
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>44.286</b>	<b>31.3306</b>

**Fiyat riski**

Grup'un operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akışları, faaliyet gösterilen çimento ve hazır beton sektörlerindeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik etkilenmekte olup, Grup yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirmek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Mevcut riskler Grup'un Riskin Erken Saptanması Komitesi'nce yapılan toplantılarda izlenmektedir.

**28.1.4 Sermaye riski**

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısıyla Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir. Sektördeki diğer şirketlere paralel olarak Grup sermayeyi borç/ özkaynaklar oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kredileri, ticari ve ilişkili taraflara borçları ve diğer yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Toplam finansal borçlanmalar (Dipnot 4.4, 4.5 ve 6)	95.175	31.885
Eksi: nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 5)	(90.449)	(56.852)
Net borç	4.726	(24.967)
Toplam özkaynaklar	1.234.200	1.175.934
<b>Borç / özkaynaklar oranı</b>	<b>%0</b>	<b>%(2)</b>

**28.1.5 Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

Grup, finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak hesaplamıştır. Ancak, gerçeğe uygun değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçeğe uygun değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Grup yönetimi tarafından, kasa ve bankalardan alacaklar, diğer finansal aktifler ve kısa vadeli finansal borçlar da dahil olmak üzere etkin faizle iskonto edilmiş maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların ve borçların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek kayıtlı değerlerine yakın olduğu kabul edilmiştir.

**29. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDE AÇIKLAMALAR****Finansal araçların sınıflandırılması**

Grup sahip olduğu finansal varlık ve yükümlülüklerini krediler ve alacaklar olarak sınıflandırmıştır. Grup'un finansal varlıklarından nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 5), ticari alacaklar (Dipnot 4 ve 7) ve diğer alacaklar (Dipnot 4 ve 8), krediler ve alacaklar olarak sınıflandırılmış, ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir. Grup'un finansal yükümlülükleri, ticari borçlar (Dipnot 4 ve 7), ve diğer borçlardan (Dipnot 4 ve 8) oluşmakta olup iskonto edilmiş maliyetleri ile taşınan finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmış ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilmiştir.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değer tahmini amacıyla piyasa verilerinin yorumlanmasında muhakeme kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değerleri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

**Finansal varlıklar**

Yılsonu kurlarıyla çevrilen dövizde dayalı olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerleri gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmektedir. Ticari ve ilişkili taraflardan alacakların rayiç bedellerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

**Finansal yükümlülükler**

Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte gerçeğe uygun değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmekte olup yılsonu kurlarıyla çevrilen dövizde dayalı olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.





### 30. KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un önemli seviyede kontrol gücü olmayan paylar içeren bağlı ortaklıklarındaki kontrol gücü olmayan paylar ile ilgili bilgileri aşağıdaki gibidir:

Bin TL olarak	Recydia	Kars Çimento	Çimbeton	Tek başına önemsiz bağlı ortaklıklar
<b>Kontrol gücü olmayan payların yüzdesi</b>	<b>43,42%</b>	<b>52,23%</b>	<b>49,68%</b>	
Duran varlıklar	411.297	366.287	37.293	72.379
Dönen varlıklar	100.509	99.965	79.747	49.885
Uzun vadeli borçlar	[6.761]	[6.301]	[1.394]	[17.822]
Kısa vadeli borçlar	[67.887]	[9.814]	[68.786]	[76.783]
<b>Net varlıklar</b>	<b>437.158</b>	<b>450.137</b>	<b>46.860</b>	<b>27.659</b>
<b>Kontrol gücü olmayan payların defter değeri</b>	<b>[7.491]</b>	<b>230.837</b>	<b>18.875</b>	<b>[26.516]</b>
Hasılat	119.720	69.776	252.858	173.876
Kar / [Zarar]	[43.031]	6.989	9.214	[4.412]
Diğer kapsamlı gelir / [gider]	[109]	[269]	[424]	5.923
<b>Toplam kapsamlı gelir / [gider]</b>	<b>[43.140]</b>	<b>6.720</b>	<b>8.790</b>	<b>1.511</b>
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan kar / [zarar]	[18.501]	3.380	4.594	[1.891]
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan diğer kapsamlı gelir / [gider]	[48]	[138]	[211]	2.392

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un önemli seviyede kontrol gücü olmayan paylar içeren bağlı ortaklıklarındaki kontrol gücü olmayan paylar ile ilgili bilgileri aşağıdaki gibidir:

Bin TL olarak	Recydia	Kars Çimento	Çimbeton	Tek başına önemsiz bağlı ortaklıklar
<b>Kontrol gücü olmayan payların yüzdesi</b>	<b>38,39%</b>	<b>41,62%</b>	<b>49,68%</b>	
Duran varlıklar	416.389	201.433	37.830	65.534
Dönen varlıklar	64.550	192.590	77.665	48.807
Uzun vadeli borçlar	[6.173]	[5.842]	[1.814]	[14.405]
Kısa vadeli borçlar	[202.468]	[16.764]	[75.612]	[64.338]
<b>Net varlıklar</b>	<b>272.298</b>	<b>371.417</b>	<b>38.069</b>	<b>35.598</b>
<b>Kontrol gücü olmayan payların defter değeri</b>	<b>8.464</b>	<b>154.757</b>	<b>14.497</b>	<b>[23.188]</b>
Hasılat	105.251	77.895	186.331	166.151
Kar / [Zarar]	[86.846]	23.507	587	[1.688]
Diğer kapsamlı gelir / [gider]	18	[227]	[128]	494
<b>Toplam kapsamlı gelir / [gider]</b>	<b>[86.828]</b>	<b>23.280</b>	<b>459</b>	<b>[1.194]</b>
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan kar / [zarar]	[34.049]	9.820	292	[710]
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan diğer kapsamlı gelir / [gider]	7	[94]	[64]	559

### 31. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.





## 2018 YILI KAR DAĞITIM ÖNERİSİ;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.01.2014 tarihli II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca şirket yasal kayıtlarında dağıtılabılır kar oluşmadığından Genel Kurul'a kar dağıtılmamasına karar verilmesine yönelik bir öneride bulunulmasına karar verilmiştir.





## ÇİMENTAŞ GRUP

### Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.

1950 yılında, İzmir'in ilk çimento fabrikası olarak kurulan Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası T.A.Ş., İzmir fabrikasındaki 2 döner fırında Klinker üretimi, 4 değirmende de Çimento üretimi gerçekleştirmektedir. 65 yıllık geçmiş ile sektörün ve bölgenin köklü kuruluşlarından biridir.

### Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. Trakya Şubesi

2005 yılının son günlerinde Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'ndan varlık satışı yolu ile satın alınan Edirne Lalapaşa çimento fabrikası Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.'nin Trakya şubesi olarak örgütlenmiştir. Ülkemizin en büyük çimento pazarına bu şekilde girişin yanında bölge ülkelerine ihracat konusunda yeni olanaklar yaratmıştır.

### Kars Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Çimentaş ve yönetiminin topluma karşı "kurumsal sorumluluk" anlayışı çerçevesinde 1996 yılında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan satın aldığı Kars Çimento San. ve Tic. A.Ş., yer aldığı bölgenin ekonomik ve sosyal gelişiminde önemli bir toplumsal görevi yürüten, kârlı ve verimli bir kuruluştur.

### Çimbeton Hazırbeton ve Prefabrik Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1986 yılında kurulan Şirket, bölge hazır beton pazarının öncü kuruluşudur. İnşaat sektöründe hazır betonun yeri, önemi ve niteliklerini doğru bir şekilde saptayan Şirket, geçen zaman içinde servis ve hizmet kalitesini artırıcı yönetim anlayışı ile bölge pazarının en önemli kuruluşlarından biri olma noktasına ulaşmış kârlı ve verimli bir kuruluşumuzdur.

### İlion Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

2007 yılı içerisinde Grup'a dahil olan İlion Çimento İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Soma Seaş Termik Santrali içerisinde faaliyet göstermekte olup Grup Şirketleri'nden Çimentaş ve Çimbeton'un uçucu kül ihtiyacını karşılamaktadır.

### Recydia Atık Yönetimi Yenilenebilir Enerji Üretimi, Nakliye ve Lojistik Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.

Şirketimizin enerji kaynaklarını optimize etmek ve çeşitlendirmek amacıyla alternatif yakıt temini ve kullanımı konularında çeşitli fırsatları değerlendirmek amacıyla 2009 yılında kurulan Recydia A.Ş. ilk atılımını Manisa-Kula ve Ankara-Kazan'daki tesisleri ile faaliyette bulunan Süreko A.Ş.'nin %70'ini devralarak gerçekleştirmiştir. 2011 yılı içerisinde ise %100 bağlı ortaklığı Hereko İstanbul 1 Atık Yönetimi Nakliye Lojistik Elektrik Üretim Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi vasıtasıyla İstanbul Büyükşehir Belediyesi'ne ait İSTAÇ işletmesinden İstanbul Kömürçüoda'da bulunan evsal atık işleme tesisinin 25 yıllık işletmesini alarak evsel atık bertaraf sektörüne de giriş yapmıştır.

31.12.2014 tarihinde Çimentaş A.Ş. bağlı ortaklıklarından Elazığ Altınova Çimento San. ve Tic. A.Ş., Bakırçay Çimento San. ve Tic. A.Ş., Hereko İstanbul 1 Atık Yönetimi Nakliye Lojistik Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. şirketleri TTK madde 136 Kapsamında Recydia A.Ş. çatısı altında birleştirilmiştir.

### Recydia Atık Yönetimi Yenilenebilir Enerji Üretimi, Nakliye ve Lojistik Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. İstanbul Hereko Şubesi

2011 yılı başında Recydia A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı şeklinde kurulan Hereko İstanbul 1 Atık Yönetimi Nakliye Lojistik Elektrik Üretim Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi, İstanbul Büyükşehir Belediyesi'ne ait İSTAÇ işletmesinden İstanbul Kömürçüoda'da bulunan evsal atık işleme tesisinin 25 yıllık işletmesini alarak evsel atık bertaraf sektörüne de giriş yapmıştır. Şirket 2014 yılı içerisinde Recydia A.Ş. ile birleştirilmiş olup, faaliyetlerine Recydia A.Ş. İstanbul Hereko Şubesi olarak devam etmektedir.

### Recydia Atık Yönetimi Yenilenebilir Enerji Üretimi, Nakliye ve Lojistik Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Elazığ Çimento Şubesi

2006 yılının Eylül ayında OYAK-GAMA ortak girişiminden devralınan Elazığ Altınova Çimento Sanayii Ticaret A.Ş., bölgenin ekonomik ve sosyal kalkınmasının öncü kuruluşlarından. Şirket 2014 yılı içerisinde Recydia A.Ş. ile birleştirilmiş olup, faaliyetlerine Recydia A.Ş. Elazığ Çimento Şubesi olarak devam etmektedir.

### Süreko Atık Yönetimi Nakliye Lojistik San. ve Tic. A.Ş.

2009 yılı içerisinde %70'ini bağlı ortaklığımız Recydia A.Ş. tarafından devralınan şirket Manisa-Kula ve Ankara-Kazan'daki tesisleriyle güvenilir atık yönetimi ilkesi doğrultusunda sanayi kuruluşları ile özel sektör kuruluşlarına atık bertaraf hizmeti sağlamaktadır.

### Destek Organizasyon Temizlik Akaryakıt Tabldot Servis San. ve Tic. A.Ş.

Topluluğumuz'un lojistik hizmet veren kuruluşu olan Destek A.Ş., Akaryakıt Servis İstasyon İşletmeciliği, Tabldot Servisi ve Restoran İşletmeciliği'nin yanında temizlik ve diğer hizmetlerle Topluluğa hizmet üreten, gelirleri ile de Çimentaş Eğitim ve Sağlık Vakfı'na kaynak yaratan kârlı ve verimli bir kuruluşumuzdur.

### Çimentaş Eğitim ve Sağlık Vakfı

1986 yılında kurulup 1992 yılında Bakanlar Kurulu muafiyeti alan Vakıf, birçok eğitim ve sağlık kuruluşunu topluma kazandırmıştır. Ürettiği yeni politikalar sonucu bir eğitim tesisi kuran Vakıf, gençlere eğitim desteği vermeyi sürdürmektedir.



Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.

Kemalpaşa Caddesi No: 4, 35070 Işıkkent, İzmir, Turkey

Tel: +90.232.472 10 50 | Fax: +90.232.472 10 55

fabrika@cimentas.com.tr

**www.cimentas.com.tr**

Design, Layout and Printing

**PRC** | PROMOZIONE  
RICERCHE  
CONSULENZE