



**BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.**

**SPK SERİ: II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN  
HAZIRLANMIŞ  
31 MART 2019 TARİHİNDE SONA EREN ARA  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FAALİYET RAPORU**

## İÇİNDEKİLER

|         |                                      |   |
|---------|--------------------------------------|---|
| BÖLÜM 1 | BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. HAKKINDA | 1 |
| BÖLÜM 2 | KURUMSAL BİLGİLER                    | 2 |
| BÖLÜM 3 | SEKTÖREL BİLGİLER                    | 3 |
| BÖLÜM 4 | FAALİYETLERLE İLGİLİ EK BİLGİLER     | 4 |
| BÖLÜM 5 | FİNANSAL BİLGİLER                    | 6 |

## BÖLÜM 1 - BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. HAKKINDA

BİM Birleşik Mağazalar Anonim Şirketi 31 Mayıs 1995'te kurulmuş olup Eylül 1995'te faaliyetlerine başlamıştır.

Şirket, yüksek indirimli gıda perakendecilik sektöründe faaliyet göstermekte olup, içerisinde özel markaların da bulunduğu yaklaşık 700 üründen oluşan ürün yelpazesini Türkiye çapında faaliyet gösteren perakende mağazaları aracılığıyla satmaktadır. 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in yurt içi ve yurt dışında konsolide bazda 62 bölge genel müdürlüğü ve 7.713 (31.12.2018 – 7.478) mağazası bulunmaktadır.

### FİLE satış modeli

Şirket, 2015 yılında FİLE adı ile tüketicilerini yeni ve farklı bir satış modeli ile buluşturmuştur. Yeni satış modelinin temel amacı tüketicilerin gıda, kişisel bakım ve genel temizlik ihtiyaçlarını, iyi veya en iyi kalitede, yüksek standartlarda üretilmiş, sağlıklı ve taze olmak şartıyla, sürekli düşük fiyatlardan karşılamaktır. FİLE mağazaları 1.000 – 1.500 m<sup>2</sup> satış alanına sahip olup satış yelpazesinde yaklaşık 4.500 ürün bulunmaktadır. Bu ürünlerden %35'i özel markalardan oluşmaktadır. 31 Mart 2019 itibarıyla FİLE formatında 71 mağaza bulunmaktadır.

### Yurt dışı operasyonları

Fas Krallığı'nda Mayıs 2008 tarihinde kurulan ve ana ortaklık Şirketin %100 iştirak ettiği Bim Stores SARL 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla 3 bölge müdürlüğü ve 456 mağaza ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Bim Stores SARL, Fas'ta yüksek indirimli gıda perakendecilik sektöründe faaliyet göstermekte olup ürün yelpazesi yaklaşık 600 adet üründen oluşmaktadır.

Yine, Şirketin %100 iştiraki ile Mısır'da aynı iş kolunda faaliyet göstermek üzere kurulu bulunan Bim Stores L.L.C. Şirketi, 31 Mart 2019 itibarıyla 2 bölge müdürlüğü 301 mağazası ile Mısır'da faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket, gerek Fas gerek Mısır'da faaliyetlerde bulunan söz konusu iştiraklerin mali sonuçlarını 31 Mart 2019 tarihli mali tablolarında tam konsolidasyon yöntemi uygulayarak yansıtmıştır. Söz konusu bağlı ortaklıkların ana ortaklık sermayesinde payları (karşılıklı iştirak) bulunmamaktadır.

### Mağaza Sayıları Özet Tablo

|               | <b>Mart 2019</b> | <b>Aralık 2018</b> | <b>Mart 2018</b> |
|---------------|------------------|--------------------|------------------|
| BİM Türkiye   | 6.885            | 6.672              | 6.257            |
| FİLE Türkiye  | 71               | 64                 | 48               |
| BİM Fas       | 456              | 442                | 399              |
| BİM Mısır     | 301              | 300                | 277              |
| <b>TOPLAM</b> | <b>7.713</b>     | <b>7.478</b>       | <b>6.981</b>     |

## BÖLÜM 2 - KURUMSAL BİLGİLER

### Ortaklık Yapısı

31 Mart 2019 itibariyle Şirket ortaklık yapısı aşağıda gibi şekillenmiştir.

| Ortak   | Mart 2019   | Aralık 2018 |
|---|-------------|-------------|
| <b>Merkez Bereket Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b> | 14,8%       | 14,8%       |
| <b>Naspak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b>         | 10,5%       | 10,5%       |
| <b>Halka Açık Olmayan Kısım (Diğer)</b>           | 3,2%        | 3,2%        |
| <b>Halka Açık Olan Kısım</b>                      | 71,5%       | 71,5%       |
|   | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

### Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçiler

2017 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 6 kişilik yönetim kurulu üyeleri bir yıllığına seçilmişlerdir. Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak 6 üyeli Yönetim Kurulu'nun 2'si bağımsız üyelerden oluşmakta olup, bağımsız üyelerden Bekir Pakdemirli 11 Temmuz 2018 tarihinde istifa etmiştir.

### Yönetim Kurulu Üyeleri

|  |  |
|--|--|
| <b>Mustafa Latif Topbaş</b>            | Üye - Yönetim Kurulu Başkanı           |
| <b>Mahmut P. K. Merali</b>             | Üye - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı |
| <b>Ömer Hulusi Topbaş</b>              | Üye                                    |
| <b>Jozef Wilhelmus Johannes Simons</b> | Üye                                    |
| <b>Ahmet Akça</b>                      | Bağımsız Üye                           |

Şirket Yönetim Kurulunun 25 Nisan 2019 tarihinde aldığı karara istinaden Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, 2019 yılında bağımsız denetim hizmetinin PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nden alınması hususu karara bağlanmış ve bu hususun Olağan Genel Kurul Toplantısında hissedarların onayına sunulmasına karar verilmiştir.

## Üst Yönetim

31 Mart 2019 tarihi itibarıyla üst yönetim kadrosu aşağıdaki gibidir.

| İcra Kurulu                 |  |
|-----------------------------|--|
| <b>Mustafa Latif Topbaş</b> | İcra Kurulu Başkanı  |
| <b>Galip Aykaç</b>          | İcra Kurulu Üyesi, Operasyon Başkanı (COO), Satınalma Komitesi Başkanı |
| <b>Haluk Dortluoğlu</b>     | İcra Kurulu Üyesi ve Finans Direktörü (CFO)                            |

| Diğer Üst Yönetim   |   |
|---------------------|---|
| <b>Ürfet Naçar</b>  | Operasyon Komitesi Üyesi                            |
| <b>İlkay Zengin</b> | Operasyon Komitesi Üyesi                            |
| <b>Tolga Şahin</b>  | Operasyon Komitesi Üyesi & Satınalma Komitesi Üyesi |
| <b>Uğur Kıvrak</b>  | Operasyon Komitesi Üyesi                            |
| <b>Murat Dalgıç</b> | Operasyon Komitesi Üyesi                            |
| <b>Aynur Çolpan</b> | Satınalma Genel Müdürü & Satınalma Komitesi Üyesi   |

## BÖLÜM 3 - SEKTÖREL BİLGİLER

Dünyada organize perakendecilik sektörü internet aracılığıyla şekil değiştirme trendine girmişken, ülkemizde geleneksel pazarın halen önemini koruması büyük bir potansiyelin varlığına işaret etmektedir. Türkiye perakende pazarının yarısından fazlasını geleneksel perakende pazarı oluşturmaktadır. Organize perakende pazarı özellikle son 20 yılda büyük bir sıçrama göstermiş olmasına rağmen, Türkiye’de geleneksel perakende de önemini korumaya devam etmektedir. Ancak organize perakendecilik sektörü büyüme ivmesini geliştirirken, geleneksel sektörde düşüş görülmektedir.

Yüksek indirim mağazacılığı, son beş yılda büyük bir hızla büyümüştür. Yüksek indirim mağazacılığı yapısında faaliyet gösteren perakendeciler, her seviyedeki sosyo ekonomik gruplardan müşteri çekmeyi sürdürerek büyük bir ivme yakalamayı başarmıştır.

Türkiye perakendecilik sektörünün en önemli oyuncularını artık yüksek indirim marketlerinden oluşturmaktadır. Sektör lideri olan BİM, düşük kâr marjları ve kararlılıkla uygulanan özgün mağaza formatıyla sadece Türkiye’de değil, yurt dışında da büyümektedir.

BİM’in de içinde bulunduğu indirimli gıda perakendecileri grubu 2019 yılının ilk çeyreğinde de sektör ortalamasının üzerinde büyümesini sürdürmüştür. Türkiye Perakendeciler Federasyonu verilerine göre Türkiye’de yer alan toplam market satışlarında indirim marketlerinin satış payı 2018 yılı itibarıyla %39,2 olurken diğer süpermarketler %23,1, yerel süper marketler %37,7 pay almıştır. İndirim marketlerinin, toplam marketler içindeki istihdam payı ise %37 seviyesindedir.

Türkiye perakendecilik sektörü özel markalı (Private Label) ürünlerin yaygınlaşması açısından fırsatları barındırmaktadır. Bu konuda öncü konumda olan BİM'in yurt içi mağazalarında satılan özel markalı ürünlerin toplam satışlara oranı 2018 yılında %67'ye ulaşırken, Türkiye ortalaması bu oranın çok altında kalmıştır. 2018 yılında da özel markalı ürünlere yoğunlaşma gerek BİM operasyonlarında gerekse BİM'in yeni formatı olan FİLE'de devam edecektir.

## BÖLÜM 4 - FAALİYETLERLE İLGİLİ EK BİLGİLER

### Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları

Faaliyetlerini eksi net işletme sermayesiyle sürdüren BİM, nakit toplama gücü sayesinde kendi finansmanını sağlamaktadır. Operasyonel nakit çıkışlarının yanı sıra 2019 yılının ilk 3 ayında konsolide bazda 268 milyon TL yatırım gerçekleştirilmiştir.

BİM, gerek yurt içi gerekse yurt dışı operasyonlarının finansmanını iç kaynaklar vasıtasıyla sağlaması sebebiyle banka kredisi kullanmamaktadır. Ayrıca Şirket'in operasyonlarının büyük çoğunluğunu Türk lirası üzerinden gerçekleştirmesi sebebiyle önemli tutarda yabancı para açık veya kapalı pozisyonu bulunmamaktadır. Bu sebeple gerek faiz hadlerinde gerekse yabancı para fiyatlarında meydana gelebilecek değişimler Şirket için önemli risk unsuru oluşturmamaktadır. Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi ve tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev alanında yer almaktadır. Komite her iki ayda bir, riskler ve alınabilecek tedbirlerle alakalı Yönetim Kurulu'na rapor sunmaktadır.

### Yatırımcı İlişkileri ve Bilgilendirme Politikası

BİM, Şirket yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimi oluşturmak ve pay sahipleri ve tüm menfaat sahiplerini doğru, eksiksiz, hızlı ve etkin olarak bilgilendirmek amacıyla 2005 yılında Finans Direktörlüğü'ne bağlı Yatırımcı İlişkileri Birimi'ni oluşturmuştur. Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin erişim bilgileri [www.bim.com.tr/yatirimci\\_iliskileri](http://www.bim.com.tr/yatirimci_iliskileri) adresli Şirket internet sitesinde bulunmaktadır

Şirket'in bilgilendirme politikası, Şirket internet sitesi ([www.bim.com.tr/yatirimci\\_iliskileri](http://www.bim.com.tr/yatirimci_iliskileri)) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtasıyla kamuya duyurulmuştur.

Oluşturulan politikaya göre, Şirket'in mali durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişikliğin meydana gelmesiyle sonuçlanabilecek bütün gelişmeler ve ayrıca SPK Mevzuatı uyarınca gerekli olan bütün diğer konular hakkındaki bilgiler kamuya derhal açıklanmaktadır. BİM Yönetimi ayrıca zaman zaman medya temsilcileri ile toplantılar düzenleyerek kamuya açık bilgileri paylaşım soruları cevaplandırabilir.

Yazılı basında yayımlanmış olan güncel açıklamaların bir kopyasına ve Borsa İstanbul'a yapılan özel durum açıklamalarına Şirket web sitesinde ([www.bim.com.tr](http://www.bim.com.tr)) yer verilmektedir. Basından gelen bilgi talepleri, Şirket'in basın danışmanları

tarafından toplanarak bilgilendirme politikası çerçevesinde Şirket içinde değerlendirilmekte ve cevaplanmaktadır.

### Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Beyanı

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 03.01.2014 tarihinde yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan prensiplerden uygulanması zorunlu olanlara uyum sağlanmıştır. Uygulanması zorunlu olmayan prensiplerin uygulanması için gerekli özen ve dikkat gösterilmekte olup, uyum sağlanamayan konularda eksikliklerin giderilmesi ve uyum seviyesinin artırılması hususunda gelişen koşullara bağlı olarak çalışmalara devam edilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporunun tamamına Şirket web sitesinden ([www.bim.com.tr/yatirimci\\_iliskileri](http://www.bim.com.tr/yatirimci_iliskileri)) ulaşılabilir.

### Kar Payı Dağıtım ;

Şirket Yönetim Kurulu'nun 6 Mart 2019 tarihinde aldığı karara istinaden, 2018 yılı karından ortaklara pay başına brüt 2,4 TL olmak üzere toplamda 728.640.000 TL nakit kar payı dağıtma kararı alınmıştır. Yine aynı kararda 2018 yılı karından %100 bedelsiz artırım ile ödenmiş sermayenin 303.600.000 TL nominalden, 607.200.000 TL nominale çıkartılması kararlaştırılmıştır. Bedelsiz sermaye artırımına ilişkin esas sözleşme tadil tasarısı ile nakit ve bedelsiz dağıtım kararları 21 Mayıs 2019 tarihinde gerçekleşecek Olağan Genel Kurul Toplantısında hissedarların onaylarına sunulacaktır. Sermaye Piyasası Kurulu ve Ticaret Bakanlığı tarafından onaylanan Esas Sözleşme Tadil Tasarısı aşağıda yer almaktadır;

| <b>BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. ANA SÖZLEŞME TADİL METNİ</b>  |   |
|--|---|
| <b>ESKİ METİN</b>  | <b>YENİ METİN</b>   |
| <b>BÖLÜM II: SERMAYE VE HİSSELER</b>   | <b>BÖLÜM II: SERMAYE VE HİSSELER</b>  |
| <b>SERMAYE VE PAYLARIN DEVRİ</b>   | <b>SERMAYE VE PAYLARIN DEVRİ</b>  |
| <b>Madde 6.</b><br>Şirket'in esas sermayesi, 303.600.000 TL (üç yüz üç milyon altı yüz bin Türk Lirası) olup her biri 1 TL (bir Türk Lirası) nominal değerinde 303.600.000 ( üç yüz üç milyon altı yüz bin ) adet paya bölünmüştür. Şirket'in 303.600.000 TL ( üç yüz üç milyon altı yüz bin Türk Lirası ) olan esas sermayesi tamamen ödenmiştir.<br><br>Bu defa artırılan sermayenin 23.121.744 TL (Yirmi üç milyon yüz yirmi bir bin yedi yüz kırk dört TL)'si 2012 yılı karından, 128.678.256 TL (Yüz yirmi sekiz milyon altı yüz yetmiş sekiz bin iki yüz elli altı TL)'si olağanüstü yedeklerden olmak üzere toplam %100 | <b>Madde 6.</b><br>Şirketin esas sermayesi, beheri 1,00 Türk Lirası değerinde 607.200.000 (Altı Yüz Yedi Milyon İki Yüz Bin) adet paya ayrılmış, toplam 607.200.000,00 TL (Altı Yüz Yedi Milyon İki Yüz Bin Türk Lirası) değerindedir. Bu payların tamamı hamiline yazılıdır.<br><br>Önceki sermaye olan 303.600.000 TL'nin tamamı ödenmiştir. Bu defa 100% oranında artırılan 303.600.000 TL (Üç Yüz Üç Milyon Altı Yüz Bin Türk Lirası) tutarındaki sermayenin tamamı 2018 dönemi net |

oranında 151.800.000 TL (Yüz elli bir milyon sekiz yüz bin TL) artırılmıştır.

Şirket'in paylarının tamamı hamiline yazılıdır. İç kaynaklarının esas sermayeye ilavesi sebebiyle çıkarılacak paylar pay sahiplerine, payları nispetinde bedelsiz olarak verilecektir.

İhraç edilen payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez.

Bu husustaki ilanlar Ana Sözleşme'nin ilan maddesi uyarınca yapılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket sermayesi gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde arttırılabilir veya azaltılabilir.

Pay devirlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama mevcut değildir. Paylar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre devir ve temlik olunur.

karından karşılanmış olup bu karın mevcudiyeti 05.03.2019 tarih ve 1964-551/947-04 sayılı YMM raporu ile tespit edilmiştir.

Kar payının esas sermayeye ilavesi sebebiyle çıkarılacak paylar pay sahiplerine, payları nispetinde bedelsiz olarak verilecektir.

İhraç edilen payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez.

Bu husustaki ilanlar Ana Sözleşme'nin ilan maddesi uyarınca yapılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket sermayesi gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde arttırılabilir veya azaltılabilir.

Pay devirlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar dahilinde herhangi bir kısıtlama mevcut değildir. Paylar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre devir ve temlik olunur.

## BÖLÜM 5 - FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin %100 iştirak ettiği Fas'ta ve Mısır'da kurulu bulunan iştiraklerinin ve Şirket'in mağazalarında satışta bulunan özellikle pirinç ve bakliyat ürünleri olmak üzere çeşitli gıda maddelerinin tedarik ve paketlemesini sağlayan %100 bağlı ortaklığı konumundaki GDP Gıda Paketleme ve Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin mali sonuçları tam konsolidasyon yöntemi uygulanarak 31 Mart 2019 tarihli şirket mali tablolarına yansıtılmıştır.

Yine Şirketin %100 iştirak ettiği İdeal Standart İşletmecilik ve Mümessillik San. ve Tic. A.Ş., parasal önemlilik kavramı göz önünde bulundurularak konsolide edilmemiştir.

Şirket, TFRS 16 düzenlemesi gereği olarak 01.01.2019 itibarıyla mevcut mağaza, depo ve araç sözleşmelerini, düzenlemede öngörülen kurallara uygun olarak bilançosuna taşımıştır.

Başlangıçta TFRS 16'nın bir sonucu olarak, daha önce faaliyet kiralaması başlığında



sınıflandırılan kiralamalar ile ilgili olarak Şirket, 31 Mart 2019 itibarıyla 3.589.056 Bin TL kullanım hakkı ve 3.654.150 Bin TL kiralama yükümlülüğü muhasebeleştirmiştir.

Ayrıca, TFRS 16 kapsamındaki kira sözleşmeleriyle ilgili olarak, Şirket faaliyet kiralaması gideri yerine amortisman ve faiz giderleri muhasebeleştirmiştir. 31 Mart 2019 tarihinde sona eren üç ay boyunca, Şirket bu kiralamalardan 150.748 Bin TL değerinde amortisman gideri, 145.334 Bin TL faiz gideri, 3.257 Bin TL kur farkı gideri muhasebeleştirmiştir.

Şirket'in 2019 yılı birinci çeyreğine ait özet finansal tablolar ve TFRS 16 etkisinden arındırılmış özet finansal tablolar aşağıda sunulmaktadır.

| Özet Konsolide Gelir Tablosu (Milyon TL) | 1 Ocak - 31 Mart   |                |                           |       |                                |
|--|--------------------|----------------|---------------------------|-------|--------------------------------|
|  | 2019 TFRS 16 Dahil | TFRS 16 Etkisi | 2019 TFRS 16 Etkisi Hariç | 2018* | Değişim (TFRS 16 etkisi hariç) |
| Satışlar                                 | 9.025              | -              | 9.025                     | 6.970 | 29,5%                          |
| Brüt Kar                                 | 1.537              | -              | 1.537                     | 1.218 | 26,2%                          |
| Brüt Kar Marjı %                         | 17,0               |                | 17,0                      | 17,5  |                                |
| FVAÖK                                    | 654,2              | (234,0)        | 420,2                     | 363,8 | 15,5%                          |
| FVAÖK Marjı %                            | 7,2                |                | 4,7                       | 5,2   |                                |
| FVÖK                                     | 402,5              | (83,8)         | 318,7                     | 286,3 | 11,3%                          |
| FVÖK Marjı %                             | 4,5                |                | 3,5                       | 4,1   |                                |
| Net Kar                                  | 215,4              | 50,5           | 265,9                     | 234,3 | 13,5%                          |
| Net Kar Marjı %                          | 2,4                |                | 2,9                       | 3,4   |                                |

\* 2018 yılında şirketin finansal sonuçlarında TFRS16 etkisi bulunmamaktadır. TFRS16 uygulaması 01.01.2019 itibarıyla yürürlük kazanmıştır.

| Özet Konsolide Bilanço (Milyon TL)       | 31 Mart 2019 TFRS16 Dahil |                | 31 Mart 2019 TFRS16 Etkisi Hariç |                     | 31 Mart 2018 | Değişim (TFRS 16 etkisi hariç) |
|--|---------------------------|----------------|----------------------------------|---------------------|--------------|--------------------------------|
|  | TFRS16 Dahil              | TFRS16 Etkisi  | TFRS16 Etkisi Hariç              | TFRS16 Etkisi Hariç |              |                                |
| Dönen Varlıklar                          | 4.765                     | -              | 4.765                            | 4.765               | 3.800        | %25,4                          |
| Duran Varlıklar                          | 8.004                     | (3.590)        | 4.414                            | 4.414               | 3.534        | %24,9                          |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                  | <b>12.769</b>             | <b>(3.590)</b> | <b>9.179</b>                     | <b>9.179</b>        | <b>7.334</b> | <b>%25,1</b>                   |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler                | 5.876                     | (800)          | 5.076                            | 5.076               | 3.897        | %30,2                          |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler                | 3.152                     | (2.840)        | 312                              | 312                 | 236          | %32,2                          |
| Özkaynaklar                              | 3.741                     | 50             | 3.791                            | 3.791               | 3.201        | %18,4                          |
| <b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b> | <b>12.769</b>             | <b>(3.590)</b> | <b>9.179</b>                     | <b>9.179</b>        | <b>7.334</b> | <b>%25,1</b>                   |

31 Mart 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla net borç/ (özkaynaklar+net borç) oranı aşağıdaki gibidir:

| Milyon TL  | 31 Mart 2019<br>TFRS16 Dahil | 31 Aralık<br>2018 |
|--|------------------------------|-------------------|
| <i>Toplam yükümlülükler</i>                          | 9.028                        | 5.435             |
| <i>Eksi: Nakit ve nakit benzerleri</i>               | (601)                        | (547)             |
| <b>Net borç</b>                                      | <b>8.427</b>                 | <b>4.889</b>      |
| <i>Toplam özkaynaklar</i>                            | 3.741                        | 3.512             |
| <b>Özkaynaklar+net borç</b>                          | <b>12.168</b>                | <b>8.401</b>      |
| <b>Net borç/(özkaynaklar+net borç)<br/>oranı (%)</b> | <b>69</b>                    | <b>58</b>         |