



FAALİYET
RAPORU
2017



FAALİYET RAPORU
2017

1 GİRİŞ

- 6 Sunuş
- 6 Gündem
- 7 Yönetim Kurulu Başkanı Konuşması
- 8 Çimento Grup
- 8 Cementir Grup
- 9 Global Yapı
- 11 Kurumsal, Vizyon, Misyon, Değerler
- 12 Performans, sermaye ve mali göstergeler

2 FAALİYET RAPORU

- 16 Bağımsız Denetçi Faaliyet Raporu Görüşü
- 18 2017 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

- 112 Kar Dağıtım Önerisi
- 114 İştirakler

1 GİRİŞ

- 6 Sunuş
- 6 Gündem
- 7 Yönetim Kurulu Başkanı Konuşması
- 8 Çimento Grup
- 8 Cementir Grup
- 9 Global Yapı
- 11 Kurumsal, Vizyon, Misyon, Değerler
- 12 Performans, sermaye ve mali göstergeler

SUNUŞ

Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.'nin 18 Nisan 2018 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 2017 – 31 Aralık 2017 tarihleri arasındaki çalışma sonuçlarını inceleyerek karara bağlayacak olan 67. 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. 2017 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 2017 yılı hesap ve işlemlerinden dolayı aklanmalarının oya sunulması karara bağlanması,
7. 2017 yılı karı hakkında görüşme ve karar,
8. Şirket Yönetim Kurulu'nca 2018 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. 2017 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar konusunda bilgilendirme ve görüşme,
13. 2018 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

Sayın Hissedarlar,

Zorlu geçen 2016 yılı sonrasında Grup 2017 yılında satışlar ve karlılıkta yaşanan kayıplarını kısmen giderebilmiştir.

Tüm yoğunluğumuzu iç pazardaki potansiyel fırsatları değerlendirmek adına pazardaki konumumuzu güçlendirmeye verdik. Ciddi Jeopolitik gerginlikler, girdi maliyetlerindeki artış ve bunun getirdiği büyüyen rekabetçi baskılara karşın cesaret verici sonuçlar elde ettik.

2017 yılında 11,9'a ulaşan yıllık enflasyon emek ve hizmetler gibi birçok gidinin maliyetleri önemli ölçüde etkiledi. Buna ek olarak Türk Lirası'nın Amerikan Doları ve Euro karşısında yaşadığı sırasıyla %20,8 ve %23,3 oranındaki değer düşüşü tüm ithal girdilerde ve özellikle çimento üretim maliyetinin %40'ından fazlasını temsil eden yakıt ve elektrik giderlerinde ciddi artışa neden oldu.

Rekabetçi baskı ile ilgili olarak, son üç yıl içinde sektörde yaşanan kapasite artışları ve yeni yatırımlar pazarın talep kanadında karşılığını bulamadığından bu durum daha düşük kapasite kullanımı ve daha düşük yatırım dönüşlerine yol açtı.

Bu senaryo karşısında Çimentaş Grubu yönetimi sıkı ve güçlü bir maliyet kontrol programı uygulamaya koymuş ve bu sayede karlılıkta yaşanan bozulmayı kısmen dengeleyebilmiştir. Eş zamanlı olarak, Pazar payını da yükselterek 2016 yılına oranla sonuçlarını iyileştirmiştir.

Uzun vadeye baktığımızda, Türkiye'nin genç nüfusu, büyüyen orta sınıfı ve gelişen konut ve altyapı ihtiyaçları ile önümüzde büyük fırsatlar olduğunu görüyor, Türkiye inşaat malzemeleri pazarındaki lider rolümüzü korumak istiyoruz. Faaliyet gösterdiğimiz her yerde yerel otoriteler ve yerel topluluklarla işbirliği yapmaya, tüm paydaşlarla dengeli bir yaklaşım benimsemeye, topluma, insanlara ve çevreye sosyal sorumluluk sahibi inisiyatiflerle özen göstermeye gayret gösteriyoruz.

Şirketimizin başarısı için tüm enerjilerini adanmış ve Çimentaş Grubu'nun geleceğine inanan tüm çalışanlarımıza minnettarız.



Marco M. Bianconi
Yönetim Kurulu Başkanı

Marco M. Bianconi

ÇİMENTAŞ GRUP

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

Çimentoaş, İzmir, Edirne, Elazığ ve Kars'taki çimento fabrikaları, ülke genelinde 17 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.

Çimentoaş, 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. Çimentoaş 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.

Çimentoaş üretim kapasitesi bakımından ülkenin en büyük çimento üreticileri arasında ilk sıralardadır ve bugün, ortaklıkları ve sahip olduğu şirketleriyle Çimentoaş Topluluğu, İzmir'den dünyaya açılan çok güçlü bir organizasyondur. Çimentoaş, 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

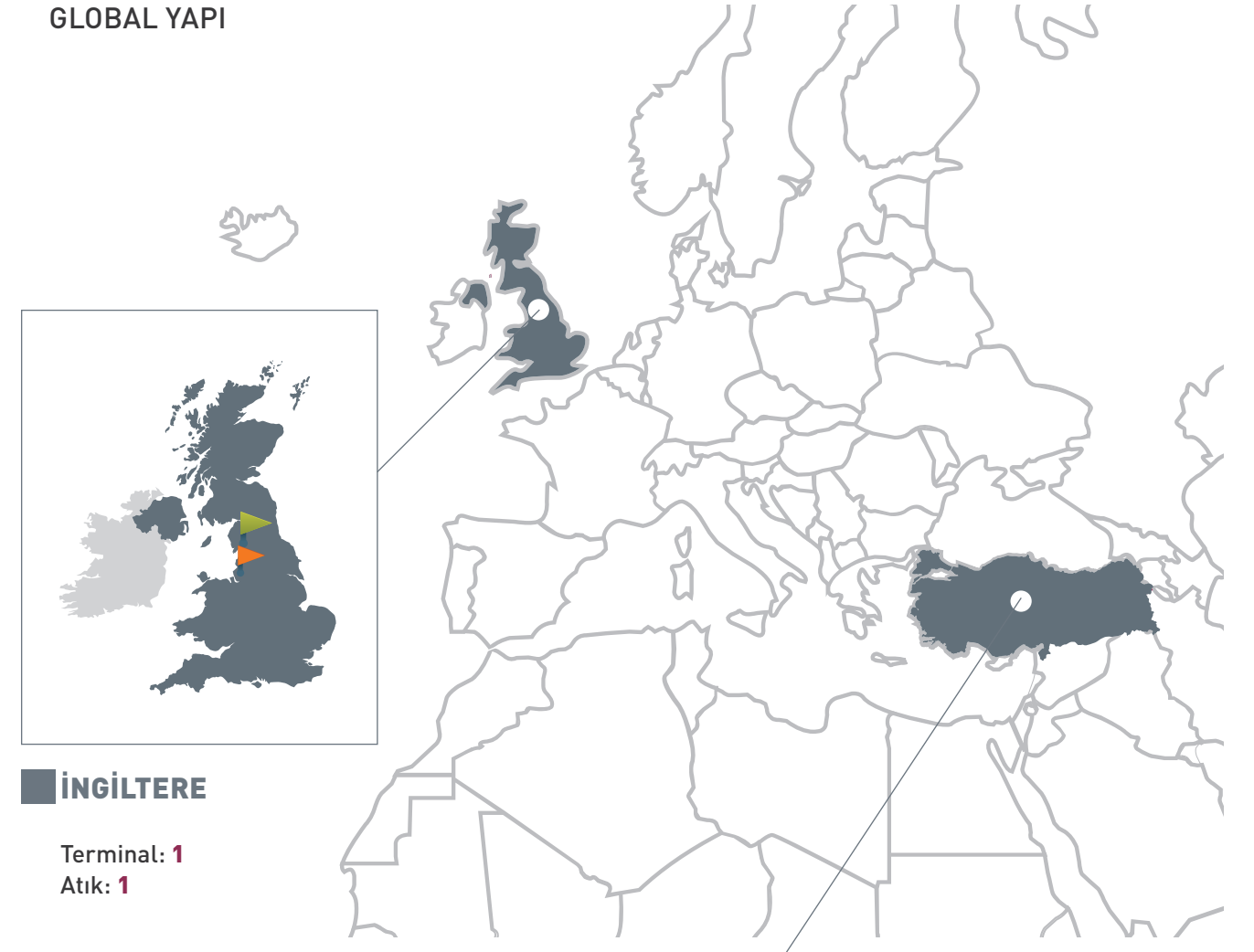
Cementir Holding, gri ve beyaz çimento, hazır beton, agrega üretimi ve dağıtım faaliyetinde bulunan çok uluslu bir İtalyan şirkettir. Ayrıca evsel ve endüstriyel atık yönetimi işinde de faaliyet göstermektedir. Cementir Holding 1947'e İtalya'da kurulmuş olup, Caltagirone Grubu'nun bir parçasıdır. 1955 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: **17**
Atık Yönetimi tesisi: **2**

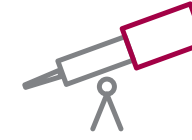
Hazır beton tesisi Atık Gri çimento fabrikası Terminal



KURUMSAL

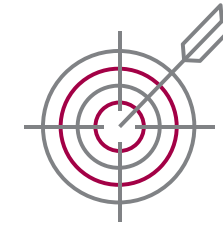
Çimento taş şirketler topluluğu:

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

Finansal ve özkaynak göstergeleri

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

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Özsermaye karlılık oranı (a)	0,6%	-2,0%	4,9%	10,2%	3,5%	2,3%	4,2%
Kullanılan sermayenin getirisi (b)	4,2%	-0,3%	7,4%	13,7%	8,9%	2,1%	10,0%
Özvarlık oranı (c)	75,0%	78,4%	77,9%	77,0%	73,3%	72,7%	74,2%
Özkaynakların net finansal borçlara oranı (d)	1,8%	1,7%	1,90%	3,9%	8,7%	14,5%	16,2%
Net finansal borç / FAVÖK	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)	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	13.844	56.779	91.727	90.452	110.639	66.978	30.549
Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları	[28.185]	[45.332]	[39.234]	[74.120]	[20.025]	[122.823]	[31.699]
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	[384]	[19.994]	[32.038]	[33.865]	[53.176]	[8.225]	[17.795]
Serbest nakit akış	[14.725]	[8.547]	20.455	[17.533]	37.438	[64.070]	[18.945]

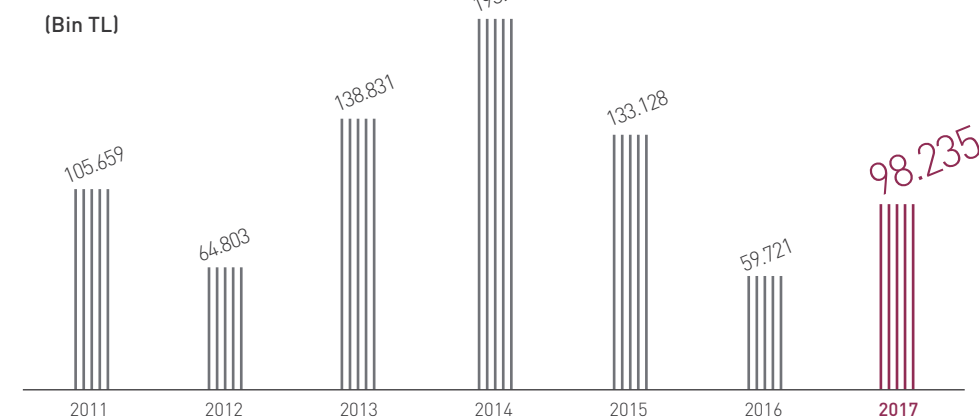
Personel Sayıları

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Personel sayıları (31 Aralık)	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	24.170	12.100
Yatırımlar (Bin TL)	38.342	46.827	58.038	83.707	87.985	111.755	83.982

Satış Tonajları

(Bin TL)	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Gri çimento (ton)	4.239.403	4.087.727	3.621.625	3.908.297	3.970.173	3.940.353	3.865.840
Hazır beton (m³)	1.562.814	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 2017 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 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun 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 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 6 Mart 2018 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.
- 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, 6 Mart 2018

ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. 2017 YILI FAALİYET RAPORU

A-Genel Bilgiler

1. Rapor Dönemi

01.01.2017-31.12.2017

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 Portlad Espana SL.	85.198.814,11	97,80
Diğer	1.913.649,09	2,20
TOPLAM	87.112.463,20	100

4.Dönem İçinde Yönetim Kurulunda Görev Alanlar

Adı Soyadı	Görev Ünvanı	Görev Süresi
Walter Montecchi**	Yönetim Kurulu Başkanı	18.04.2017-10.01.2018
Marco Maria Bianconi	Yönetim Kurulu Başkanı	10.01.2018-18.04.2018
Marco Maria Bianconi	Yönetim Kurulu Başkanvekili	18.04.2017-18.04.2018
Stefano Pantaleo	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	10.01.2018-18.04.2018
Paolo Zugaro*	Murahhas Aza (CEO)	18.04.2017-07.07.2017
Veysi Taner Aykaç*	Murahhas Aza (CEO)	07.07.2017-18.04.2018
Stefano Pantaleo	Yönetim Kurulu Üyesi	18.04.2017-10.01.2018
Daniela Cristarella	Yönetim Kurulu Üyesi	06.06.2017-18.04.2018
Paolo Luca Bossi**	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2018-18.04.2018
İlhan F. Gürel	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.04.2017-18.04.2018
Taha Aksoy	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.04.2017-18.04.2018

* Dönem içerisinde Sayın Paolo Zugaro Yönetim Kurulu üyeliğinden ayrılmıştır. 07.07.2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sayın Paolo Zugaro'dan boş kalan Yönetim Kurulu üyeliğine Sayın V. Taner Aykaç, yapılacak ilk toplantıda Genel Kurulun onayına sunulmak üzere atanmıştır.

** Dönem içerisinde Sayın Walter Montecchi Yönetim Kurulu üyeliğinden ayrılmıştır. 17.01.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sayın Walter Montecchi'den boş kalan Yönetim Kurulu üyeliğine Sayın Paolo Luca Bossi, 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
Walter Montecchi**	Yönetim Kurulu Başkanı
Marco Maria Bianconi**	Yönetim Kurulu Başkanı
Paolo Zugaro*	Yönetim Kurulu Üyesi Murahhas Aza (CEO)
Veysi Taner Aykaç*	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Aza (CEO)
Yalçın Alpbaz****	Genel Müdür
Ali İhsan Özgürman	Mali İşler Direktörü (CFO)
Kübra Bolay Özemre	İnsan Kaynakları Direktörü
Barış Karahüseyin	Ticari Direktör
Kayhan Karabayır	Hukuk İşleri ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü
Uğur Aydın****	Teknik Operasyonlar Direktörü
Sorin Viorel Bogdan***	Endüstri Merkezi Direktörü
Selçuk Kuntalp	Satınalma Direktörü

* Dönem içerisinde Sayın Paolo Zugaro Murahhas Aza'lık görevinden ayrılmıştır. 07.07.2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sayın V. Taner Aykaç Murahhas Aza olarak görevlendirilmiştir.

** Dönem içerisinde Sayın Walter Montecchi Yönetim Kurulu Başkanlık görevinden ayrılmıştır. 17.01.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sayın Marco Maria Bianconi Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevlendirilmiştir.

*** Sayın Sorin Viorel Bogdan 10 Ekim 2017 tarihinde Endüstri Merkezi Direktörü olarak görevlendirilmiştir.

**** Sayın Uğur Aydın 31.12.2017 itibari ile Teknik Operasyonlar Direktörlüğü görevinden ayrılmıştır.

***** Sayın Yalçın Alpbaz 30.01.2018 itibari ile Genel Müdürlük görevinden ayrılmıştır.

6. Kurumsal Yönetim Komitesi

İlhan F.Gürel	Başkan
Stefano Pantaleo	Üye
Gökçe Oyal Püskülcü	Üye

7. Denetimden Sorumlu Komite

İlhan F.Gürel	Üye
Taha Aksoy	Üye

8. Riskin Erken Tespiti Komitesi

Taha Aksoy	Başkan
Stefano Pantaleo	Üye
Vedat Özer	Üye

9. Çalışanlar

Çimentaş topluluğuna dahil şirketlerde 31.12.2017 tarihi itibarı ile, yönetici personel de dahil olmak üzere toplam 765 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 120 çalışan da eklendiğinde toplam çalışan sayısı 885'e ulaşmaktadır.

Çimento İşverenleri Sendikası ile ÇİMSE-İŞ sendikası arasında 2016 ve 2017 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)	%
Çimbeton A.Ş.	890.042	50,28
Kars Çimento A.Ş.	1.751.429	58,38
Recydia A.Ş.	137.536.620	24,94
Destek A.Ş.	49.993	99,99
Yapitek A.Ş.	36.345	2,00

B-ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN HAKLAR

2016 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.

2017 döneminde Çimentaş grubu şirketlerine ait üst yönetime sağlanan hakların konsolide tutarı 10.369.132-TL'dir.

Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. özelinde ise üst yönetime sağlanan hakların toplam tutarı 9.115.030-TL. olup, bu tutarın 8.629.641-TL'si ücret ve diğer ödemeler, kalan 485.389-TL'si ise bireysel emeklilik ve sağlık sigortası ile SSK işveren paylarından oluşmaktadır.

C-AR-GE ÇALIŞMALARI

2017 yılı içerisinde şirketin müşteri odaklı kalite geliştirme çalışmaları kapsamında, Elazığ, Kars ve Trakya fabrikalarımıza kalite geliştirme odaklı

çalışmalar sürdürülmüştür. Yapılan kalite yatırımları ve iyileştirmeler sonucunda ürün kalite stabilizasyonu, klinker kalite iyileştirilmesi konularında önemli derecede ilerleme kaydedilmiştir.

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

2017 yılında fabrikalarımızın mevcut verim seviyelerinin devamını sağlamanın dışında, fabrikalardaki otomasyon kontrol seviyelerinin yükseltilmesi, mevcut tesislerin sürdürülebilir şekilde yüksek güvenilirlikle hizmet verebilmesi ve maliyet düşürme amacıyla idame, geliştirme ve yenileme yatırımları yapılmıştır.

Bu kapsamda;

İzmir fabrikası klinker soğutma sistemi iyileştirilmiş, Elazığ fabrikası farin değirmenleri ekipman yenileme çalışmaları sürdürülmüş, Trakya fabrikası stokholü güçlendirilmesi ve ayrıca İzmir fabrikasında atık ısının yeniden kazanılması amacıyla ısı reküperatörü yatırımı devam etmiştir. Yine İzmir fabrikasında paketleme ve yükleme sistemlerinin kapsamlı iyileştirilmesi gerçekleştirilmiştir. Tesislerinde kapsamlı yangın önleme ve hidrant sistemleri kurulmuştur.

2018 yılı yatırımları da yine aynı anlayış içerisinde, grubun sürdürülebilir üretimine devam etmesi, çevresel düzenlemelere uyum, teknolojik gelişim ve işçi sağlığı iş güvenliği ağırlıklı konularda planlanmaktadır.

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.

2017 dönemi içerisinde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup, alınan genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

4. Bağış ve Yardımlar

2017 döneminde Çimentaş grubu şirketlerine ait bağış ve yardımların konsolide olarak hesaplanmış toplam tutarı 541.196,61-TL'dir.

Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. özelinde 2017 yılı içerisinde toplam 269.049,54-TL. bağış ve yardımda bulunulmuş olup, bu tutarın 267.879,59-TL.'lik kısmı nakdi, 1.169,95-TL.'lik kısmı ise aynı yardımlardan oluşmaktadır.

Anılan bağış tutarları 2016 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında alınan bağış yetkisi sınırlarının içerisinde kalmaktadır.

5. Üretim ve Satışlara İlişkin Bilgiler

TÜİK tarafından açıklanan 2017 yılı ilk dokuz aylık büyüme rakamlarına bakıldığında, Türkiye'nin toplamda %7,4 büyüme gerçekleştirdiği görülmektedir. 2018 yılı büyüme beklentisi de %4,0 civarındadır. İnşaat sektöründeki 9 aylık büyüme ise %10,2 olarak gerçekleşmiştir. Çimento sektörü özelinde bakıldığında bölgeler arasındaki farklılıklar olmakla beraber ilk 11 aylık dönemde Türkiye'de çimento üretimi %3,8 artarken; iç satışlar %5,1, dış satışlar ise %3,7 oranında artmıştır. Şirketimiz, 2017 yılında, grubun faaliyette bulunduğu bölgeler itibarı ile mevsimsel ve pazara dair farklılıklar olmakla birlikte, bir önceki yıla oranla grup bazında toplam iç satış miktarı %4,3 oranında, toplam ihracat miktarı %7,8 oranında artmıştır.

Bu çerçevede Grup toplam satış miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %4,6 oranında artmıştır.

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 artıracığını 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.

Bu çerçevede Türkiye'de yenilenmesi gereken yaklaşık 8 milyon konut bulunması, 2B yasaının çıkması ile yeni arsa sahiplerinin yatırım yapabileceği ve mütekabiliyet konusunda yapılan düzenlemeyle yabancı yatırımcılar Türkiye'ye daha çok yatırım yapar hale geleceklerdir. Öte yandan konut satışlarında uygulanan KDV oranlarının artırılması ise sektöre negatif şekilde yansımaktadır.

Bu süreçte Türk çimento üreticilerinin üretimlerini artırmaları ve satış hacimlerini koruyabilmeleri, Enerji teşviklerinin geliştirilmesi ile doğalgaz alış ve satış fiyatları arasındaki farkın orta vadede azalarak, enerji fiyatlarına yansıtılmamasına bağlı bir görünüm arz etmektedir.

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 dönemi içinde hakim şirketin yönlendirmesi ile herhangi bir zararlandırıcı işlem de yapılmamıştır.



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	2017/12	2016/12
Cari Oran	1,70	1,84
Likidite Oranı	1,27	1,37
Borçlar/Aktif Toplamı	0,25	0,22
Borçlar/Özsermaye	0,33	0,28
Özsermaye/Aktif Toplamı	0,75	0,78
Satışlara Göre Karlılık	0,17	0,20

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".

Çimento bünyesindeki mevcut risk yönetimi yetkinliklerinin artırılması ve Türk Ticaret Kanunu Madde 378 ile uyumlu bir risk yönetim süreci için; Çimento İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş (Çimento/Şirket) bünyesinde 2012 yılı Kasım ayından itibaren içerisinde "Riskleri Erken Teşhis Komitesi" (Komite) kurulmuştur. 2017 döneminde komite üyeleri Sayın Taha Aksoy, Sayın Stefano Pantaleo 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, Çimento 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. Şirketimizde satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler bulunmamaktadır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

BÖLÜM I- KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, 2017 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@cimentas.com" adresinden e-mail ile veya 0.232.472 10 50/1402 dahili numarasından ulaşılarak bilgi alınabilir.

Dönem içerisinde, yatırımcı kişi ve kurumlar ile aracı kurumlar tarafından Şirketimize ulaşan 17 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, 2017 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 2017 tarihinde 2016 yılı Olağan Genel Kurul toplantıları gerçekleştirilmiş olup; 2016 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 sona kalan safi kardan TTK'nun 519uncu maddesi uyarınca %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 olduğu 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;

- Toplu iş sözleşmesinin uygulanmasından doğan, gerek işçi, gerekse işveren tarafından kendilerine intikal eden uyuşmazlık ve şikayetlerin, işçiler ve işverenler ile görüşülerek çözümünü sağlamak,
- İşçilerin bu sözleşme ve mevzuat hükümlerine göre işverene tanınmış olan haklara riayetleri, işçilerin hak ve hukukunun korunmasını sağlamak,
- 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 sendikanın tanımladığı iş sınıflandırması ve tanımları ile çalışmaktadır.

Beyaz yakalı personel için ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde iş derecelendirme sistematigi 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 siteleri (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 kurullarından 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 ayırımı 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

Marco Maria Bianconi	Yönetim Kurulu Başkanı
Stefano Pantaleo	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Veysi Taner Aykaç	Murahhas Aza
Daniela Cristarella	Yönetim Kurulu Üyesi
Paolo Luca Bossi	Yönetim Kurulu Üyesi
İlhan F. Güler	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Taha Aksoy	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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. 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca bağımsız üyelere yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

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 Maria Bianconi, New York Üniversitesi Stern School of Business bünyesinde de İşletme Yüksek Lisansını yapmıştır. Marco Maria Bianconi, İtalyanca, İspanyolca ve İngilizce dillerini konuşmakta olup, Yeminli Mali Müşavirlik ve IMC Sertifikası sahibidir.

Stefano Pantaleo, Hukuk Fakültesi mezunu olup iş yaşamına Cementir Holding SpA bünyesinde Kurumsal Yönetim işlerinden sorumlu hukuk müşaviri olarak devam etmektedir. Sayın Pantaleo 1974 Bari İtalya doğumludur.

Veysi Taner Aykaç, çalışma yaşamına Pioneer Overseas Corporation bünyesinde başlamış ve sırasıyla Araştırma Uzmanı, Üretim Uzmanı, Üretim Müdürü olarak görev yapmış, akabinde Ciba-Geigy, Novartis Crop Protection bünyesinde Pazarlama Direktörü, Zeneca Agrochemical bünyesinde Genel Müdür, Syngenta Crop Protection bünyesinde Avrupa Bölge Başkanı ve son olarak Syngenta Seeds bünyesinde EAME Bölge Başkanı olarak çalışmıştır. Veysi Taner Aykaç, Solvay Business School bünyesinde işletme yüksek lisansını tamamlamıştır.

Daniela Cristarella, İş yaşamına 2002 yılında Arthur Andersen SpA'da denetçi olarak başlayan Daniela Cristarella, daha sonra KPMG SpA'da kıdemli denetçi pozisyonunda çalışmıştır. 2005 yılında Cementir Holding SpA bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Halen Cementir Holding Spa'da çalışıyor olup, Grup Mali İşler Müdürlüğü

pozisyonundadır. Daniela Cristarella Messina Üniversitesi Ekonomi mezunudur.

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 Çimentoşta yönetim kurulu üyeliğine seçildi. 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.

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., Çimentoş 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. Şirkette Aday Gösterme Komitesi oluşturulmamış olduğundan, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından belirlenen ve bağımsızlık kriterlerini taşıdıkları teyid olunan İlhan F. Gürel ve Taha Aksoy Bağımsız YK üyesi adayları olarak 01.03.2017 tarihli rapor ile Yönetim Kurulu'na sunulmuş olup, 02.03.2017 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 01.01.2017-31.12.2017 tarihleri arasındaki dönemde toplantı sayısı onbirdir. Toplantılarda Yönetim Kurulu üyeleri tarafından yöneltilen soru ve farklı görüş açıklamaları olmamıştır. Karşı oy gerekçesi bulunmadığından karar zaııtlarına 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 İlhan F. Gürel ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Taha Aksoy Yönetim Kurulu tarafından üye olarak seçilmişlerdir.

Kurumsal Yönetim Komite Başkanlığı'na Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizden İlhan F. Gürel; diğer üyeliklere Yönetim Kurulu üyelerinden Stefano Pantaleo ile Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu Gökçe Oyal Püskülcü seçilmişlerdir.

Riskin Erken Tespiti Komite Başkanlığı'na Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerimizden Taha Aksoy; diğer üyeliklere Yönetim Kurulu üyelerimizden Stefano Pantaleo 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 performans 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 2017 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 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. 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

Konuların 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 2017 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun yaptığı değerlemeler sonucunda söz konusu varlıkların değerinde 41.538 bin TL artış olmuştur. Söz konusu değer değer artışı konsolide gelir tablosunda ertelenmiş vergi etkisi düşülerek muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin toplam değerinin Grup'un aktiflerinde önemli bir paya sahip olması ve uygulanan değerlendirme tekniklerinin m² başına emsal fiyatları, m² 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 gayrimenkuller için yapılan değerlendirme çalışmaları 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 m², gayrimenkulün konumu, imar durumu gibi verilerin eksiksiz olup olmadığı Grup'un kayıtları ile örneklemeye 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 değerlendirme uzmanımız dahil edilmiştir.
- Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespitine ilişkin konsolide finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların ilgili muhasebe standartlarına göre uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.

Kilit denetim konuları (Devamı)	Konuların denetimde nasıl ele alındığı
<p>Atık yönetimi faaliyet bölümündeki varlıkların değer düşüklüğü:</p> <p>Dipnotlar 2,12 ve 13.</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 düşüklüğü testine tabi tutmaktadır.</p> <p>Atık yönetimi faaliyet bölümü içerisindeki Recydia Atık Yönetimi Yenilenebilir Enerji Üretimi Nakliye Lojistik Hizmetleri San.ve Tic. A.Ş.’nin İstanbul Hereko Şubesi (“Hereko”) ayrı bir nakit yaratan birim olarak faaliyet kârı yaratmadığı için değer düşüklüğü göstergesi bulunmaktadır.</p> <p>Grup yönetiminin buna istinaden gerçekleştirdiği değer düşüklüğü testlerinde, bir nakit yaratan birim olarak Hereko’nun geri kazanılabilir tutarının hesaplamasında kullandığı önemli tahmin ve varsayımlar iskonto ve büyüme oranları, faiz vergi amortisman öncesi kar gibi (“FAVÖK”) (Dipnot 2.7.4 ve 13) tahmin ve varsayımlar olup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yapılan değer düşüklüğü testi sonucunda tespit edilen 14.289 bin TL tutarındaki değer düşüklüğü konsolide gelir tablosu ile ilişkilendirilerek muhasebeleştirilmiştir.</p> <p>Değer düşüklüğü değerlendirmesine tabi olan varlıkların tutarlarının önemli olması ve söz konusu tahmin ve varsayımların kullanılmasından dolayı Hereko’daki varlıkların değer düşüklüğü değerlendirmesi ve testi kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>Denetim çalışmalarımızda Hereko’daki varlıkların değer düşüklüğü ile ilgili olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"> TMS 36’da yer alan hükümler dikkate alınarak atık yönetimi faaliyet bölümündeki nakit yaratan birimlere dair değer düşüklüğü göstergelerinin varlığı değerlendirilmiştir. Grup yönetimi tarafından hazırlanan bütçelerde kullanılan varsayım ve tahminler, Grup yönetimi ile yapılan görüşmeler ve analizlerle belirtilmiş geleceğe yönelik planlar ve açıklamalar ile makroekonomik veriler çerçevesinde değerlendirilmiştir. Her bir nakit yaratan birim için hazırlanmış nakit akım tahminlerinin, geçmiş finansal performansları ile karşılaştırılarak makul olup olmadığı değerlendirilmiştir. Grup yönetiminin değer düşüklüğü testi modelinde kullandığı varsayım ve yöntemleri değerlendirmek için “BDS 620 Uzman Çalışmalarının Kullanılması” standardındaki hükümler gereğince değerleme uzmanımız dahil edilmiştir. Yönetimin değer düşüklüğü modelindeki önemli tahmin ve varsayımların değerlendirilmesinde kullanılan başlıca yöntemler aşağıdaki gibidir: <ul style="list-style-type: none"> İndirgenmiş nakit akışları hesaplama modelinin kurgusu ve matematiksel doğruluğu kontrol edilmiştir. İndirgeme oranı uzmanlarımız tarafından değerlendirilmiş olup, bu iskonto oranının ve bileşenlerinin hesaplanmasının uygunluğu kontrol edilmiştir. Ayrıca söz konusu varlıkların değer düşüklüğü testleriyle ilgili konsolide finansal tablo dipnotunda yer alan açıklamaların ilgili muhasebe standartlarına uygunluğu ve yeterliliği incelenmiştir.

Kilit denetim konuları (Devamı)	Konuların denetimde nasıl ele alındığı
<p>Şerefiyelere ilişkin değer düşüklüğü:</p> <p>Dipnotlar 2 ve 14.</p> <p>Konsolide finansal tablolarda yer alan ve taşınan değeri 187.538 bin TL olan çeşitli işletme satın alım işlemlerinden kaynaklanan şerefiyeler, maddi olmayan duran varlıklar altında şerefiye olarak muhasebeleştirilmektedir.</p> <p>Şerefiyeler her yıl ve şerefiyelerin ait olduğu nakit yaratan birimlerin değer düşüklüğüne uğramış olduğuna dair bir gösterge olduğu zamanlarda değer düşüklüğü testine tabi tutulurlar.</p> <p>Değer düşüklüğü değerlendirmesine tabi olan şerefiyelerin taşınan değerlerinin önemli tutarda olması ve söz konusu değer düşüklüğünün değerlendirilmesinde ve testlerinde iskonto ve büyüme oranları, faiz vergi amortisman öncesi kar gibi (“FAVÖK”) (Dipnot 2.7.2) gibi gelecekte beklenen piyasa koşullarına oldukça duyarlı tahmin ve varsayımların kullanılmasından dolayı şerefiyelerin değer düşüklüğü değerlendirmesi ve testi 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"> Grup yönetimi tarafından hazırlanan bütçelerde kullanılan varsayım ve tahminler, Grup yönetimi ile yapılan görüşmeler ve analizlerle belirtilmiş geleceğe yönelik planlar ve açıklamalar ile makroekonomik veriler çerçevesinde değerlendirilmiştir. Her bir nakit yaratan birim için hazırlanmış nakit akım tahminlerinin, geçmiş finansal performansları ile karşılaştırılarak makul olup olmadığı değerlendirilmiştir. Grup yönetiminin değer düşüklüğü testi modelinde kullandığı varsayım ve yöntemleri değerlendirmek için “BDS 620 Uzman Çalışmalarının Kullanılması” standardındaki hükümler gereğince değerleme uzmanımız dahil edilmiştir. Yönetimin değer düşüklüğü modelindeki önemli tahmin ve varsayımların değerlendirilmesinde kullanılan başlıca yöntemler aşağıdaki gibidir: <ul style="list-style-type: none"> İndirgenmiş nakit akışları hesaplama modelinin kurgusu ve matematiksel doğruluğu kontrol edilmiştir. İndirgeme oranı uzmanlarımız tarafından değerlendirilmiş olup bu iskonto oranının ve bileşenlerinin hesaplanmasının uygunluğu kontrol edilmiştir. Ayrıca söz konusu varlıkların değer düşüklüğü testleriyle ilgili konsolide finansal tablo dipnotunda yer alan açıklamaların ilgili muhasebe standartlarına uygunluğu ve yeterliliği incelenmiştir.

4. Diğer Husus

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 2 Mart 2017 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

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

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6. 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 bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

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 2017 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 6 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

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

Mehmet Karakurt, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Mart 2018



ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2017 VE 2016 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE
FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

VARLIKLAR	Dipnot	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönen Varlıklar		483.987	427.474
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	56.852	73.682
Ticari Alacaklar		278.902	209.734
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4.1	2.618	91
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7.1	276.284	209.643
Diğer Alacaklar		15.554	30.064
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.2	10.206	24.744
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.1	5.348	5.320
Stoklar	9	124.276	108.300
Peşin Ödenmiş Giderler	10.1	6.953	4.202
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	26	120	98
Diğer Dönen Varlıklar	18.1	1.330	1.394
Duran Varlıklar		1.083.213	1.072.543
Diğer Alacaklar		750	11.669
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.3	--	10.059
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.2	750	1.610
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	299.922	258.384
Maddi Duran Varlıklar	12	527.808	554.811
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		195.870	195.995
- Şerefiye	14	187.538	185.489
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	8.332	10.506
Peşin Ödenmiş Giderler	10.2	4.831	848
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26	23.383	26.687
Diğer Duran Varlıklar	18.2	30.649	24.149
TOPLAM VARLIKLAR		1.567.200	1.500.017

KAYNAKLAR	Dipnot	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kısa Vadeli Yükümlülükler		284.068	232.518
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	20.741	19.221
Ticari Borçlar		214.137	164.806
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4.4	46.477	30.818
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7.2	167.660	133.988
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	17.1	6.851	5.497
Diğer Borçlar		12.254	14.643
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4.5	11.030	8.759
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8.3	1.224	5.884
Ertelenmiş Gelirler	10.3	7.687	7.249
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	26	5.761	2.897
Kısa Vadeli Karşılıklar		10.615	14.932
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	17.2	2.315	1.769
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	15.3	8.300	13.163
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.3	6.022	3.273
Uzun Vadeli Yükümlülükler		107.198	92.090
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6	114	208
Ertelenmiş Gelirler	10.4	--	195
Uzun Vadeli Karşılıklar		49.410	43.940
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	17.3	21.105	20.503
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	15.3	28.305	23.437
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	26	57.674	41.395
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	18.4	--	6.352
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		391.266	324.608
ÖZKAYNAKLAR		1.175.934	1.175.409
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		1.021.404	996.639
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	85.742	92.374
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	19	85.742	92.374
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	19	100.958	106.483
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	19	(14.639)	(13.532)
- Diğer Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kayıpları	19	(577)	(577)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		5.870	5.356
- Yabancı Para Çevirim Farkları		5.870	5.356
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		57.424	41.566
Geçmiş Yıllar Karları		575.374	587.322
Net Dönem Karı		31.640	4.667
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		154.530	178.770
TOPLAM KAYNAKLAR		1.567.200	1.500.017

ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK- 31 ARALIK 2017 VE 2016 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	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Hasılat	20	868.945	777.463
Satışların Maliyeti (-)	20	(725.106)	(621.794)
BRÜT KAR	20	143.839	155.669
Genel Yönetim Giderleri (-)	21.1	(104.108)	(103.752)
Pazarlama Giderleri (-)	21.2	(21.498)	(18.665)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23.1	19.667	11.163
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23.2	(26.491)	(25.410)
ESAS FAALİYET KARI		11.409	19.005
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24.1	41.710	3.308
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	24.2	(14.290)	(24.814)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar		(229)	(417)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)		38.600	(2.918)
Finansman Gelirleri	25.1	9.554	6.818
Finansman Giderleri (-)	25.2	(7.201)	(9.326)
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)		40.953	(5.426)
Vergi Gideri		(33.960)	(17.793)
Dönem Vergi Gideri	26	(18.975)	(21.878)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	26	(14.985)	4.085
DÖNEM (ZARARI) / KARI		6.993	(23.219)
Dönem Karının / (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(24.647)	(27.886)
Ana Ortaklık Payları		31.640	4.667
Net Dönem Karı / (Zararı)		6.993	(23.219)
Ana Ortaklığa Ait Pay Başına Kazanç TL	27	0,3654	0,0539
DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER):			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		(7.487)	(1.090)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(1.584)	(1.362)
Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir / (Gider) Unsurları		(851)	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı (Gidere) / Gelire İlişkin Vergiler		(5.052)	272
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri		(5.052)	272
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		1.356	852
Yabancı Para Çevirim Farkları		1.356	852
DİĞER KAPSAMLI GİDER		(6.131)	(238)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		862	(23.457)
Toplam Kapsamlı Gelirin / (Giderin) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(24.240)	(27.799)
Ana Ortaklık Payları		25.102	4.342
Toplam Kapsamlı Gelir		862	(23.457)



ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2017 VE 2016 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 Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler					
						Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları						Birikmiş Karlar					
	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	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar			
ÖNCEKİ DÖNEM																	
1 Ocak 2016 itibarıyla bakiyeler	87.112	20.069	(3.381)	161.554	110.111	(12.642)	(577)	4.791	70.372	481.952	73.232	992.593	206.569	1.199.162			
Transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	(28.806)	102.038	(73.232)	--	--	--			
Kar payları	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(296)	--	(296)	--	(296)			
Net dönem karı / [zararı]	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4.667	4.667	(27.886)	(23.219)			
Diğer kapsamlı gelir / [gider]	--	--	--	--	(3.628)	(890)	--	565	--	3.628	--	(325)	87	(238)			
Toplam kapsamlı gelir / [gider]	--	--	--	--	(3.628)	(890)	--	565	--	3.628	4.667	4.342	(27.799)	(23.457)			
31 Aralık 2016 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			
CARİ DÖNEM																	
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)	--	--	--			
Kar payları	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(337)	--	(337)	--	(337)			
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)			
Toplam kapsamlı gelir / [gider]	--	--	--	--	(5.525)	(1.107)	--	514	--	(420)	31.640	25.102	(24.240)	862			
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			

ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO FABRİKASI TÜRK A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2017 VE 2016 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	13.844	56.779	
Dönem Karı / (Zararı)	6.993	(23.219)	
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı / (Zararı)	6.993	(23.219)	
Dönem Net Karı / (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	77.493	117.493	
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	12, 13, 22	59.635	62.639
Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler	13.748	24.781	
Alacaklarda Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler	7.1, 23.2	272	461
Stok Değer Düşüklüğü İptali ile İlgili Düzeltmeler	9	(813)	(494)
Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler	24.2	14.289	24.814
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	1.591	14.762	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	2.657	2.374	
Dava ve Ceza Karşılıkları / (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	(4.409)	9.516	
Diğer Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	3.343	2.872	
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	504	642	
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler	957	3.344	
Gerçeğe Uygun Değer Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	24.1	(41.538)	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	229	417	
Vergi Gideri ile İlgili Düzeltmeler	26	33.960	17.793
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazanç ile İlgili Düzeltmeler	24.1, 24.2	(171)	(3.308)
Kar / (Zarar) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	23.2	8.578	(3.577)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(50.414)	(8.496)	
Ticari Alacaklardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler	(69.777)	(14.405)	
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış	(2.527)	(75)	
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış	(67.250)	(14.330)	
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış ile İlgili Düzeltmeler	832	1.211	
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış	832	1.211	
Stoklardaki (Artış) / Azalış ile İlgili Düzeltmeler	(13.088)	16.640	
Ticari Borçlardaki Artış / (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	46.259	(337)	
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış / (Azalış)	12.277	(3.844)	
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış	33.982	3.507	
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki (Azalış) / Artış ile İlgili Düzeltmeler	(4.660)	211	
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki (Azalış) / Artış	(4.660)	211	
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Azalış ile İlgili Düzeltmeler	(9.980)	(11.816)	
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki (Artış) / Azalış	(9.171)	946	
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Azalış	(809)	(12.762)	
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	34.072	85.778	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	(4.094)	(4.470)	
Vergi Ödemeleri	26	(16.134)	(24.529)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDE KULLANILAN NAKİT AKIŞLARI	(28.185)	(45.332)	
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	216	202	

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	12, 13	(38.342)	(46.827)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri		11.085	40
Verilen Nakit Avans ve Borçlar		(4.280)	(342)
İlişkili Taraflara Verilen Nakit Avans ve Borçlar		(297)	(342)
Verilen Diğer Nakit Avans ve Borçlar		(3.983)	--
Alınan Faiz		3.136	1.595
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	(384)	(19.994)	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		18.048	19.876
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(19.036)	(22.973)
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Artış		1.850	8.638
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Azalış		(80)	(23.884)
Ödenen Temettü		(337)	(296)
Ödenen Faiz		(829)	(1.355)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET AZALIŞ (A+B+C)	(14.725)	(8.547)	
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ	(2.105)	856	
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET AZALIŞ (A+B+C+D)	(16.830)	(7.691)	
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	73.682	81.373
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	5	56.852	73.682

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR



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 2017 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

1. ŞİRKET'İN 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 müşterek yönetime tabi ortaklıkları ile 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
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar	Faaliyet gösterdiği ülke	Başlıca faaliyet konusu
Environmental Power International ("UK JV R&D") Limited	İngiltere	Araştırma ve geliştirme

Çimentaş ve bağlı ortaklığı Çimbeton, halka açık şirketler olup Çimentaş sermayesinin %2,20'sine (31 Aralık 2016: %2,20), Çimbeton sermayesinin %49,65'ine (31 Aralık 2016: %49,65) karşılık gelen hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") sırasıyla CMENT 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 2017 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 885'tir (31 Aralık 2016: 919).

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan raporlama standartları

İlişkideki 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 ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır. TMS'ler; Türkiye Muhasebe Standartları, 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, makul değerleri ile gösterilen yatırım amaçlı gayrimenkuller, finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Grup'un fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ölçülmüş ve sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK

tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal tabloları 6 Mart 2018 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, TMS/ 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

Konsolidasyona dahil edilmiş bağlı ortaklıkların net varlıklarındaki ana ortaklık dışı kontrol gücü olmayan paylar Grup'un öz sermayesinin içinde ayrı bir kaleme olarak yer almaktadır. Kontrol gücü olmayan paylar, ilk satın alma tarihinde hali hazırda kontrol gücü olmayan paylara ait olan tutarlar ile satın alma tarihinden itibaren bağlı ortaklığın özsermayesindeki değişikliklerdeki ana ortaklık dışı payların tutarından oluşur. Kontrol gücü olmayan paylar negatif (-) bakiye verse dahi, bağlı ortaklıkların yaptıkları zararlardan pay almaya devam ederler.

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 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu pay oranı ile birlikte bağlı ortaklığını göstermektedir:

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

	2017	2016
Destek	99,99	99,99
Recydia	61,61	61,61
NWM Holding	61,61	61,61
NWM	61,61	61,61
Quercia	61,61	61,61
CHS	61,61	61,61
Süreko	61,61	61,61
Kars Çimento	58,38	58,38
Çimbeton	50,32	50,32
Ilion Çimento	50,28	50,28

iii. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar finansal ve stratejik kararlar için belirli kontrata bağlı anlaşmalar ve rızalarla kurulmuş olan işletmelerdir. İlişikteki konsolide finansal tablolara, Grup'un başlangıçta elde etme maliyeti ile kaydettiği müşterek yönetime tabi ortaklıkların, net varlıklarından ilgili şirkete iştirak oranları doğrultusunda, özkaynak yöntemine göre, kar veya zarar yansıtılmaktadır.

İştirak edenin iştirakteki tüm payının zararlar sonucunda sifıra 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. Oybirliğiyle 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. Oybirliğiyle 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 2017 ve 31 Aralık 2016 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 2017	31 Aralık 2016
UK JV R&D	30,81	30,81

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 ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar 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.

2.1.5 Karşılaştırmalı bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un finansal tabloları önceki dönemlerle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

Grup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemine ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akış tablosunu ve konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2016 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

2.1.6 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 TMS/ 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 2017	31 Aralık 2016
Türk Lirası/ Sterlin	0,1968	0,2315
	Ortalama	
	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Türk Lirası/ Sterlin	0,2134	0,2453

2.2 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 2017 tarihi itibarıyla Grup'un muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik yoktur.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik ve hata yoktur.

2.4 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.

2.5 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

a) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

- TMS 7, "Nakit akış tabloları"ndaki değişiklikler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo okuyucularının finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülük değişikliklerini değerlendirebilmelerine imkan veren ek açıklamalar getirmiştir. Değişiklikler UMSK'nın 'açıklama inisiyatifi' projesinin bir parçası olarak finansal tablo açıklamalarının nasıl geliştirilebileceğine dair çıkarılmıştır.
- TMS 12, "Gelir vergilerdeki değişiklikler"; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Gerçekleşmemiş zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesine ilişkin bu değişiklikler, gerçeğe uygun değerden ölçülen borçlanma araçları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır.
- 2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- TFRS 12, "Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar"; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerli olmak üzere geriye dönük olarak

uygulanmalıdır. Bu değişiklik, özet finansal bilgiler haricinde TFRS 12'nin açıklama gerekliliklerinin satılmaya hazır olarak sınıflandırılan işletmelerdeki paylara uygulanacağını açıklığa kavuşturmuştur.

b) 31 Aralık 2017 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) 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- 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.
- 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.
- 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.

- 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.

UMSK tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar:

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS'deki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/ yayınlanmamıştır ve bu

sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

- 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 IAS 39'dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.
- TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar'daki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin özkaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur.
- TFRS 16, "Kiralama işlemleri"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, 'Müşteri sözleşmelerinden hasılat' standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikle kiralayanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralayanlar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundalar. Fakat TFRS 16'ya göre artık kiralayanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. UMSK kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için

muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK'nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkilenenlerdir. En azından yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralayanlar arasında pazarlıklara neden olacağı beklenmektedir. TFRS 16'ya göre biz sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.

- 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 olmadığının 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.

Grup yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır. Yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı beklenmektedir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar ve değişiklikler yukarıda verilmemiştir.

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

2.6.1 Finansal araçlar

Grup, türev olmayan finansal varlıkları belirtilen kategorilere sınıflandırır: Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar.

i. Türev olmayan finansal varlık ve finansal yükümlülükler- muhasebeleştirme ve bilanço dışı bırakma

Grup, kredileri ve alacakları oluşturduğu tarihte kayıtlarına almaktadır. İşletme bütün diğer finansal varlık ve yükümlülükleri sadece ve sadece, ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf olduğu işlem tarihinde kayıtlara almaktadır.

Grup, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Grup tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

Sözleşmeye dayalı yükümlülüklerinin yerine getirildiği, iptal veya feshedildiği durumlarda; Grup, söz konusu finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

Grup, finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece netleştirme için yasal bir hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek veya varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapma niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

Grup, türev olmayan finansal yükümlülüklerini diğer finansal yükümlülükler kategorisine sınıflamaktadır. Grup, türev olmayan finansal varlıkları krediler ve alacaklar olarak gösterebilir.

Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar aktif piyasada kote edilmemiş, sabit veya değişken ödemeli finansal varlıklardır. Bu tür varlıklar başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben krediler ve alacaklar gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları kullanılarak itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar genel olarak ticari ve diğer alacakları, ilişkili taraftan alacakları ve nakit ve nakit benzerlerini içerir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değerlerinde değişim riskinin çok az olduğu, nakit bakiyeler ve alındığı gün vadesi üç ay veya daha kısa süreli mevduat hesaplarından oluşur ve Grup tarafından kısa vadeli yükümlülüklerin finansmanı için kullanılır. Nakit ve nakit benzerleri, nakit, banka mevduatları ve diğer nakit ve nakit benzerlerini kapsar.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un türev finansal aracı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

2.6.2 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.

2.6.3 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 oluştukları 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	2-10 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.

2.6.4 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.

2.6.5 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 2017 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değeri üzerinden konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Yeniden değerlendirme çalışmalarının sıklığı, yatırım amaçlı gayrimenkullerin taşınan değerlerinin ilgili raporlama dönemi sonu itibarıyla makul değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığından emin olacak şekilde belirlenir. Makul değer değişiminden kaynaklanan kazanç veya kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

2.6.6 Kiralama işlemleri

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin Grup'a ait olduğu kiralama işlemleri finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler Grup'un bilançosunda, ilgili varlığın gerçeğe uygun değeri ile asgari finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden aktifte bir varlık, pasifte ise asgari finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değeri tutarında bir yükümlülük olarak izlenir. İlk kayıtlara alınma sonrası finansal kiralama yoluyla alınan varlık, o varlığa uygun olan muhasebe politikalarına göre muhasebeleştirilir.

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemleri faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralaları olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal olarak kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda giderleştirilir.

2.6.7 Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir 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 gerçekleşebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

2.6.8 Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değerlemeye konu olmayan her finansal varlık her raporlama tarihinde, herhangi bir değer düşüklüğüne uğradığını gösteren nesnel bir kanıt olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Bir finansal varlığın tahmin edilen gelecekteki nakit akımlarının olumsuz olarak etkilendiğini gösteren bir veya birden fazla nesnel kanıt olması durumunda, değer düşüklüğüne uğradığı kabul edilir.

Finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığını gösteren bir veya birden fazla nesnel kanıt, karşı tarafın temerrüde düşmesi veya kusurunun olması, iflasa sürüklenmesi, Grup'un başka seçeneğinin kalmamasına istinaden ödemelerde yeniden yapılandırma yapılması gibi durumları içerebilir.

Grup, alacakları için değer düşüklüğüne işaret eden kanıtları hem toplu olarak, hem de varlık bazında dikkate almaktadır. Önemli finansal varlıkların değer düşüklüğü ayrı ayrı değerlendirilir ve test edilir. Geriye kalan finansal varlıklar aynı kredi risk özelliklerine sahip gruplar içinde toplu halde değerlendirilir.

İfta edilmiş maliyet ile değerlendirilen finansal varlıktaki değer düşüklüğü finansal varlığın kayıtlı değeri ile gelecekte beklenen nakit akımlarının orijinal etkin faiz oranı ile bugünkü değerine indirgenmesi sonucunda bulunan tutar arasındaki farkı ifade eder. Finansal varlıklar ayrı ayrı değer düşüklüğü değerlendirmelerinde önemli miktarda

değer düşüklüğüne maruz kalmışsa, toplu olarak değer düşüklüğü değerlendirilir.

Tüm değer düşüklükleri kar veya zarar ve kapsamlı gelir tablosunda kaydedilir.

Eğer, izleyen dönemde, değer düşüklüğü zararının miktarı azalır ve bu azalış değer düşüklüğünün anlaşılmasından sonra meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebilirse (borçlunun kredi notunda iyileştirme olması gibi), daha önce kayda alınmış değer düşüklüğünün iptali gelir tablosunda kayda alınır.

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 akımı 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 (amortisman tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmayacak şekilde muhasebeleştirilir.

2.6.9 Çalışanlara sağlanan faydalar

(i) Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli fayda yükümlülükler ilgili hizmet verildikçe giderleştirilir.

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

(iii) Çalışanlara sağlanan uzun vadeli faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, 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 2017 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı tam 4.732 TL tutarındadır (31 Aralık 2016: tam 4.297 TL). Not 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.

2.6.10 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 edilebildiği durumlarda, ilişikteki finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır.

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.

2.6.11 Hasılat

Satışlar, ürünün teslimi, ürünle ilgili risk ve fayda transferlerinin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup'a aktarılmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, teslim edilmiş malların fatura edilmiş bedelinin, satış iade ve iskontolardan arındırılmış halidir. Grup, ürün sevkiyatı esnasında kesilen sevk irsaliyesine istinaden sistemsiz olarak fatura çıkartır ve söz konusu satış bedeli, sistemsiz olarak kapsamlı gelir hesaplarına aktarılır.

Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda, makul bedel gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman maliyeti içerisinde

yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Kayıtlı değerleri ile nominal değerleri arasındaki fark tahakkuk esasına göre faiz geliri olarak değerlendirilir.

2.6.12 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.

2.6.13 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 yoruma 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.

2.6.14 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.

2.6.15 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.

2.6.16 Temettüleri

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

2.6.17 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 akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2.6.18 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 ayrıştırılabilir 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.

Eğer yapılan değerlemede olumsuz bir sonuca ulaşırsa, pazarlık satın alımı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir. Satın alma bedeli var olan ilişkilerin kurulmasıyla ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

2.6.19 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.

2.6.20 ilişkili 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 nolu dipnotta gösterilmiştir.

2.6.21 Ticari Alacaklar

Grup tarafından doğrudan müşteriye mal ve hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar deftere ilk gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek takip edilir.



2.6.22 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 ön ödemeler, ilgili ticari alacaklardan netlenmektedir. Faktoring şirketi tarafından söz konusu işlemlere istinaden kesilen komisyon faturaları finansman gideri olarak konsolide kapsamlı gelir tablolarına yansıtılmaktadır.

2.6.23 Karşılıklı iştirak hisseleri alımı

Herhangi bir Grup şirketinin Çimentoşin hisse senetlerini (hazine hisseleri) satın alması durumunda, söz konusu hisse senetlerinin iptali veya tekrar çıkarılmasına kadar, varsa vergi etkisi düşülerek satın alım maliyeti ve ilgili ek maliyetler üzerinden konsolide finansal tablolara alınarak ana ortaklığa ilişkin özkaynaklar toplamından tenzil edilir. İlgili hisse senetlerinin yeniden çıkarılması durumunda ise, varsa vergi etkisi düşülerek ve katlanılan işlem masrafları düşüldükten sonra elde edilen bedel ana ortaklığa ilişkin özkaynaklar toplamı altında muhasebeleştirilir. Hazine hisseleri maliyet bedelleriyle kaydedilip konsolide finansal tablolarda ödenmiş sermayeden tenzil edilerek gösterilmiştir. Hisse başına (kayıp)/ kazanç hesaplamasında ağırlıklı ortalama hazine hissesi adedi, mevcut toplam hisse adedinden düşülmüştür.

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Ara dönem özet 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:

2.7.1 Gelir vergileri

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 yükümlülüklerini kayıtlarına almaktadır. Grup, belirli bağlı ortaklıklara ait ve önümüzdeki dönemlerde faydalanabileceği, devreden mali zararlardan doğan ertelenmiş vergi alacaklarının bir kısmını bu varlıkların gelecekteki kullanımının kuvvetle muhtemel olması nedeniyle kayıtlarına almıştır (Dipnot 21). 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.

2.7.2 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 NWMH Holding alımlarından kaynaklanan şerefiye tutarları ile ilgili olarak değer düşüklüğü testlerini yılda bir defa yapmaktadır. Grup, şerefiyelerle ilgili değer düşüklüğü testlerini 31 Aralık 2017 itibarıyla gerçekleştirmiştir (Dipnot 14). Söz konusu çalışmalar neticesinde değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

2.7.3 Çevre rehabilitasyonu, maden sahalarının ıslahı ve kapanması ile ilgili karşılıklar

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.

2.7.4 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].

2.7.5 Yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değer tespitleri

Yatırım amaçlı gayrimenkuller 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Çevrede emsal teşkil edebilecek bir alım/ satımın gerçekleşmemesi nedeniyle ilgili makul değer hesaplamalarında arazi ve arsalar ile binalar için emsal karşılaştırma ve maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmış olup ilgili yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir.

- Makul değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirmesi 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 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 bilgilerinden faydalanılmıştır.

- Maliyet yaklaşımı yönteminde ise arsa ve araziler üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklendikten sonra, yıpranma payının çıkartılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmiştir. Maliyet yaklaşımı yönteminde bina maliyetlerinin değerlendirilmesinde tahmin edilen yenileme ve yeniden inşa edilme maliyetleri; eskime, plan eksiklikleri ve çevresel etkilerden kaynaklanan değerdeki kayıplar da dikkate alınarak geliştirilmiştir.

Değerlendirme tekniği ve önemli gözlemlenemeyen veriler

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerini ölçerken kullanılan değerlendirme tekniği değerlemeye konu gayrimenkul ile aynı bölgedeki benzer gayrimenkul satışlarını esas alan piyasa değeri yaklaşımıdır. O bölgede gerçekleşen benzer satışların ortalama fiyatı aşağıdaki kriterler dikkate alınarak düzenlenmekte ve gayrimenkulün gerçeğe uygun değerine ulaşılmaktadır;

- Bölgedeki yeri ve pozisyonu: görünürlük gibi.
- İnşaat izinleri: ne kadar alanın inşaat izni olduğunu.
- Şerefiye: bölgenin inşaat durumu, alışveriş merkezi gibi yerlere yakınlığı.

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

Değerleme şirketi tarafından tespit edilen değerlerde, 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.

2.7.6 TMS/IFRS'ye ve KGK tarafından yayınlanan ilke kararlarına uygunluk beyanı

Şirket yönetimi, finansal tabloların KGK tarafından yayımlanan TMS/IFRS'lere ve KGK ilke kararlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Şirket yönetimi olarak, cari ve önceki döneme ait finansal tablolar ile önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotların TMS/IFRS'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 tahsis 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.

31 Aralık 2017	Çimento	Hazır beton	Atık yönetimi	Diğer	Bölümlerarası düzeltme	Toplam
Gelirler						
Grup dışı satışlar	533.983	186.175	96.692	52.095	--	868.945
Bölümlerarası satışlar	71.549	156	3.144	20.437	(95.286)	--
Net satışlar	605.532	186.331	99.836	72.532	(95.286)	868.945
Satışların maliyeti	(471.542)	(179.347)	(92.911)	(70.791)	89.485	(725.106)
Brüt Kar / (Zarar)	133.990	6.984	6.925	1.741	(5.801)	143.839
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
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

31 Aralık 2016	Çimento	Hazır beton	Atık yönetimi	Diğer	Bölümlerarası düzeltme	Toplam
Gelirler						
Grup dışı satışlar	461.632	207.460	81.152	27.219	--	777.463
Bölümlerarası satışlar	90.215	--	3.615	17.612	(111.442)	--
Net satışlar	551.847	207.460	84.767	44.831	(111.442)	777.463
Satışların maliyeti	(393.980)	(194.985)	(93.618)	(43.329)	104.118	(621.794)
Brüt Kar / (Zarar)	157.867	12.475	(8.851)	1.502	(7.324)	155.669
Faiz geliri	25.474	169	150	--	(24.105)	1.688
Faiz gideri	(1.490)	(112)	(26.265)	(29)	24.105	(3.791)
Amortisman, itfa payı giderleri	44.783	2.061	14.962	275	558	62.639
Değer düşüklükleri	--	--	(24.814)	--	--	(24.814)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artış kazancı	--	--	--	--	--	--
Vergi Geliri / (Gideri)	(16.197)	(78)	(1.669)	(89)	240	(17.793)
Net Dönem Karı / (Zararı)	62.379	(2.897)	(81.979)	301	(1.023)	(23.219)
Bölüm varlıkları	1.949.032	96.452	596.044	7.348	(1.148.859)	1.500.017
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	34.895	7.191	4.591	150	--	46.827
Bölüm yükümlülükleri	371.597	58.843	447.651	5.128	(558.611)	324.608

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

4.1 İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yapitek Yapı Teknolojisi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Yapitek")	2.615	84
Çimentaş Eğitim ve Sağlık Vakfı ("Çimentaş Vakfı")	3	7
	2.618	91

Grup'un Yapitek'ten olan alacaklarının 2.106 bin TL'lik kısmı beton satışlarından oluşmaktadır.

4.2 İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yapitek (*)	10.059	11.085
UK JV R&D (**)	--	13.579
Diğer	147	80
	10.206	24.744

(*) Grup'un 2017 yılı içerisinde Yapitek'e yapmış olduğu arsa satışına ilişkin kısa vadeli alacaklardan oluşmaktadır.

(**) Grup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımı olan UK JV R&D'den olan 16.298 bin TL tutarındaki alacağının tahsil kabiliyetinin kalmaması dolayısıyla, UK JV R&D'den olan alacaklarını silmiştir.

4.3 İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar:

Yoktur (31 Aralık 2016: 10.059 bin TL).

4.4 İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Cementir Holding (*)	33.881	29.680
Spartan Hive (**)	9.807	--
Aalborg	2.602	886
Çimentaş Vakfı	187	252
	46.477	30.818

(*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Grup'un Cementir Holding'e 33.881 bin TL'lik borcu 7.503 bin Avro tutarındaki marka kullandırma ve danışmanlık hizmet bedellerinden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2016: 8.000 bin Avro karşılığı 29.680 bin TL).

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

4.5 İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar:

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Aalborg (*)	10.719	8.652
Aalborg Portland Holding	31	27
Diğer	280	80
	11.030	8.759

(*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Grup'un Aalborg'a borcu söz konusu şirket tarafından Grup'a kullandırılan 2.000 bin İngiliz Sterlini tutarındaki 3 aylık Libor+% 5 değişken faiz oranlı ve 31 Aralık 2018 vadeli kredi tutarından oluşmaktadır.

4.6 İlişkili taraflara yapılan mal ve hizmet satışları:

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara yapılan mal ve hizmet satışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Yapitek	2.618	22.230
Çimentaş Vakfı	24	21
	2.642	22.251

4.7 İlişkili taraflardan yapılan mal ve hizmet alışıları:

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan yapılan mal ve hizmet alışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Cementir Holding (*)	24.573	21.008
Spartan Hive (**)	24.293	--
Aalborg (***)	2.893	1.549
Çimentaş Vakfı	699	507
	52.458	23.064

(*) 24.573 bin TL tutarındaki Cementir Holding bakiyesinin tamamı hizmet alımlarından oluşmakta olup, Cementir Holding ile 1 Ocak 2017 tarihinde imzalanan marka kullanım bedeli ve hizmet sözleşmelerine istinaden 2017 yılının ilk dokuz ayına ait marka kullandırma ve danışmanlık hizmet bedellerinden oluşmaktadır.

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

(***) İlgili tutarın 1.174 bin TL'lik kısmı 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Aalborg ile imzalanan hizmet sözleşmesine istinaden 2017 yılına ait danışmanlık hizmetlerinden, geri kalan kısmı ise mal alışlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla söz konusu danışmanlık hizmetleri, 2017 yılında teknik asistanlık danışmanlığı, yatırım ilişkileri, organizasyon, yönetim ve iç denetim hizmetlerinden oluşmaktadır.

4.8 Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Çimentaş Grubu üst düzey yöneticileri, direktör ve üstü seviyedeki yöneticiler olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	10.369	11.004
	10.369	11.004

5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kasa	109	71
Banka	55.162	71.361
Vadesiz mevduatlar	8.463	33.253
<i>Türk Lirası</i>	5.545	13.505
<i>Yabancı para</i>	2.918	19.748
Vadeli mevduat	46.699	38.108
<i>Türk Lirası</i>	46.691	38.101
<i>Yabancı para</i>	8	7
Diğer hazır varlıklar (*)	1.581	2.250
Nakit ve nakit benzerleri	56.852	73.682

(*) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla diğer hazır varlıklar orijinal vadesi 3 aydan kısa kredi kartı alacaklarından oluşmaktadır.

Vadeli mevduatların vade tarihleri bir ay (31 Aralık 2016: bir ay) içerisinde olup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yabancı para mevduatlar 723 bin ABD Doları, 22 bin Avro ve 19 bin İngiliz Sterlini'nden oluşmaktadır (31 Aralık 2016: 646 bin ABD Doları, 4.190 bin Avro ve 448 bin İngiliz Sterlini). 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranları ilgili para birimindeki mevduatlar için aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
TL vadeli mevduatlar	%13,64	%9,25
ABD Doları vadeli mevduatlar	%0,50	%0,50
Euro vadeli mevduatlar	%0,50	%0,50

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un 768 bin TL tutarında bloke mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur). 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 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlanmalar	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Bin TL	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz % oranı	Bin TL	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz % oranı
İngiliz Sterlini Krediler	20.611	%3,15	19.116	%3,15
Uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları				
Finansal kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısmı	130		105	
Toplam kısa vadeli finansal borçlanmalar	20.741		19.221	
Uzun vadeli finansal borçlanmalar:				
Finansal kiralama yükümlülükleri	114		208	
Toplam uzun vadeli finansal borçlanmalar	114		208	

Grup'un, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Danske Bank'tan 4.057 bin GBP karşılığı 20.611 bin TL tutarında dövizli kredileri bulunmaktadır.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, Grup'un değişken ve sabit faiz oranlı net finansal borçlarının kırılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	244
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	20.611
Toplam	20.855

	31 Aralık 2016
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	313
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	19.116
Toplam	19.429

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

7.1 Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Müşteri cari hesapları	190.009	168.874
Vadeli çekler ve alacak senetleri	100.393	53.621
	290.402	222.495
Eksi: Şüpheli ticari alacak karşılığı	(9.435)	(10.136)
Eksi: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansal gelir	(4.683)	(2.716)
	(14.118)	(12.852)
	276.284	209.643

Ticari alacakların tahsil süresi ürün niteliği ve müşteri ile yapılan sözleşmelere bağlı olarak değişiklik göstermekle birlikte ortalama 86 gündür (31 Aralık 2016: 79 gün).

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Vadesi geçen alacaklar	53.171	35.984
0 - 30 gün vadeli	63.550	46.432
31 - 60 gün vadeli	64.078	58.020
61 - 90 gün vadeli	50.566	38.909
91 gün ve üzeri vadeli	44.919	30.298
Toplam	276.284	209.643

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 2017	31 Aralık 2016
Dönem başı	10.136	9.878
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar [Dipnot 23.2]	272	461
Dönem içinde tahsil edilen şüpheli alacaklar	(826)	--
Dönem içinde silinen şüpheli alacaklar	(147)	(203)
Dönem sonu	9.435	10.136

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 2017 tarihi itibarıyla ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar 167.660 bin TL olup (31 Aralık 2016: 133.988 bin TL), çeşitli tedarikçilere olan borçlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli ticari borçların ortalama vadesi 80 gündür (31 Aralık 2016: 81 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 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Resmi kurumlardan alacaklar	3.806	3.723
Verilen depozito ve teminatlar	113	117
Diğer	1.429	1.480
	5.348	5.320

8.2 İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Verilen depozito ve teminatlar	750	1.610
	750	1.610

8.3 İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Alınan depozito ve teminatlar (*)	693	625
Sözleşmeye bağlı yükümlülükten kaynaklanan borç	454	5.183
Diğer	77	76
	1.224	5.884

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

9. STOKLAR

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla stokların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Hammaddeler	86.356	76.235
- Yedek parçalar ve işletme malzemeleri	45.429	43.979
- Yakıt	26.288	16.400
- Demir cevheri	3.060	3.307
- Ambalaj malzemeleri	2.416	1.907
- Kıl	1.976	2.135
- Alçı	1.617	2.792
- Diğer	5.570	5.715
Yarı mamuller	21.176	24.518
Mamuller	5.631	5.999
Ticari mallar	1.163	1.511
Yoldaki mallar	9.950	37
	124.276	108.300

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla sona eren dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen hammadde, yarı mamul ve mamullerin toplam tutarı 354.810 bin TL'dir (31 Aralık 2016: 257.258 bin TL) (Dipnot 22).

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla stoklar üzerinde herhangi bir değer düşüklüğü yoktur (31 Aralık 2016: 813 bin TL).

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla stoklar üzerinde ipotek/rehin yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

10. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

10.1 Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Verilen iş avansları	3.932	1.216
Gelecek aylara ait giderler	2.630	2.654
Diğer	391	332
	6.953	4.202

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

10.2 Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderler 4.831 bin TL (31 Aralık 2016: 848 bin TL) olup, 4.802 bin TL'lik (31 Aralık 2016: 802 bin TL) kısmı sabit kıymet alımı kapsamında verilen tedarikçi avanslarından oluşmaktadır.

10.3 Kısa vadeli ertelenmiş gelirler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Alınan sipariş avansları	7.065	6.663
Diğer	622	586
	7.687	7.249

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

10.4 Uzun vadeli ertelenmiş gelirler

Yoktur (31 Aralık 2016: 195 bin TL).

11. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

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

	2017	2016
1 Ocak	258.384	276.419
Gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler (Dipnot 24.1)	41.538	--
Satışı yapılan gayrimenkuller	--	(18.035)
31 Aralık	299.922	258.384

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

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Arsalar	282.972	243.849
Binalar	16.950	14.535
	299.922	258.384

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde ipotek yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi

Grup, 31 Aralık 2017 tarihinde yatırım amaçlı gayrimenkullerin piyasa değerlerinin gözden geçirilmesi için Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. şirketini görevlendirmiş olup, sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkulleri değerlendirme raporlarına bağlı olarak, gerçeğe uygun değerlerinden göstermiştir.

299.922 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 2017	31 Aralık 2016
Maden varlıkları	29.945	29.423
Diğer sabit kıymetler	497.863	525.388
	527.808	554.811

12.1 Maden varlıkları

Maden varlıkları maden sahalarının ıslahı, rehabilitasyonu ve kapanması ile ilgili indirgenmiş maliyetlerden oluşmaktadır. Maden varlıklarının 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	İlaveler	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)
	29.423				29.945

	1 Ocak 2016	İlaveler/ Çıkışlar	Transfer	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2016
Maden sahalarının rehabilitasyon maliyetleri	50.497	6.377	97	178	57.149
Birikmiş amortisman	(27.037)	(616)	--	(73)	(27.726)
	23.460				29.423

12.2 Diğer sabit kıymetler

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
Maliyet:							
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
Toplam maliyet	1.500.097	38.314	(1.789)	--	(138)	12.057	1.548.541
Birikmiş amortismanlar ve değer düşüklükleri:							
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)
Toplam birikmiş amortisman ve değer düşüklükleri:	(974.709)	(55.963)	1.744	(14.289)	--	(7.461)	(1.050.678)
Net defter değeri	525.388						497.863

(*) 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).

Cari dönem amortisman ve itfa giderlerinin sırasıyla 54.816 bin TL ve 1.293 bin TL'lik tutarı (31 Aralık 2016: 57.126 bin TL ve 2.077 bin TL) "satışların maliyeti" hesabına, 2.039 bin TL ve 1.292 bin TL (31 Aralık 2016: 1.952 bin TL ve 1.269 bin TL) tutarındaki kısmı "genel yönetim giderleri" hesabına, 195 bin TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2016: 214 bin TL ve bin TL) "satış ve pazarlama giderleri" hesabına ve 2.018 bin TL ve 57 bin TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2016: 4.310 bin TL ve 81 bin TL) "stoklar" hesabına yansıtılmıştır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde aktifleştirilmiş borçlanma maliyeti yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2016	İlaveler	Çıkışlar	Değer düşüklüğü	Transferler	Yabancı para çevirim farkları	31 Aralık 2016
Maliyet:							
Arazi	83.816	2.481	--	--	--	--	86.297
Yerüstü düzenleri	80.325	182	--	--	1.471	--	81.978
Binalar	165.882	976	--	--	1.326	54	168.238
Makine, tesis ve cihazlar	1.038.167	9.202	(928)	--	23.237	285	1.069.963
Taşıt araçları	20.913	16	(347)	--	392	17	20.991
Döşeme ve demirbaşlar	33.572	1.045	--	--	1.083	17	35.717
Diğer maddi duran varlıklar	3.445	--	--	--	(52)	--	3.393
Özel maliyetler	26.346	--	--	--	800	--	27.146
Yapılmakta olan yatırımlar	2.258	32.848	--	--	(28.719)	(13)	6.374
Toplam maliyet	1.454.724	46.750	(1.275)	--	(462)	360	1.500.097
Birikmiş amortismanlar ve değer düşüklükleri:							
Yerüstü düzenleri	(57.158)	(1.640)	--	--	--	--	(58.798)
Binalar	(80.975)	(3.554)	--	--	--	(38)	(84.567)
Makine, tesis ve cihazlar	(699.575)	(53.436)	899	(24.814)*	--	(268)	(777.194)
Taşıt araçları	(17.376)	(1.472)	333	--	--	(42)	(18.557)
Döşeme ve demirbaşlar	(25.429)	(1.286)	--	--	(6)	(12)	(26.733)
Diğer maddi duran varlıklar	(3.411)	--	--	--	18	--	(3.393)
Özel maliyetler	(3.857)	(1.598)	--	--	(12)	--	(5.467)
Toplam birikmiş amortisman ve değer düşüklükleri:	(887.781)	(62.986)	1.232	(24.814)	--	(360)	(974.709)
Net defter değeri	566.943						525.388

(*) İlgili tutar 31 Aralık 2016 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 2017 tarihinde sona eren yılda maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	İlaveler	Değer düşüklüğü	Transferler	Yabancı para çevirim farkları	31 Aralık 2017
Maliyet:						
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
Toplam maliyet	56.262	28	--	138	1.698	58.126
Birikmiş itfa payları ve değer düşüklükleri:						
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)
Toplam birikmiş itfa payları ve değer düşüklükleri	(45.756)	(2.642)	--	--	(1.396)	(49.794)
Net defter değeri	10.506					8.332

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2016	İlaveler	Değer düşüklüğü	Transferler	Yabancı para çevirim farkları	31 Aralık 2016
Maliyet:						
Haklar	7.421	31	--	--	--	7.452
Kömürçüoda sözleşmesi	28.061	--	--	--	--	28.061
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	20.298	46	--	365	40	20.749
Toplam maliyet	55.780	77	--	365	40	56.262
Birikmiş itfa payları ve değer düşüklükleri:						
Haklar	(1.947)	(285)	--	--	--	(2.232)
Kömürçüoda sözleşmesi	(28.061)	--	--	--	--	(28.061)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(12.204)	(3.143)	--	--	(116)	(15.463)
Toplam birikmiş itfa payları ve değer düşüklükleri	(42.212)	(3.428)	--	--	(116)	(45.756)
Net defter değeri	13.568					10.506

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 alma 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 operasyonun performansı açısından oldukça önemli olan geri dönüşümü yapılan atıklar üzerinden alınması talep edilen bedele dair görüşmelerin devam etmesi ve operasyonda bazı ertelemeler olması nedeniyle ilgili varlık grubu değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. Değer düşüklüğü testi TMS 36 çerçevesinde nakit yaratan birim ("NYB") bazında yapılmıştır. NYB, Grup'un bağlı ortaklığı Recydia'nın İstanbul Hereko Şubesi'dir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla NYB'nin geri kazanılabilir değeri 95.865 bin TL'dir.

Uygulanan değerlendirme tekniğinde, değer düşüklüğü testi aşağıdaki varsayımlara bağlıdır:

i) 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 %14,10 (2016: %13,70), büyüme oranı %5,50 (2016: %5,50) ve FAVÖK/Net satış oranı %40,14 - %45,43 (2016: [%30,00 - %36,97]) yönetimin 2018 ve sonrası için yaptığı bütçelerle uyumludur.

ii) Nakit akış tahminleri beş yıllık tahminlerini ve ondan sonra Kömürçüoda sözleşmesinin sona ereceği 2035'e kadar nihai büyüme oranlarını içermektedir. Nihai büyüme oranı, piyasa katılımcısının kullanacağı varsayımlarla tutarlı olan, yönetimin FAVÖK büyüme oranları beklentisine dayanmaktadır.

iii) 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.

iv) Nakit akış tahminlerine konu edilen Belediye'den elde edilecek gelirler, sektördeki dünya çapında yapılan kıyaslamalar gözönüne alınarak belirlenmiştir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yapılan değer düşüklüğü testi neticesinde nakit yaratan birimin belirlenen defter değerinin geri kazanılabilir tutarından daha yüksek olduğu tespit edilmiş ve 14.289 bin TL (31 Aralık 2016: 24.814 bin TL) tutarındaki değer düşüklüğü zararı "yatırım faaliyetlerinden giderler" hesabı altında muhasebeleştirilmiştir.

Makine, tesis ve cihazlar için muhasebeleştirilen değer düşüklüğü sonrasında, NYB'nin defter değeri geri kazanılabilir değerine eşittir. Bu sebeple, önemli varsayımlarda meydana gelecek herhangi bir olumsuz değişim, ek değer düşüklüğü zararına yol açacaktır.

Diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden iskonto oranında %1'lik artış yapıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden mevcut duruma göre 5.987 bin TL daha düşük (Toplam: 7.685 bin TL), FAVÖK/Net satış oranı %1 oranında azaltıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden mevcut duruma göre 2.024 bin TL daha düşük (Toplam: 2.927 bin TL), büyüme oranı %1 oranında azaltıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden mevcut duruma göre 3.708 bin TL daha düşük (Toplam: 5.671 bin TL) olacağı tespit edilmiştir.

14. ŞEREFİYE

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla şerefiye aşağıdaki tutarlardan oluşmaktadır:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Lalapaşa satın alımından kaynaklanan şerefiye	138.665	138.665
Süreko satın alımından kaynaklanan şerefiye	21.691	21.691
Elaziğ Çimento alımından kaynaklanan şerefiye	13.506	13.506
NWMH Holding alımından kaynaklanan şerefiye	13.676	11.627
	187.538	185.489

(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 akım yöntemi kullanılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. 31 Aralık 2017 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, %33 - %35 (2016: %39 - %43) aralığındaki FVAÖK/ Net Satışlar oranına ve %14,30 (2016: %13,60) olarak kabul edilen Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti değerlerindeki değişikliklere karşı son derece hassastır.
- b)** FVAÖK/ Net Satışlar oranı, Şirket'in 2018 ve sonrası için hazırlanmış olduğu bütçelerle uyumluysen, Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti oranı makroekonomik ve çimento sektörüne özgü birtakım değişkenlere bağlıdır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla nakit yaratan birimin tahmin edilen geri kazanılabilir tutarı defter değerini yaklaşık olarak 134.563 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 %4,3'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 %8,7 oranında azaltıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır.

(ii) Elaziğ Çimento satın alımı

Grup, 21 Eylül 2006 tarihinde, Elaziğ 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, Elaziğ Çimento'nun satın alımından doğan şerefiye Grup yönetimi tarafından indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. 31 Aralık 2017 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, %0,4 - %19,9 (2016: %16) - %22) aralığındaki FVAÖK/ Net Satışlar oranına ve %14,30 (2016: %13,60) olarak kabul edilen Sermayenin

Ağırlıklı Ortalama Maliyeti değerlerindeki değişikliklere karşı son derece hassastır.

- b)** FVAÖK/ Net Satışlar oranı, Şirket'in 2018 ve sonrası için hazırlanmış olduğu bütçelerle uyumluysen, Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti oranı makroekonomik ve çimento sektörüne özgü birtakım değişkenlere bağlıdır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla nakit yaratan birimin tahmin edilen geri kazanılabilir tutarı defter değerini yaklaşık olarak 46.513 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 %2,6'lık artış yapıldığında NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değerine eşit olmaktadır. Aynı şekilde diğer değişkenler sabit tutularak varsayımlarda kullanılan değerlerden FAVÖK/Net satış oranı %3.0 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 akım yöntemi kullanılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. 31 Aralık 2017 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, %30 - %38 (2016: %31 - %39) aralığındaki FVAÖK/ Net Satışlar oranına ve %14,20 (2016: %13,70) olarak kabul edilen Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti değerlerindeki değişikliklere karşı son derece hassastır.

- b)** FVAÖK/ Net Satışlar oranı, Şirket'in 2018 ve sonrası için hazırlanmış olduğu bütçelerle uyumluysen, Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti oranı makroekonomik ve atık sektörüne özgü birtakım değişkenlere bağlıdır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla nakit yaratan birimin tahmin edilen geri kazanılabilir tutarı defter değerini yaklaşık olarak 28.637 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 %4,5'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 %10 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 akım yöntemi kullanılarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmuştur. 31 Aralık 2017 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, %8 - %16 (2016: %5 - %11) aralığındaki FVAÖK/ Net Satışlar oranına ve %6,50 (2016: %6,50) olarak kabul edilen Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti değerlerindeki değişikliklere karşı son derece hassastır.

b) FVAÖK/ Net Satışlar oranı, Şirket'in 2018 ve sonrası için hazırlanmış olduğu bütçelerle uyumluken, Sermayenin Ağırlıklı Ortalama Maliyeti oranı makroekonomik ve atık sektörüne özgü birtakım değişkenlere bağlıdır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla nakit yaratan birimin tahmin edilen geri kazanılabilir tutarı defter değerini yaklaşık olarak 13.300 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 %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 %9,1 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 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla verilen teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Teminat mektupları	58.357	62.928
	58.357	62.928

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu TRI'ler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017				31 Aralık 2016			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	İngiliz Sterlini
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	55.911	48.131	200	1.383	56.732	50.055	200	1.383
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	2.446	2.446	--	--	6.196	6.196	--	--
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	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	58.357	50.577	200	1.383	62.928	56.251	200	1.383

Grup'un vermiş olduğu diğer TRI'lerin Grup'un özkaynağına oranı 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla %0,0'dır (31 Aralık 2016: %0,0).

b) Alınan Kefaletler

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Alınan kefaletler	1.885	2.635
	1.885	2.635

c) Verilen kefaletler

Aralık 2016: Yoktur.

d) Alınan teminatlar

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Teminat mektupları	215.081	178.614
Doğrudan borçlandırma sistemi ("DBS") yoluyla alınan teminatlar	53.028	52.688
İpotekler	21.281	20.454
Çekler	10.265	10.177
Teminat senetleri	9.210	8.402
Alınan akreditifler	3.579	--
Alınan kefaletler	1.885	2.635
	314.329	272.970

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 incelememesine 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 temyiz Danıştay'da 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 2017 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 2017 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 açmıştır, dava halen devam etmektedir.

Çimbeton ile ilgili Rekabet Kurulu Soruşturması

Rekabet Kurulu'nun 5 Mayıs 2016 tarih 5135 sayılı

yazısı ile; Rekabet Kurulu'nun 20 Nisan 2016 tarih ve 16-14/223-M sayılı kararı ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 41. maddesi uyarınca, Çimbeton Hazır Beton ve Prefabrik Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş. hakkında 4054 sayılı kanunun 4. maddesinin ihlal edilip edilmediğinin tespiti için soruşturma açılmasına karar verilmiş olup, yapılan soruşturma sonucunda 4054 sayılı Kanun'un ihlal edilmediğine ve buna bağlı olarak şirket aleyhine herhangi bir idari para cezasına hükmedilmemesine karar verilmiştir. Soruşturma sonucundaki 22 Ağustos 2017 tarihli Rekabet Kurulu kararı dikkate alınarak, 31 Aralık 2016 tarihli finansal tablolarda "Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar" içerisinde gösterilen 3.118 bin TL tutarındaki karşılık, 31 Aralık 2017 tarihli finansal tablolarda iptal edilmiş olup, karşılık iptaline ilişkin gelir "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Dipnot 23.1)" içerisinde gösterilmiştir.

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 ziyai 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 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla devam etmektedir.

- 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 Çimentoş'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 Çimentoş'ın hâkim ortağı Cementir Holding'e aktarılması nedeniyle satış tarihi olan 20 Mart 2009 tarihi itibarı ile Çimentoş tarafından katlanılan toplam 101.811.908 TL finansman giderinin, en geç 3 ay içerisinde, Grup'a iade edilmesi için gerekli tedbirlerin alınması hususunda Çimentoş'ın uyarılmasına karar verilmiştir. Yapılan tebligat üzerine Grup, kararın kaldırılması için İdari Yargılama Usulü Kanunu'nun 11. maddesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. 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 henüz tebliğ edilmiş olup, rapora karşı beyanda bulunulacaktır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla dava halen devam etmektedir.

15.3 Diğer karşılıklar

i) Diğer kısa vadeli karşılıklar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Davalar ve cezalar için karşılıklar	4.717	9.687
Devlet hakkı kullanım bedelleri	3.092	2.026
Diğer	491	1.450
	8.300	13.163

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla davalar ve cezalar için karşılıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
1 Ocak	9.687	6.598
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	883	9.516
Ödenen dava ve ceza karşılıkları	(561)	(6.427)
Dönem içerisinde iptal edilen karşılık tutarı	(5.292)	--
31 Aralık	4.717	9.687

ii) Diğer uzun vadeli karşılıklar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihi itibarıyla uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Çevre rehabilitasyonu, maden sahalarının ıslahı ve maden kapama karşılığı	28.305	23.437
	28.305	23.437

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönem başı	23.437	22.492
Dönem içerisinde ödenen	(99)	(342)
Dönem içerisinde yabancı para çevrim farkları	1.681	24
Dönem içerisinde giderleşen iskonto etkisi (Dipnot 25.2)	1.362	1.474
Dönem içerisindeki azalış	1.924	(211)
Dönem sonu	28.305	23.437

16. TAAHHÜTLER

a) Alım taahhütleri

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un 2018 yılında gerçekleştireceği 155 bin ton kömür alım taahhüdü vardır (31 Aralık 2016: 142 bin ton).

b) Satış taahhütleri

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

17. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

17.1 Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçlar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ödenecek sosyal güvenlik ve vergi kesintileri	4.998	4.076
Ödenecek maaşlar	1.728	1.360
Diğer	125	61
	6.851	5.497

17.2 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kullanılmayan izin karşılığı	1.620	1.726
Personel ikramiye karşılıkları	695	43
	2.315	1.769

17.3 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kıdem tazminatı karşılığı	21.105	20.503
	21.105	20.503

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 2017 tarihi itibarıyla tam 4.732,48 TL (31 Aralık 2016: tam 4.297,21 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 2017	31 Aralık 2016
İskonto oranı	%4,67	%4,88
Kıdem tazminatı almadan ayrılma ihtimali	%3,50	%3,00

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönem başı	20.503	20.607
Faiz maliyeti (Dipnot 25.2)	1.001	925
Hizmet maliyeti (Dipnot 21.1 ve 22)	2.111	2.079
Dönem içi ödemeler	(4.094)	(4.470)
Aktüeryal kayıp	1.584	1.362
Dönem sonu	21.105	20.503

Faiz maliyeti, hizmet maliyeti ile aktüeryal fark toplam 4.696 bin TL (2016: 4.366 bin TL) tutarında olup, 1.001 bin TL tutarında olan faiz maliyeti finansman giderlerine (31 Aralık 2016: 925 bin TL), 2.111 bin TL tutarında olan hizmet maliyeti genel yönetim giderlerine (31 Aralık 2016: 2.079 bin TL) dahil edilmiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 1.584 bin TL tutarındaki aktüeryal fark (31 Aralık 2016: 1.362 bin TL), diğer kapsamlı gelir/gider içinde gösterilmiştir.

18. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

18.1 Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Katma değer vergisi ("KDV") alacakları	1.296	1.376
Diğer	34	18
	1.330	1.394

18.2 Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
KDV alacakları	30.442	23.942
Diğer	207	207
	30.649	24.149

18.3 Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ödenecek vergi ve fonlar	6.019	3.267
Diğer	6	6
	6.022	3.273

18.4 Diğer uzun vadeli yükümlülükler

Yoktur (31 Aralık 2016: 6.352 bin TL).

19 . SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Ödenmiş sermaye ve sermaye düzeltmesi farkları

31 Aralık 2017 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 2016: 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 2017		31 Aralık 2016	
	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]
		83.731		83.731
Sermaye düzeltmesi farkları (*)		20.069		20.069
Toplam düzeltilmiş sermaye		103.800		103.800

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

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi

3.381 bin TL tutarındaki karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (31 Aralık 2016: 3.381 bin TL), üçüncü taraflardan alınan ve maliyet değeri üzerinden konsolide finansal tablolara yansıtılan Grup tarafından elde tutulan Çimento taş hisse senetlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla toplam söz konusu hissesi adedi 520.256'dır (31 Aralık 2016: 520.256 adet).

Pay ihraç primleri/iskontoları

161.554 bin TL tutarındaki hisse senetleri ihraç primi (31 Aralık 2016: 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 2017 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 2017 tarihi itibarıyla 100.958 bin TL tutarında maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı (31 Aralık 2016: 106.483 bin TL), 14.639 bin TL tutarında (31 Aralık 2016: 13.532 bin TL) tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kaybı ve 577 bin TL tutarında (31 Aralık 2016: 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 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. 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 103.714 bin TL olan "Olağanüstü Yedekler" (31 Aralık 2016: 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 ara dönem finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kâr payı avansı dağıtılabilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23 Ocak 2014 tarihli II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca şirket kayıtlarında dağıtılabılır kar oluşmakla birlikte, şirketin orta ve kısa vadeli stratejileri, öngörülen yatırım harcamaları ile finansal planları, mevcut piyasa koşulları ve ekonomik koşullar göz önünde bulundurularak, 6 Mart 2018 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Genel Kurul'a kar dağıtılmamasına yönelik bir öneride bulunulmasına karar verilmiştir.

Kontrol gücü olmayan paylar

Bağlı ortaklıklardan 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 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait hasılat ve satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yurtiçi satışlar	833.424	741.938
Yurtdışı satışlar	52.010	49.733
Brüt satışlar	885.434	791.671
Eksi: iskontolar	(16.489)	(14.208)
Net satışlar	868.945	777.463
Satışların maliyeti	(725.106)	(621.794)
Brüt kar	143.839	155.669

21. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

21.1 Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Personel giderleri	36.138	37.736
Danışmanlık gideri	29.229	27.317
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	11.220	10.837
Vergi, resim ve harçlar	4.924	5.569
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 12.2)	3.331	3.221
Kira giderleri	2.668	2.188
Kıdem tazminatı gideri (Dipnot 17.3 ve 22)	2.111	2.079
Sigorta giderleri	1.803	1.524
Seyahat Giderleri	1.659	1.876
Aydınlatma ve su giderleri	1.535	1.822
Posta, kargo ve telefon giderleri	783	787
Bağış ve yardımlar	594	509
Temsil ağırlama giderleri	419	562
Diğer	7.694	7.725
	104.108	103.752

21.2 Pazarlama Giderleri

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yükleme ve nakliye giderleri	12.186	11.701
Personel giderleri	5.533	4.213
Pazarlama hizmet giderleri	1.557	1.642
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 12.2)	195	215
Diğer	2.027	894
	21.498	18.665

22. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait niteliklerine göre giderlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ham madde, yarı mamul ve mamul maliyeti (Dipnot 9)	354.810	257.258
Elektrik ve su gideri	118.106	109.233
Personel giderleri (*)	95.720	96.480
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	88.448	87.417
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 12 ve 13)	59.635	62.639
Yükleme ve nakliye giderleri	41.640	35.351
Bakım ve onarım giderleri	29.229	27.544
Danışmanlık gideri	18.716	27.317
Vergi, resim ve harçlar	11.250	10.033
Kira giderleri	8.479	6.570
Kıdem tazminatı gideri (Dipnot 17.3 ve 21.1)	2.111	2.079
Diğer	22.568	22.290
	850.712	744.211

23. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

23.1 Esas faaliyetlerden diğer gelirler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Esas faaliyetlerden kur farkı geliri	5.718	2.356
Rekabet Kurulu provizyon iptali (Dipnot 15.2)	3.118	--
Devlet Hakkı iadesi	3.132	169
Vade farkı gelirleri	1.631	1.826
Konusu kalmayan dava provizyonu karşılıkları	1.274	--
Hurda ve diğer malzeme satış geliri	1.019	820
Kira gelirleri	976	1.079
Sigorta gelirleri	744	264
Reeskont geliri	310	188
Diğer	1.745	4.461
	19.667	11.163

23.2 Esas faaliyetlerden diğer giderler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Esas faaliyetlerden kur farkı gideri	(12.590)	(9.602)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımdan alacakların silinmesi (*)	(8.578)	--
Vade farkı gideri	(1.968)	(553)
Ceza, tazminat ve dava karşılık gideri (**)	(1.103)	(13.002)
Hafriyat gideri	(666)	(478)
Şüpheli alacak karşılık gideri (Dipnot 7.1)	(272)	(461)
Diğer giderler	(1.314)	(1.314)
	(26.491)	(25.410)

(*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilgili tutar, Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımı olan EPI'den olan net alacaklarının tahsil kabiliyetinin kalmaması ve Grup'un söz konusu müşterek yönetime tabi ortaklığı üzerindeki müşterek kontrol hakkını 31 Aralık 2017 tarihinden itibaren kullanmaması sonucunda silinmesine ilişkin tutardan oluşmaktadır.

(**) 2016 yılı içerisinde ilgili tutarın 3.118 bin TL'lik kısmı, Çimbeton Rekabet Kurulu soruşturmasına istinaden ayrılan karşılıktan oluşmaktadır (Dipnot 15.2).

24. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

24.1 Yatırım faaliyetlerinden gelirler

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artış kazancı (Dipnot 11)	41.538	--
Duran varlık satış karı	172	3.308
	41.710	3.308

24.2 Yatırım faaliyetlerinden giderler

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Maddi duran varlık değer düşüklüğü zararı (Dipnot 12.2)	(14.289)	(24.814)
Duran varlık satış zararı	(1)	--
	(14.290)	(24.814)

25. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

25.1 Finansman gelirleri

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kur farkı geliri	6.315	5.130
Faiz gelirleri	3.216	1.688
Komisyon geliri	23	--
	9.554	6.818

25.2 Finansman giderleri

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kur farkı gideri	(1.748)	(4.388)
Maden sahalarının ıslahı ve maden kapama karşılığının iskonto etkisi (Dipnot 15.3)	(1.362)	(1.474)
Banka kredileri faiz giderleri	(1.330)	(1.392)
Aktüeryal faiz gideri (Dipnot 17.3)	(1.001)	(925)
Banka komisyon giderleri	(990)	(830)
Diğer	(770)	(317)
	(7.201)	(9.326)

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

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla peşin ödenen kurumlar vergisi ve kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	18.976	21.878
Tenzil: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(13.335)	(19.079)
Cari dönem vergi karşılığı – net	5.641	2.799

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:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönem karı vergi yükümlülüğü	5.761	2.897
Peşin ödenen gelir vergisi	(120)	(98)
	5.641	2.799

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Cari dönem kurumlar vergisi	(18.975)	(21.878)
Ertelenmiş vergi geliri	(14.985)	4.085
Toplam vergi gideri	(33.960)	(17.793)

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:

	2017	2016
Vergi öncesi kar / (zarar)	40.953	(5.426)
Vergi öncesi kar / (zarar) üzerinden ana ortaklık vergi oranıyla hesaplanan vergi	(8.191)	1.085
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(541)	(2.107)
Ertelenmiş vergi olarak muhasebeleştirilmeyen zararlar	(17.765)	(16.255)
Yasal vergi oranı değişikliğinin ertelenmiş vergi tutarı üzerindeki etkisi (*)	(10.643)	--
Vergi istisnasına tabi gelir	691	549
Gerçeğe uygun değer artışının vergi etkisi	4.154	--
Diğer	(1.665)	(1.065)
Toplam vergi gideri	(33.960)	(17.793)

(*) 2018-2021 için geçerli yerel vergi oranı %20’den %22’ye yükselmiştir.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	Ertelenmiş Vergi Varlıkları		Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	
	2017	2016	2017	2016
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	--	--	(5.607)	(3.584)
Yasal kayıtlardaki şerhiyenin amortismanı	--	--	(27.488)	(27.488)
İndirilebilir mali zararlar	16.240	17.735	--	--
Kıdem tazminatı karşılığı	4.221	4.101	--	--
Madenlerin kapanması ve rehabilitasyon maliyeti karşılığı	3.345	2.847	--	--
Borç karşılıkları	1.821	2.043	--	--
Şüpheli alacak gider karşılığı	192	234	--	--
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	--	--	(28.156)	(11.639)
Diğer varlık ve yükümlülükler	1.141	1.043	--	--
Toplam ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)	26.960	28.003	(61.251)	(42.711)
Netleştirilen tutar	(3.577)	(1.316)	3.577	1.316
Toplam ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)	23.383	26.687	(57.674)	(41.395)

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 2016: %15) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (31 Aralık 2016: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 (31 Aralık 2016: 14) inci günü 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 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
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(3.584)	(2.647)	624	(5.607)
Yasal kayıtlardaki şerefiyenin amortismanı	(27.488)	--	--	(27.488)
İndirilebilir mali zararlar	17.735	(1.495)	--	16.240
Kıdem tazminatı karşılığı	4.101	(197)	317	4.221
Madenlerin kapanması ve rehabilitasyon maliyeti karşılığı	2.847	498	--	3.345
Borç karşılıkları	2.043	(222)	--	1.821
Şüpheli alacak gider karşılığı	234	(42)	--	192
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(11.639)	(10.978)	(5.539)	(28.156)
Diğer varlık ve yükümlülükler	1.043	98	--	1.141
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	(14.708)	(14.985)	(4.598)	(34.291)

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi gelir/(giderinin) yıllar içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2016	Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen kısım	31 Aralık 2016
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(10.780)	7.179	17	(3.584)
Yasal kayıtlardaki şerefiyenin amortismanı	(27.488)	--	--	(27.488)
İndirilebilir mali zararlar	23.509	(5.774)	--	17.735
Kıdem tazminatı karşılığı	4.121	(292)	272	4.101
Madenlerin kapanması ve rehabilitasyon maliyeti karşılığı	2.609	238	--	2.847
Borç karşılıkları	1.015	1.028	--	2.043
Şüpheli alacak gider karşılığı	484	(250)	--	234
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(12.494)	855	--	(11.639)
Diğer varlık ve yükümlülükler	(58)	1.101	--	1.043
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	(19.082)	4.085	289	(14.708)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup, gelecek yıllar karları üzerinden mahsup etmesi kuvvetle muhtemel 84.178 bin TL (31 Aralık 2016: 92.259 bin TL) tutarındaki geçmiş yıllar mali zararları üzerinden 16.240 bin TL (31 Aralık 2016: 17.735 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	2017	2016
2017	--	1.485
2018	--	1.414
2019	--	12.654
2020	7.416	21.776
2021	17.512	29.781
2022	32.309	--
	57.237	67.110

* 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 2017 tarihi itibarıyla sırasıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan 24.521 bin TL ve 2.420 bin TL tutarındaki mahsup edilebilecek mali zararları yukarıdaki tabloda gösterilmemiştir (2016: 24.015 bin TL ve 1.134 bin TL).

31 Aralık 2017 itibarıyla ertelenmiş vergi varlığı hesaplamasına konu edilmeyen geçmiş yıl mali zararlarının kırılımı aşağıdaki gibidir:

Mali zararların oluştuğu yıl	2017	2016
2012	--	6.133
2013	19.309	19.309
2014	28.765	16.444
2015	22.413	8.053
2016	33.011	25.991
2017	34.934	--
	138.432	75.930

27. PAY BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin pay başına kazanç tutarları aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
Ana ortaklığa ait net dönem karı	31.640	4.667
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (lot değeri 1 TL olan*)	87.112.463	87.112.463
Çıkarılmış hazine hisselerinin ağırlıklı ortalama adedi	(520.256)	(520.256)
	86.592.207	86.592.207
Ana ortaklığa ait dağıtılabilir kar üzerinden hesaplanan pay başına kazanç (TL)	0,3654	0,0539

(*) 1 lot 100 adet hissedenden oluşmaktadır.

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

28.1 Finansal risk yönetimi

Grup, faaliyetlerinden ötürü, kur, nakit akım ve faiz oranı risklerinden oluşan piyasa riskine, sermaye riskine, kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un riskleri yönetim politikası, finansal piyasalardaki beklenmedik değişimlere odaklanmıştır. 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 gözlemek amacıyla belirlenmiştir. Risk yönetimi politikaları ve sistemleri Grup'un faaliyetlerindeki ve piyasa şartlarındaki değişiklikleri yansıtmak 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 alarak 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						Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	
31 Aralık 2017	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	2.618	276.284	10.206	6.098	55.162	--	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	177.567	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.618	223.113	10.206	6.098	55.162	--	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	53.171	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
- 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	--	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

Cari Dönem	Alacaklar						Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	
31 Aralık 2016	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	91	209.643	34.803	6.930	71.361	--	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	138.189	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	91	173.659	21.224	6.930	71.361	--	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	35.984	13.579	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	10.136	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(10.136)	--	--	--	--	--
- 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	--	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

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 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	--	--	--	--
	53.171	--	--	--	--

Önceki Dönem 31 Aralık 2016	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	19.932	115	--	--	--
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	8.280	32	--	--	--
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	3.928	262	--	--	--
Vadesi üzerinden 1 - 5 yıl geçmiş	3.521	13.170	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	323	--	--	--	--
	35.984	13.579	--	--	--

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 akım projeksiyonları hazırlanması, gerçekleşen likidite oranlarının bütçelenen rasyolar ile karşılaştırılarak takip edilmesi ve değerlendirilmesini de içermektedir.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülükleri ve bu finansal yükümlülüklerin sözleşmeleri uyarınca vadelerine göre nakit çıkışları aşağıdaki gibidir:

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)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
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	--	--
Toplam	246.553	247.877	215.368	32.392	117	--

31 Aralık 2016 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)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Banka Kredileri	19.116	19.710	8.467	11.243	--	--
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	313	337	30	89	218	--
Ticari Borçlar	164.806	165.134	165.049	85	--	--
Diğer Borçlar*	14.018	14.493	5.380	9.113	--	--
Toplam	198.253	199.674	178.926	20.530	218	--

* Alınan depozito ve teminatlar, diğer borçlar içerisine dahil edilmemiştir.

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 2017

31 Aralık 2016

31 Aralık 2017

	31 Aralık 2017					31 Aralık 2016				
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini*	Diğer	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini*	Diğer
1. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	3.544	1.007	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	2.975	723	55	--	--	31.396	646	4.190	3.144	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	2.975	723	55	--	--	34.940	1.653	4.190	3.144	--
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	2.975	723	55	--	--	34.940	1.653	4.190	3.144	--
10. Ticari Borçlar	78.155	9.375	9.477	--	--	61.484	8.034	8.944	7	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	18	--	4	--	--	82	--	22	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	78.173	9.375	9.481	--	--	61.566	8.034	8.966	7	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	78.173	9.375	9.481	--	--	61.566	8.034	8.966	7	--
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)	(75.198)	(8.652)	(9.426)	--	--	(26.626)	(6.381)	(4.776)	3.137	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(75.198)	(8.652)	(9.426)	--	--	(26.626)	(6.381)	(4.776)	3.137	--
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.

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi

ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde

1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(3.263)	3.263	--	--
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları net etki (1+2)	(3.263)	3.263	--	--

Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde

4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(4.256)	4.256	--	--
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Avro net etki (4+5)	(4.256)	4.256	--	--

İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde

7-İngiliz Sterlini net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
8-İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9-İngiliz Sterlini net etki (7+8)	--	--	--	--

Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde

10-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
11-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
12-Diğer döviz net etki (10+11)	--	--	--	--

Toplam (3+6+9+12)	(7.519)	7.519	--	--
--------------------------	----------------	--------------	-----------	-----------

31 Aralık 2016

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi

ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde

1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(2.246)	2.246	--	--
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları net etki (1+2)	(2.246)	2.246	--	--

Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde

4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(1.772)	1.772	--	--
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Avro net etki (4+5)	(1.772)	1.772	--	--

İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde

7-İngiliz Sterlini net varlık/yükümlülüğü	1.355	(1.355)	--	--
8-İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9-İngiliz Sterlini net etki (7+8)	1.355	(1.355)	--	--

Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde

10-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
11-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
12-Diğer döviz net etki (10+11)	--	--	--	--

Toplam (3+6+9+12)	(2.663)	2.663	--	--
--------------------------	----------------	--------------	-----------	-----------

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.

	2017	2016
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	46.699	38.108
Finansal yükümlülükler	244	313
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	20.611	19.116

Fiyat riski

Grup'un operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, 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 2017	31 Aralık 2016
Toplam finansal borçlanmalar (Dipnot 6)	20.855	19.429
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri (Dipnot 5)	(56.852)	(73.682)
Net borç	(35.997)	(54.253)
Toplam özkaynaklar	1.175.934	1.175.409
Borç/ özkaynaklar oranı	%[3]	%[5]

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 sınıflandırılmış, ve etkin faiz yöntemi kullanılarak 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 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
Kontrol gücü olmayan payların yüzdesi	%38,39	%41,62	%49,68	
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]
Net varlıklar	272.298	371.417	38.069	35.598
Kontrol gücü olmayan payların defter değeri	8.464	154.757	14.497	[23.188]
Hasılat	105.251	77.895	186.331	166.151
Kar / [Zarar]	[86.846]	23.507	587	[1.688]
Diğer kapsamlı gelir	18	[227]	[128]	494
Toplam kapsamlı gelir	[86.828]	23.280	459	[1.194]
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan kar	[34.049]	9.820	292	[710]
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan diğer kapsamlı gelir	7	[94]	[64]	559

31 Aralık 2016 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
Kontrol gücü olmayan payların yüzdesi	%38,39	%41,62	%49,68	
Duran varlıklar	429.716	202.356	32.316	63.111
Dönen varlıklar	87.645	168.515	64.136	36.739
Uzun vadeli borçlar	[5.859]	[5.613]	[2.075]	[10.790]
Kısa vadeli borçlar	[152.374]	[17.121]	[56.768]	[49.714]
Net varlıklar	359.128	348.137	37.609	39.346
Kontrol gücü olmayan payların defter değeri	40.734	145.032	14.268	[21.264]
Hasılat	96.828	65.994	207.461	119.438
Kar / [Zarar]	[79.479]	17.909	[2.897]	[6.537]
Diğer kapsamlı gelir	[336]	[80]	[75]	824
Toplam kapsamlı gelir	[79.815]	17.829	[2.972]	[5.713]
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan kar	[30.907]	7.476	[1.585]	[2.870]
Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan diğer kapsamlı gelir	[129]	[33]	[37]	287

31. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.



2017 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 oluşmakla birlikte, şirketin orta ve kısa vadeli stratejileri, öngörülen yatırım harcamaları ve finansal planları, piyasa koşulları ve ekonomik koşulları göz önünde bulundurarak, 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 Kömürcüoda'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 Elaziğ 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 Kömürcüoda'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. Elaziğ Çimento Şubesi

2006 yılının Eylül ayında OYAK-GAMA ortak girişiminden devralınan Elaziğ 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. Elaziğ 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

