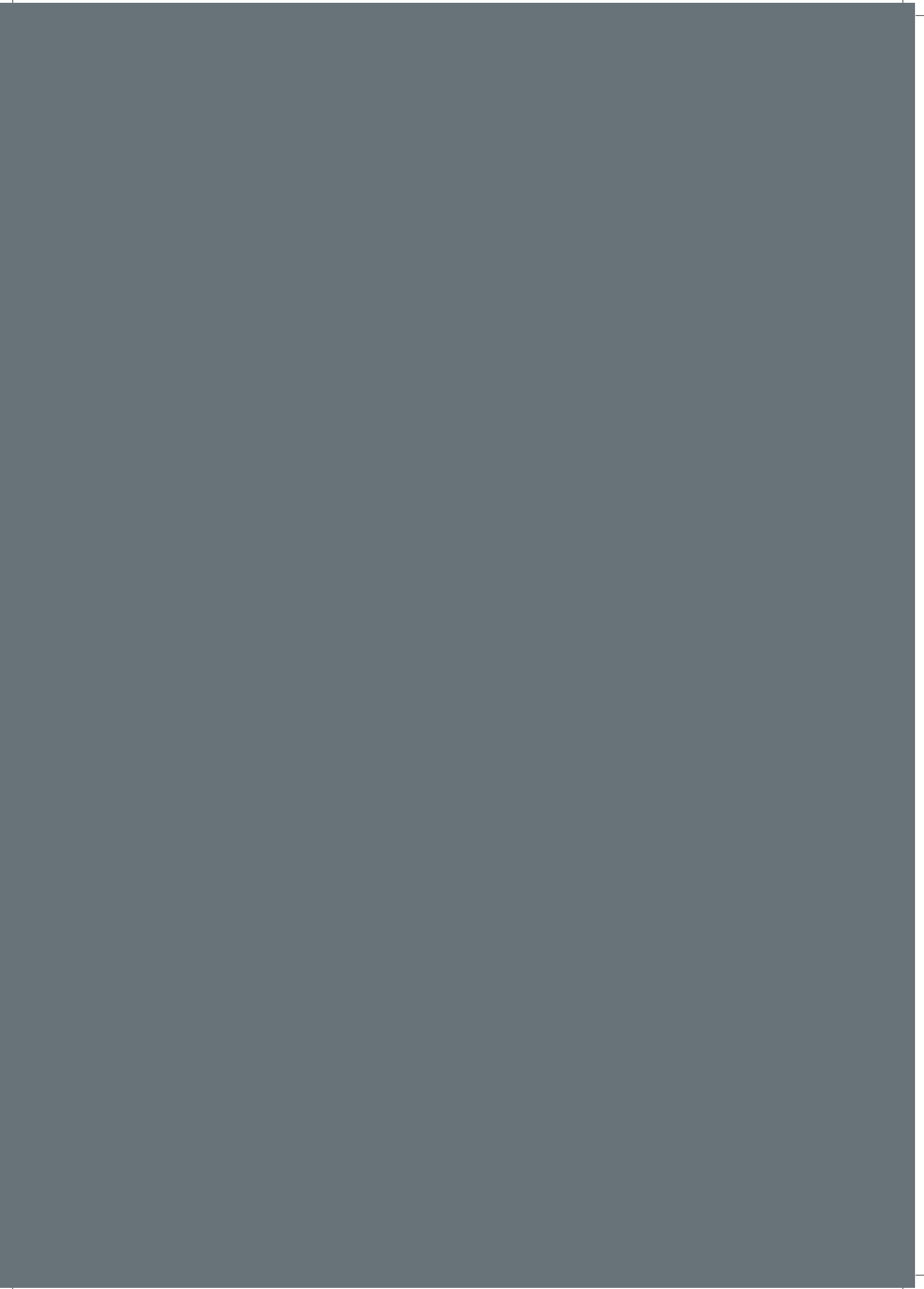


# ZORLU HOLDİNG A.Ş.

2013 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU



# İÇİNDEKİLER

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı	5
1. GENEL BİLGİLER	6
1.1- İşletmemizin Vizyonu, Misyonu, Değerleri ve Stratejisi	6
1.2- Raporun Dönemi	6
1.3- Şirketin Ünvanı ve Diğer Bilgileri	6
1.4- Şirketin Tarihsel Gelişimi	7
1.5- Dönem İçinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	7
1.6- Dönem İçinde Görev Alan Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri	7
1.7- Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler İle Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler	8
1.8- Dönem İçinde Ortaklığın Sermaye Yapısı	8
1.9- Organizasyon Yapısı	9
2. PERSONEL BİLGİLERİ VE YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	10
2.1- Faaliyet Döneminde Personel Sirkülasyonu	10
2.2- Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	10
2.3- Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü	10
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	10
4. 2013 YILI FAALİYETLERİ	11
4.1- Faaliyet Gösterdiğimiz Sektörde 2013 Yılında Yaşadığımız Gelişmeler	11
4.2- 31.12.2013 Tarihi İtibariyle Bağlı Menkul Kıymet, İştirak, Bağlı Ortaklık Bilgileri	12
4.3- Zorlu Grubu İç Denetim Bölümü Yapılanması ve Faaliyetleri	14
5. ZORLU HOLDİNG A.Ş. 2013 DÖNEMİ KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS BİLGİLERİ	17
5.1- Konsolide Finansal Durum Tabloları	18
5.2- Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri	24
5.3- Yatırımlar	24
5.4- Aktiflerdeki Değişimler	24
5.5- Pasiflerdeki Değişimler	25
5.6- Gelir Tablosundaki Değişimler	26
5.7- Finansal Oranlar	27
6. KAR DAĞITIM ÖNERİSİ	27
7. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	27
8. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNDA ANA ŞİRKETİN YAPMASI GEREKEN AÇIKLAMALAR	31
9. BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU	33
10. BAĞIMSIZ DENETÇİ BEYANI	35



## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Eren Bağımsız Denetim ve  
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.  
Abide-i Hürriyet Caddesi  
Bolkan Center 211 C Kat 3  
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

T + 90 212 373 00 00  
F + 90 212 291 77 97  
www.gtturkey.com

**Zorlu Holding Anonim Şirketi**  
Yönetim Kurulu'na

Zorlu Holding Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31.12.2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ait yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

### Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 üncü maddesi uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

### Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirketin faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirketin finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



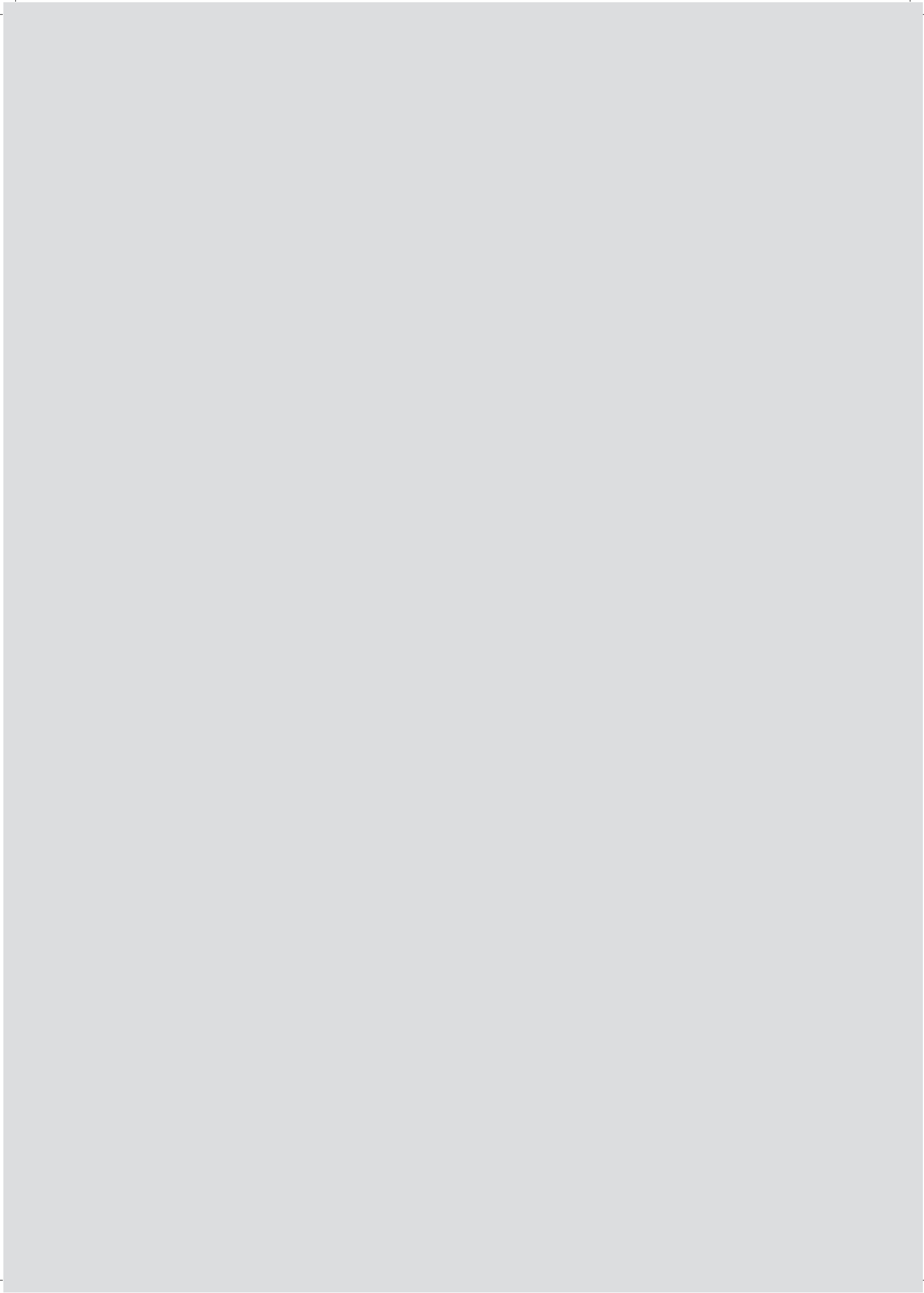
### Olumlu Görüş

Görüşümüze göre, Zorlu Holding Anonim Şirketi'nin 31.12.2013 tarihi itibariyle ekteki faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

EREN Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member Firm of GRANT THORNTON International

Aykut Halit  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 29.05.2014





## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

### **Zorlu Holding A.Ş. değerli ortakları,**

Zorlu Grubu şirketleri arasında koordinasyon sağlanması, finans yönetimi, sevk ve idare hizmetlerinin Holding olarak gruba verilmesi misyonu için görev yapan şirketimizin 2013 yılına ait faaliyet raporunu ekte takdim etmekteyiz. Tekstil, Enerji, Gayrimenkul, Elektronik, Savunma Sanayi, Havacılık, Sigorta, Kiralama, Finans, Madencilik sektörlerine kadar yaygın imalat ve hizmet alanlarında yer alan şirketlerimiz ile yürütülen çalışmalar sonucunda 2013 yılını başarılı ve karlı bir şekilde tamamlamış bulunmaktayız. 2013 faaliyet yılı içerisinde Vestel Elektronik A.Ş.'nin hisselerinin %75 oranında Zorlu Holding bünyesine alınması ile büyük bir entegrasyonu sağlamış bulunmaktayız.

Siz değerli ortaklarımızın bizlere gösterdiği güven ve anlayış sayesinde Türkiye'de haklı yerine kavuşan holdingimizin başarılarının artarak süreceği temennisi ile,

Saygılar sunarım.  
Ahmet ZORLU

## 1. GENEL BİLGİLER

### 1.1- İşletmemizin Vizyonu, Misyonu, Değerleri ve Stratejisi

- **Vizyonumuz**

Şirketimiz ülkemizin önde gelen ticari gruplarından biri olan Zorlu Grubu'nun amiral gemisi konumundadır. Bu pozisyonun verdiği sorumluluğun bilincinde olarak bir bütün halinde grubumuzu en ileri noktaya taşıyabilmek öncelikli hedefimizdir. Biliyoruz ki, Zorlu Grubu'nun başarısı ülkemiz ekonomisi, istihdamı ve prestiji açısından da önemlidir. "Çıkacaksan en yükseğe çık, gideceksen en uzağa git, yapacaksan en iyisini yap" ilkesini benimsemiş şirketimiz, bu vizyon ışığında Zorlu geleceğini yaratmaktadır.

- **Misyonumuz**

Zorlu Grubu'nda yer alan ve farklı sektörlerde faaliyet gösteren çok sayıda grup şirketinin optimum şartlarda sevk ve idaresini sağlamak şirketimizin ana misyonudur.

- **Değerlerimiz**

Önce ülkem, sonra işim, sonra ailem olarak sıralayabileceğimiz ana değerler dahilinde, gerçekleştirmeyi planladığımız hedeflerimize şeffaflık, adillik, hesap verilebilirlik ve sorumluluk ana başlıkları altında özetlenen kurumsal yönetim ilkeleri doğrultusunda ilerlemek başlıca değerimizdir.

- **Stratejimiz**

Zorlu Holding'in faaliyet gösterdiği tüm alanlardaki stratejisi global rekabette başarılı olmaktır. İnsan kaynağımızın hedeflerimize giden yolda en önemli değerimiz olduğu bilinci ile çalışanlarımızla oluşturduğumuz "ortak akıl" bu hedefimizi gerçekleştirmek için başlıca aracımızdır.

### 1.2- Raporun Dönemi

Faaliyet Raporu 01.01.2013 - 31.12.2013 tarihleri arasını kapsamaktadır.

### 1.3- Şirketin Ünvanı ve Diğer Bilgileri

**Şirketin ticaret ünvanı,** Zorlu Holding A.Ş.'dir.

**Adres:** Zorlu Plaza 34310 Avcılar/İstanbul

**Ticaret Sicil No:** 267687

**Vergi No:** 999 003 0324

**Telefon:** 0212 456 20 00

**Fax:** 0212 422 03 40

**İnternet Adresi:** <http://www.zorlu.com.tr>

**Mersis Numarası:** 0999003032400010



#### 1.4- Şirketin Tarihsel Gelişimi

Şirketimiz, farklı sektörlerde faaliyet gösteren Zorlu Grubu'na ait şirketlerin tek bir merkezden sevk ve idaresinin sağlanması, şirketler arasındaki koordinasyonun gerçekleştirilmesi, finansman temini görevlerini gerçekleştirmek üzere 1990 yılında kurulmuştur.

Zorlu Holding, 2006 yılında iştiraklerinden Denizbank A.Ş.'deki %75 ortaklık payının satışından 2,4 Milyar USD satış hasılatı elde etmiştir. Bu tutarın yaklaşık 2 Milyar USD'lik kısmı Holding'in sözkonusu yatırımdan elde ettiği kardan. Bu tutarın tümü, ortaklara dağıtılmamış ve Zorlu Holding'in gelecekte yapmayı öngördüğü yatırımlarda kullanılmak üzere şirket özkaynaklarında bırakılmıştır.

Zorlu Holding'in dünya piyasalarında rekabet eden Global Oyuncu kimliğinin geliştirilmesi için tarihsel süreç içinde öne çıkan adımlardan biri de Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ne imza atılmasıdır. İnsan hakları, çalışma koşulları, çevre ve yolsuzlukla mücadele ana başlıkları altında özetlenebilecek on maddeden oluşan Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi, Zorlu Holding'in küresel piyasalarda kar amacının yanında sosyal sorumluluk uygulamaları dahilinde faaliyet gösterdiğinin bir kanıtı olmuştur.

Zorlu Holding olarak, gelişmenin ve şeffaflığın temel şartlarından birinin bilgi teknolojilerinden maksimum faydalanmak olduğunun bilinciyle şirket muhasebe, finansman, insan kaynakları ve satınalma altyapısı SAP sistemine geçirilmiştir. 2008 yılında başlayan SAP süreci günümüzde de farklı uygulamaları içine alacak şekilde gelişerek devam etmektedir.

Şirketimiz, 2012 döneminde yürürlüğe giren Türk Ticaret Kanunu'na uyum sürecinde sistem altyapısı geliştirmelerine devam etmektedir. İlgili Bakanlar Kurulu kararına göre Zorlu Holding, 2013 yılından itibaren TTK uyarınca bağımsız denetime tabi şirketler arasına girmiştir. Bu nedenle SAP altyapısıyla desteklenen muhasebe sistemi Türkiye Muhasebe Standartlarına göre raporlama yapılacak şekilde yeniden düzenlenmektedir.

#### 1.5- Dönem İçinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Dönem içerisinde şirket ana sözleşmesinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

#### 1.6- Dönem İçinde Görev Alan Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri

Yönetim Kurulu Üyeleri;

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Ahmet Nazif ZORLU	Başkan	13.06.2011 - 13.06.2014
Zeki ZORLU	Başkan Yardımcısı	13.06.2011 - 13.06.2014
Olgun ZORLU	Üye	13.06.2011 - 13.06.2014
Mehmet Emre ZORLU	Üye	13.06.2011 - 13.06.2014
Selen ZORLU MELİK	Üye	13.06.2011 - 13.06.2014

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu gereğince şirketimizin bağımsız denetime tabi şirket olması nedeniyle 2013 ve 2014 yıllarında bağımsız denetim şirketi aşağıda bilgilerine yer verilen Eren Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. (Grant Thornton) olarak belirlenmiştir.

<b>Ticaret ünvanı:</b>	Eren Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
<b>Dönem:</b>	01.01.2013 –31.12.2013
<b>Bağımsız denetim resmi sicil numarası:</b>	658491
<b>Adres:</b>	Abide-i Hürriyet Cad. Bolkan Center 211 C Kat 3 ŞİŞLİ / İSTANBUL

### 1.7- Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler İle Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

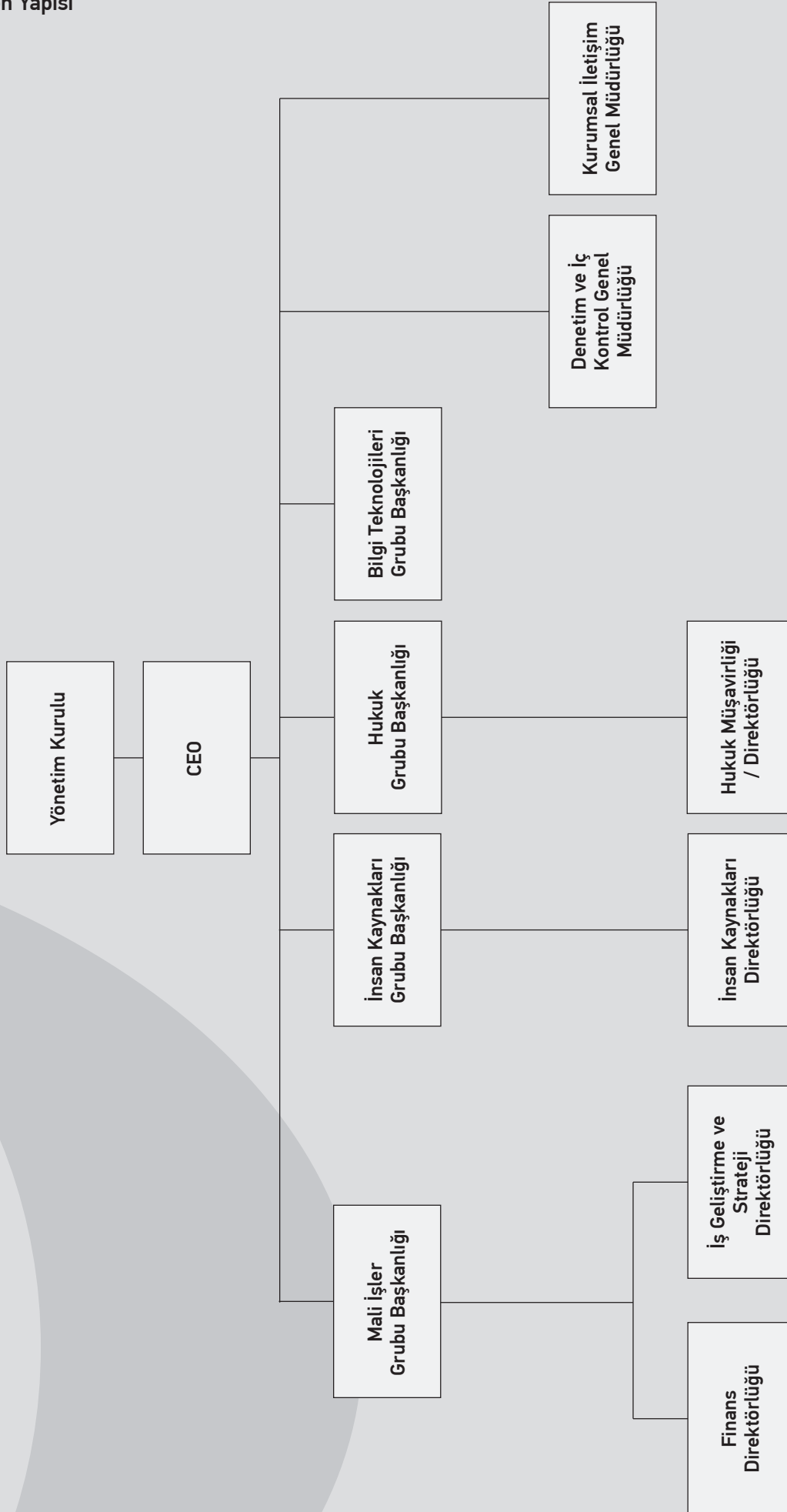
Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamında yapılmış faaliyeti bulunmamaktadır.

### 1.8- Dönem İçinde Ortaklığın Sermaye Yapısı

Ortaklar	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Adedi	Payı (%)
Zeki ZORLU	473.250.000,00	473.250.000	15
Ahmet Nazif ZORLU	1.482.850.000,00	1.482.850.000	47
Olgun ZORLU	1.009.600.000,00	1.009.600.000	32
Türkan ZORLU	31.550.000,00	31.550.000	1
Zülal ZORLU	31.550.000,00	31.550.000	1
Selen ZORLU MELİK	31.550.000,00	31.550.000	1
Fatma Şehenaz ÇAPKINOĞLU	31.550.000,00	31.550.000	1
Şehminur AYDIN	31.550.000,00	31.550.000	1
Mehmet Emre ZORLU	31.550.000,00	31.550.000	1
<b>Toplam</b>	<b>3.155.000.000,00</b>	<b>3.155.000.000</b>	<b>100</b>

Tüm hisse senetlerimiz nama yazılı olup küpür değeri 1.-TL /adet nominal değerde 3.155.000.000,00 (ÜçmilyarYüzellibeşmilyon) adettir. İmtiyazlı hisse senedi yoktur.

## 1.9- Organizasyon Yapısı



## 2. PERSONEL BİLGİLERİ VE YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

### 2.1- Faaliyet Döneminde Personel Sirkülasyonu

Sektör	31.12.2013	31.12.2012
Beyaz eşya ve elektronik	13.673	-
Tekstil	4.466	4.218
Enerji	708	854
Holding	196	187
Diğer	224	239
<b>Toplam</b>	<b>19.267</b>	<b>19.191</b>

### 2.2- Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

2013 hesap döneminde şirket yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan maddi haklar toplamı 4.379 Bin TL'dir.

2013 hesap döneminde şirket yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticiler için ödenen yolculuk, konaklama, temsil gideri yoktur. İlgili kişiler için ödenen sigorta giderleri toplamı 42.264,74 TL'dir.

### 2.3- Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü

31.12.2013 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı yükümlülüğü tutarı 104.181 Bin TL olarak hesaplanmıştır.

## 3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından, 5746 sayılı kanun çerçevesinde Ar-Ge bölümleri "Ar-Ge Merkezi" olarak akredite edilen ilk firmalardan biri olan VESTEL, bilginin teknolojiye, teknolojinin ürüne dönüşüm sürecinde, tecrübe ve yetkin teknik altyapısını yenilikçi ve inovatif projelerde sürdürmeye devam etmektedir. Manisa'da bulunan üç Elektronik Ar-Ge Merkezi ve bir Beyaz Eşya Ar-Ge Merkezi dışında İstanbul İTÜ ve Ankara ODTÜ Teknopark'ta iki Vestek Ar-Ge Merkezi ve Şangay ve Taiwan'da iki adet olmak üzere toplam sekiz Ar-Ge Merkezi bulunmaktadır. Ayrıca şirketler topluluğu bünyesinde merkezi Bristol İngiltere'de bulunan Cabot UK sayısal yayınlara yönelik middleware yazılım tasarımı konularında Ar-Ge çalışmalarını sürdürmektedir.

Üretimdeki gücünü gerçekleştirdiği Ar-Ge faaliyetlerinden alan VESTEL, dünyada en çok Ar-Ge harcaması yapan ilk 1000 firma arasında yer alan 3 Türk şirkettendir birisidir. Büyüme hedefi doğrultusunda her yıl yeniden yapılanmakta ve yeni mezunlar istihdam etmektedir. Her yıl büyüyen bu yapıyla, 2013 yılı içerisinde 10 Bin m<sup>2</sup>'lik alan üzerinde kurulan "Yeni Ar-Ge Merkezi" kurulum ve yenileme süreçleri tamamlanarak, araştırma ve geliştirme alanlarında çalışan personelleri için daha verimli bir çalışma ortamı temin edilmesini sağlamıştır.

## 4. 2013 YILI FAALİYETLERİ

### 4.1 Faaliyet Gösterdiğimiz Sektörde 2013 Yılında Yaşadığımız Gelişmeler

Zorlu ve Vestel Grubu şirketleri arasında koordinasyonun sağlanması, finans yönetimi, sevkiyat ve idare hizmetlerinin Zorlu Holding A.Ş. olarak gruba verilmesi misyonu üstlenen şirketimizin; Elektronik, Gayrimenkul ve İnşaat, Enerji, Tekstil, Madencilik, Savunma Sanayi, Havacılık, Sigorta, Kiralama, Otelcilik ve Turizm, Yazılım sektörlerine kadar yaygın imalat ve hizmet alanlarında yürütülen çalışmalarını günümüze kadar başarılı bir şekilde devam ettirmektedir.

ZORLU Holding, Zorlu Plaza/Avcılar adresindeki şirket merkezinde, kendine ait binasında organizasyonunu sürdürmektedir. Bu faaliyetlerini yönetim kadrosu dahil olmak üzere 196 personeli ile yürütmektedir.

Şirketimiz 2013 yılını karlı kapatmıştır. Özellikle yapı ve enerji sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklık, iştirakler ve grup şirketlerine geçmiş yıllarda olduğu gibi kaynak yaratmak amacıyla yurt içi ve yurt dışı finans kuruluşlarından kredi temin etmiş, kefalet vermiş, garantör olmuştur.

2013 dönem sonu itibarıyla şirketimizin ortağı olduğu 63 adet bağlı ortaklığı, iştiraki ve bağlı menkul değeri bulunmaktadır. Şirketimiz, iştirak ettiği şirketlerin sermaye yapılarını güçlendirerek onların en son teknolojilerden de yararlanmak suretiyle faaliyetlerini yıldan yıla daha olumlu sonuçlarla gerçekleştirmek konusundaki amacı çerçevesinde üstüne düşeni yapmaya devam edecektir.

Zorlu Center AVM, İstanbul'un tam kalbinde dünya markalarını bir araya getirmek üzere 10 Ekim tarihinden itibaren operasyonel olarak kapılarını açmış ve her gün yeni açılan mağaza ve restoranları ile ilgi odağı haline gelmiştir.

Korteks, üniversiteler, TÜBİTAK ve Sanayii Bakanlığı destekli SAN -TEZ projeleriyle tekstil ve iplik teknolojilerin her geçen gün geliştirmekte; nano teknolojiler kullanarak ipliğin fonksiyonelliğini arttırmaktadır.

80 MW kurulu güç kapasitesi ile Türkiye'nin en büyük jeotermal enerji santrali Kızıldere II Jeotermal Santrali Zorlu Enerji Grubu tarafından Ekim 2013 tarihinde açılmış ve hazırlanan bir belgesele konu olmuştur.

Vestel Almanya'da düzenlenen 10. Plus X Tasarım Yarışması'nda "Ev Eğlence Sistemleri" kategorisinde "En İyi Tasarım Markası" ödülünün sahibi olurken aynı zamanda yüksek kalite, kullanım kolaylığı, tasarım, işlemsellik, çevre duyarlılığı kriterleri çerçevesinde toplamda 52 ödül kazandı.

Zorlu Enerji Grubu, Kariyer.net tarafından 13 yıldır düzenlenen "İnsana Saygı Ödülleri" etkinliğinde bu yıl dördüncü kez ödüle layık görüldü.

Zorlu Enerji Elektrik Üretimi A.Ş., dünyanın önde gelen finans yayınlarından World Finance dergisi tarafından, "En İyi Kurumsal Yönetim Ödülü"ne layık görüldü.

## 4.2- 31.12.2013 Tarihi İtibariyle Bağlı Menkul Kıymet, İştirak, Bağlı Ortaklık Bilgileri

## • İştiraklerimizin Sektörlere Göre Dağılımı

## Finans

Şirket Ünvanı	Sermayesi*	İştirak Tutarı (TL)	Hisse Adedi	İştirak %'si
Zorlu Finansal Services PLC	150.000 USD	86.194,60	150.000,00	100,00
Zorlu International Investments Ltd.	1.320.000.000 CHF	1.516.800.826,00	131.998,00	99,99
Zorlu Faktoring A.Ş.	16.750.000,00 TL	16.349.000,00	16.349.000,00	97,61

## Tekstil

Şirket Ünvanı	Sermayesi*	İştirak Tutarı (TL)	Hisse Adedi	İştirak %'si
Zorluteks Tekstil Tic. ve San. A.Ş.	395.000.000,00	1,00	1,00	> 0,01
Zorlu Dış Ticaret A.Ş.	28.500.000,00	7.219.000,00	7.219.000,00	25,33
Linens Pazarlama A.Ş.	45.000.000,00	13.408.857,00	13.408.857,00	29,79
Korteks Mensucat San. ve Tic. A.Ş.	330.000.000,00	329.996.000,00	329.996.000,00	99,99
Zorlu Tekstil Ürünleri Pazarlama A.Ş.	1.900.000,00	1.850.000,00	1.850.000,00	97,37
Zorlu Ev Tekstil Ürünleri Tic. A.Ş.	245.000,00	198.450,00	183.750,00	75,00
Zorlu Hometeks Teks. Ür. San. ve Tic. A.Ş.	250.000,00	249.995,00	249.995,00	99,99

## Enerji

Şirket Ünvanı	Sermayesi*	İştirak Tutarı (TL)	Hisse Adedi	İştirak %'si
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	500.000.000,00	363.354.280,29	22.948.919.185,28	45,89
Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tes. İnş.Tic. A.Ş.	5.000.000,00	4.800.000,00	4.800.000,00	96,00
Zorlu Elektrik Ener. İth.İhr. ve Toptan Tic. A.Ş.	1.000.000,00	960.000,00	96.000.000,00	96,00
Zorlu Doğalgaz İth.İhr. ve Toptan Tic. A.Ş.	3.500.000,00	3.360.000,00	336.000.000,00	96,00
Zorlu O/M En.Tes.İşlet.ve Bakım Hiz. A.Ş.	5.000.000,00	2.950.000,00	2.950.000,00	59,00
Zorlu Enerji ve İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.000.000,00	840.000,00	840.000,00	84,00
Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret A.Ş.	3.500.000,00	2.800.000,00	2.800.000,00	80,00
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	63.500.000,00	57.635.000,00	57.635.000,00	90,76
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	32.500.000,00	21.874.437,00	21.874.437,00	67,31
Rosmiks International B.V	18.001,00 EURO	42.584,97	18.001,00	100,00
Rosmiks Netherlands B.V	3.000.000,00 USD	6.312.460,00	6.312.460,00	100,00

## İnşaat

Şirket Ünvanı	Sermayesi*	İştirak Tutarı (TL)	Hisse Adedi	İştirak %'si
Zorlu Gayr. Geliş. ve Yatırım A.Ş.	6.000.000,00	138.060,00	138.060,00	2,30
İntermar Ticaret Paz.Turizm Sanayi A.Ş.	15.092.000,00	2.340.612,00	2.340.612,00	15,51
Zorlu İnş. End. ve Ener.Tesis.San.Tic.A.Ş.	1.000.000,00	840.000,00	840.000,00	84,00

## Turizm

Şirket Ünvanı	Sermayesi*	İştirak Tutarı (TL)	Hisse Adedi	İştirak %'si
Zorlu Grand Hotel İşletmeleri A.Ş.	3.500.000,00	2.871.248,50	2.800.720,29	80,02
ABH Turizm Temsilcilik ve Ticaret A.Ş.	90.000,00	67.100,00	67.100,00	74,56

## Elektronik

Şirket Ünvanı	Sermayesi*	İştirak Tutarı (TL)	Hisse Adedi	İştirak %'si
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	335.456.275,00	304.699.331,29	260.100.674,24	77,54

## Diğer

Şirket Ünvanı	Sermayesi*	İştirak Tutarı (TL)	Hisse Adedi	İştirak %'si
Bursa Serbest Bölge Kurucu ve İşleticisi A.Ş.	6.000.000,00	75.762,00	75.762,00	1,26
Zorlu Air Havacılık A.Ş.	30.500.000,00	30.404.522,00	30.404.522,00	99,69
Zorlu Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	50.000,00	48.500,00	48.500,00	97,00
Zorlu Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.	50.000,00	40.000,00	40.000,00	80,00
Zorlu Petrol Gaz ve Petrokimya Ürün.İnş.San.Tic.A.Ş.	50.000,00	50.000,00	50.000,00	100,00
Deniz Destek Oto Alım Sat.Kira.Tem. Hizm.İnş.A.Ş.	50.000,00	49.200,00	49.200,00	98,40

\* Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.

- 2013 Döneminde İştirak Edilen Şirketler

Şirket Ünvanı	Sermayesi	İştirak Tutarı (TL)	Hisse Adedi	İştirak %'si
Rosmiks Netherlands B.V	3.000.000,00 USD	6.312.460,00	6.312.460,00	100,00
Zorlu Petrol Gaz ve Petrokimya Ürün. İnş. San. Tic. A.Ş.	50.000,00	50.000,00	50.000,00	100,00
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	335.456.275,00	304.699.331,29	260.100.674,24	77,54
İntermar Ticaret Paz.Turizm Sanayi A.Ş.	15.092.000,00	2.340.612,00	2.340.612,00	15,51

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere şirketimiz 2013 döneminde Hollanda'da kurulu Rosmiks Netherlands B.V. şirketine iştirak etmiştir.

Şirketimizin direkt ve dolaylı olarak sahibi olduğu Almanya, Amerika Birleşik Devletleri, İngiltere, İrlanda, Malta, Hollanda, Virjin Adaları, Pakistan, Makedonya, Çin, Rusya, Finlandiya, İspanya olmak üzere 20 adet Yurt Dışı iştiraki bulunmaktadır.

- **Planlanan Yatırımlar**

Beşiktaş ilçesi Levent mevkiinde satın alınmış olan ve yönetim binası olarak kullanılması tasarlanan binanın etüt, mimari proje, planlama çalışmaları 2013 dönemi içinde başlamıştır.

- **Sosyal Sorumluluk Konusundaki Uygulamalar**

Şirketimiz, Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ne imza atmak suretiyle sosyal sorumluluk anlamında üzerine düşen görevleri yerine getirmek adına taahhütte bulunmuştur. Öte yandan, bulunduğu konumun gerektirdiği bilinç doğrultusunda 2013 döneminde Mehmet Zorlu Vakfı'na toplam 5.570.310,93 TL tutarında aynı ve nakdi bağışta bulunmuştur.

Zorlu Enerji Grubu, Karbon Saydamlık Projesi'nde iki ayrı başarıya imza attı. Zorlu Enerji Grubu şirketlerinden Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş., Türkiye'nin İklim Performansı Liderleri Ödülü'nü alırken; Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş., CDP ( Karbon Saydamlık Projesi) raporlaması yapan dört enerji şirketi arasında en yüksek skoru elde etti.

Gold Standart komitesi onayıyla, Gökçedağ Rüzgar Santrali'nde üretilen temiz enerji ile 581 bin 625 ton karbondioksit salımı engellenmiş oldu.

- **Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar**

2013 döneminde şirketimiz ve yönetim organı üyelerimiz hakkında, mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

- **Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar**

Şirketimizle ilgili olarak 2013 döneminde özel denetim ve kamu denetimi yapılmamıştır.

- **Genel Kurul Kararlarına Uyulup Uyulmadığına Dair Bilgiler**

2013 döneminde 2012 yılına ilişkin yapılan olağan genel kurul toplantısında alınan genel kurul kararlarına uyulmuştur.

#### **4.3- Zorlu Grubu İç Denetim Bölümü Yapılanması ve Faaliyetleri**

Zorlu Grubu Şirketleri'nde iç denetim fonksiyonu, 2000 yılından beri hizmet veren Zorlu Holding A.Ş. bünyesinde yapılanmış İç Denetim Bölümü ile karşılanmaktadır. İç Denetim Bölümü, Uluslararası İç Denetim Standartları'nı temel alarak, resmi yönetmelikler ve Üst Yönetim tarafından onaylanan denetim programları çerçevesinde denetimlerini gerçekleştirmekte ve hem her denetim sonrası hazırladığı denetim raporları, hem de yıllık olarak hazırladığı faaliyet raporları ile bütün bir yılın denetim sonuçlarını Holding Yönetim Kurulu, var olan şirketlerin Denetim Komiteleri ve Sektör Başkanları ile paylaşmaktadır. İç Denetim Bölümü'ne ek olarak 2011 senesi içerisinde oluşturulmuş ve tüm grup şirketlerinde finansal denetim yapmak üzere kurgulanmış Mali Denetim ve Vergi Denetimi Bölümü de 2012 yılında denetimlerine başlamıştır. 2013 yılı son çeyreğinde ise İç Denetim ile Mali ve Vergi Denetimi Bölümleri Zorlu Holding Denetim ve İç Kontrol Genel Müdürlüğü çatısı altında toplanmıştır.



İç Denetim faaliyetlerinin amaç, yetki ve sorumlulukları, çalışma şekli ve yapısı, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve şirketlere duyurusu yapılmış "İç Denetim Yönetmeliği" ve "İç Denetim Çalışma İlkeleri" gibi dokümanlar ile tanımlanmıştır.

#### ■ İç denetim çalışmaları ;

Risk bazlı hazırlanan; Yönetim Kurulu, Denetim Komitesi ve Sektör Başkanları tarafından onaylanan yıllık denetim programı çerçevesinde; kaynakların etkin ve verimli kullanılması, yazılı kurallara uygunluk (kanun, yönetmelik, kurum içi politika ve kurallar), bilgilerin doğruluğu, güvenilirliği ve güvenliği konularında süreç denetimleri gerçekleştirilmektedir. Her bir denetimin başında gerekli görüldüğü takdirde Şirket Üst Yönetimi ile bir araya gelinerek risk değerlendirilmesi yapılmakta; şirketlerin hedefleri ve bu hedeflerin oluşmasına engel teşkil edebilecek riskler, risk matrisinde etki ve olasılıkları göz önünde bulundurularak konumlandırılmaktadır. Denetim saha çalışması esnasında ise, etki ve olasılığı yüksek olan riskleri yöneten iç kontroller, yapılan testlerle değerlendirilmektedir. Gözlem sonuçları taslak rapor halinde şirket yöneticileri ile paylaşılmakta, onların da görüşleri eklenerek Üst Yönetim'e nihai rapor gönderilmektedir.

Sonuç olarak; makul güvence ile danışmanlık hizmeti verilmekte aynı zamanda grup sinerjisinden yararlanılarak en iyi uygulama örnekleri önerilmektedir. Nihai raporun yayınlanmasından 1 ay sonra ise alınan aksiyonlar 4T yaklaşımı çerçevesinde (Treat = iyileştirme, Terminate = Sonlandırma, Transfer = Transfer ve Tolerate = Üstlenme) Yönetim Kurulu ile ayrıca paylaşılmaktadır.

İç Denetim Bölümü ile Denetim Komitesi arasında periyodik olarak gerçekleştirilen toplantılarda; geçen dönem içerisindeki iç denetimin gerçekleştirdiği denetim, danışmanlık, özel inceleme vb. faaliyetler değerlendirilmekte, karşılaşılan bulgular paylaşılmakta, belirlenen bulgulara yönelik alınması gereken aksiyon planları takip sonuçları değerlendirilmekte ve gelecek dönem için planlar gözden geçirilmektedir.

14 kişiden oluşan Zorlu Grubu İç Denetim Ekibi'nin mevcut bilgi, beceri ve diğer vasıflarının artırılması ve güçlendirilmesi amaçlı olarak eğitimler alması, ilgili derneklere üyeliği (örn. Türkiye İç Denetim Enstitüsü-TIDE) ve mesleki uluslararası sertifikaların iç denetçiler tarafından alınması gibi konular Zorlu Grubu tarafından desteklenmekte ve teşvik edilmektedir. Ekipte 3 CIA (Sertifikalı İç Denetçi), 1 SMMM (Serbest Muhasebeci Mali Müşavir), 1 CFE (Sertifikalı Suiistimal İnceleme Uzmanı), 1 CISA (Sertifikalı Bilgi Teknolojileri Denetçisi) ve 7 CRMA (Risk Yönetimi Güvencesi Sertifikası) bulunmaktadır.

#### ■ Mali Denetim ve Vergi Denetim Çalışmaları;

Mali Denetim ve Vergi Denetimi bölümleri tarafından 2012 yılından itibaren Zorlu Grubu şirketlerinde denetimlere başlanmıştır. Hali hazırda bu bölümlerde 19 kişilik bir ekip denetim çalışmalarını yürütmektedir.

Grup şirketlerinde finansal ve vergi raporlamalarında kullanılacak olan bilanço ve gelir tablosu hesaplarının tek düzen hesap planı kurallarına, vergi kanunlarına, denetim standartlarına göre analizi ve doğruluğunun kontrolü yapılmakta ayrıca ilgili konularda yönetim kuruluna makul bir güvence verilmesi amaçlanmaktadır.

Denetimler neticesinde oluşan bulgulara istinaden hazırlanan raporlar ise şirket yöneticileri ve üst yönetim ile paylaşılmaktadır.

Ayrıca aynı ekip, ilgili dönemler itibariyle şirketlerin hazırlamış olduğu SPK raporlarının kontrolünü de gerçekleştirmektedir.

#### ■ Şirket Yönetim Kurulunun Denetim Faaliyetleri Hakkında Görüşü

Zorlu Holding şirketi süreçlerin kontrolü, mali sonuçların kontrol ve denetimi ile vergi uygulamaları konusunda şirketin tüm faaliyetlerinin azami şekilde ve bağımsız olarak denetlenmesi için 33 kişilik bir kadro ile çalışmalarını periyodik şekilde sürdürmektedir. Yeni oluşturulan mali kontrol ve denetim ekibi, doğrudan yönetim kuruluna bağlı olarak gerçekleştirdiği çalışmalarını 2013 döneminde denetim standartlarına uygun şekilde tamamlamış olup faaliyet sonuçları için güvence vermektedir.

## 5. ZORLU HOLDİNG A.Ş. 2013 DÖNEMİ KONSOLİDE FİNANSAL PERFORMANS BİLGİLERİ

### 5.1. Konsolide Finansal Durum Tabloları

### 5.2. Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

### 5.3. Yatırımlar

### 5.4. Aktiflerdeki Değişimler

### 5.5. Pasiflerdeki Değişimler

### 5.6. Gelir Tablosundaki Değişimler

### 5.7. Finansal Oranlar

## 5.1. Konsolide Finansal Durum Tabloları

### ZORLU HOLDİNG A.Ş. 31.12.2013 VE 31.12.2012 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Varlıklar	31.12.2013	31.12.2012
<b>Dönen varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	601.423	207.125
Finansal varlıklar	2.177.712	2.663.439
Ticari alacaklar		
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	82.577	214.296
- Diğer ticari alacaklar	2.189.843	439.646
Faktoring sektörü işlemlerinden alacaklar		
-Finans sektörü faaliyetlerinden diğer alacaklar	222.333	42.677
Diğer alacaklar		
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	1.052.248	5.547
- Diğer alacaklar	191.659	22.524
Stoklar	1.681.347	401.062
Peşin ödenmiş giderler	156.783	43.079
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	18.597	5.974
Türev finansal araçlar	491	12.395
Diğer dönen varlıklar	193.432	127.259
<b>Toplam dönen varlıklar</b>	<b>8.568.445</b>	<b>4.185.023</b>
<b>Duran varlıklar</b>		
Ticari alacaklar		
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	--	34.801
- Diğer ticari alacaklar	119.508	14.969
Diğer alacaklar		
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	278.460	265.487
- Diğer alacaklar	16.166	157
İştiraklerdeki yatırımlar	103.086	51.180
Finansal yatırımlar	2.519.747	1.302.547
Maddi duran varlıklar	5.441.340	3.816.566
Maddi olmayan duran varlıklar	1.517.652	1.114.914
Peşin ödenmiş giderler	91.214	124.003
Diğer duran varlıklar	16.943	29
Ertelenen vergi varlıkları	168.046	65.751
<b>Toplam duran varlıklar</b>	<b>10.272.162</b>	<b>6.790.404</b>
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>18.840.607</b>	<b>10.975.427</b>

**ZORLU HOLDİNG A.Ş. 31.12.2013 VE 31.12.2012 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

<b>Yükümlülükler ve Özkaynaklar</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		
Kısa vadeli borçlanmalar	4.107.920	1.224.552
Ticari borçlar		
- İlişkili taraflara ticari borçlar	1.975	3.908
- Diğer ticari borçlar	4.081.588	563.600
Factoring sektörü işlemlerinden borçlar		
-Finans sektörü faaliyetlerinden diğer borçlar	177.588	34.046
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	54.457	10.528
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara diğer borçlar	14.676	552
- Diğer borçlar	10.623	1.590
Ertelenmiş gelirler	98.983	44.354
Türev finansal araçlar	111.592	99.668
Dönem karı vergi yükümlülüğü	23.562	48.454
Kısa vadeli karşılıklar		
-Diğer karşılıklar	129.577	1.649
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	75.071	29.591
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>8.887.612</b>	<b>2.062.492</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		
Uzun vadeli borçlanmalar	3.888.431	3.313.787
Ticari borçlar		
- İlişkili taraflara ticari borçlar	115.813	590.503
Diğer borçlar		
- İlişkili taraflara diğer borçlar	250.529	143.827
Türev finansal araçlar	36.075	--
Uzun vadeli karşılıklar		
- Kıdem tazminatı karşılığı	104.181	39.286
- Diğer karşılıklar	21.216	--
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	113.455	65.476
Ertelenen vergi yükümlülükleri	108.406	104.060
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>4.638.106</b>	<b>4.256.939</b>
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		
Ödenmiş sermaye	3.155.000	3.155.000
Sermaye düzeltmesi farkları	446.109	446.109
Hisse senedi ihraç primleri	13.488	--
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler		
- Değer artış fonu	286.157	286.157
- Tanımlanmış fayda planı yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	( 6.251)	--
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler		
- Riskten korunma kazanç (kayıpları)	17.699	( 7.099)
- Yabancı para çevrim farkları	1.484.564	1.095.473
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	63.485	45.975
Genel yedekler	( 569.093)	( 524.601)
Net dönem karı	67.435	( 17.827)
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>	<b>4.958.593</b>	<b>4.479.187</b>
Kontrol gücü olmayan paylar	356.296	176.809
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>5.314.889</b>	<b>4.655.996</b>
<b>Taahhüt ve yükümlülükler</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Toplam kaynaklar ve özkaynaklar</b>	<b>18.840.607</b>	<b>10.975.427</b>

**ZORLU HOLDİNG A.Ş. 01.01.-31.12.2013 VE 2012 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT  
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	<b>01.01.- 31.12.2013</b>	<b>01.01.- 31.12.2012</b>
Hasılat	5.307.520	2.363.097
Satışların maliyeti (-)	( 4.656.982)	( 2.082.000)
<b>Brüt kar</b>	<b>650.538</b>	<b>281.097</b>
Satış giderleri (-)	( 376.111)	( 177.593)
Genel yönetim giderleri (-)	( 312.514)	( 210.597)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	644.818	611.464
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	( 648.922)	( 673.247)
<b>Esas faaliyet karı / (zararı)</b>	<b>( 42.191)</b>	<b>( 168.876)</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	472.495	18.657
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	( 6.227)	( 3.458)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından/zararlarından paylar	( 3.128)	--
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>	<b>420.949</b>	<b>( 153.677)</b>
Finansman gelirleri	2.731.481	950.955
Finansman giderleri (-)	( 3.144.838)	( 859.509)
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>7.592</b>	<b>( 62.231)</b>
Vergi giderleri		
Dönem vergi gideri	( 69.579)	( 47.216)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	85.176	19.686
<b>Vergi gelir / (gideri)</b>	<b>15.597</b>	<b>( 27.530)</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)</b>	<b>23.189</b>	<b>( 89.761)</b>
<b>Dönem (zararı) / karının dağılımı</b>		
Ana Ortaklık Payları	67.435	( 17.827)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	( 44.246)	( 71.934)

**ZORLU HOLDİNG A.Ş. 01.01.-31.12.2013 VE 2012 TARİHLERİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	01.01.- 31.12.2013	01.01.- 31.12.2012
<b>Net dönem karı / (zararı)</b>	<b>23.189</b>	<b>( 89.761)</b>
<b>“Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler”</b>		
- Aktüeryal kazanç	( 9.334)	--
- Vergi etkisi	1.867	--
	<b>( 7.467)</b>	<b>--</b>
<b>“Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler”</b>		
- Finansal riskten korunma fonu	30.245	( 13.401)
- Yabancı para çevrim farkları	318.336	( 145.542)
- Vergi etkisi	( 6.049)	2.680
	<b>342.532</b>	<b>(156.263)</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir (gider)</b>	<b>358.254</b>	<b>(246.024)</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin (giderin) dağılımı:</b>		
Ana Ortaklık Payları	467.102	( 142.001)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	( 108.848)	( 104.023)

**ZORLU HOLDİNG A.Ş. 01.01-31.12.2013 VE 2012 TARİHLERİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye Ödenmiş düzeltmesi sermaye farkları	Hisse senetleri ihraç primleri /iptal kartları	Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler		Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler	Riskten korunma kazanç (kayıpları)	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış değerler	Birikmiş Karlar		Ana ortaklığa ait öz kaynak	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam öz kaynaklar
			Yeniden değerleme ve ölçüm kazanç/ kayıpları	Aktüeryal kazanç/ kayıp					Geçmiş yıllar karı/ (zararı)	Net dönem karı/ (zararı)			
<b>01.01.2012 itibarıyla bakiye</b>	<b>3.155.000</b>	<b>446.109</b>	<b>--</b>	<b>286.157</b>	<b>--</b>	<b>1.212.548</b>	<b>17.346</b>	<b>( 53.512)</b>	<b>( 467.841)</b>	<b>4.595.807</b>	<b>264.271</b>	<b>4.860.078</b>	
Geçmiş yıllar kar/zararlarına transfer	--	--	--	--	--	--	--	( 467.841)	467.841	--	--	--	
Ana ortaklık dışı paylardaki nakit sermaye artışı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	42.131	42.131	
Azınlık paylarına ödenen temettü	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	( 189)	( 189)	
"Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transfer"	--	--	--	--	--	--	28.629	( 28.629)	--	--	--	--	
Toplam kapsamlı gelir	--	--	--	--	( 7.099)	( 117.075)	--	--	( 17.827)	( 142.001)	( 104.023)	( 246.024)	
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim	--	--	--	--	--	--	--	--	25.381	25.381	( 25.381)	--	
<b>31.12.2012 itibarıyla bakiye</b>	<b>3.155.000</b>	<b>446.109</b>	<b>--</b>	<b>286.157</b>	<b>--</b>	<b>( 7.099)</b>	<b>45.975</b>	<b>( 524.601)</b>	<b>( 17.827)</b>	<b>4.479.187</b>	<b>176.809</b>	<b>4.655.996</b>	
Geçmiş yıllar kar/zararlarına transfer	--	--	--	--	--	--	--	( 17.827)	17.827	--	--	--	
Bağlı ortaklık satın alımı, Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	311.559	311.559	
"Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transfer"	--	--	--	--	--	--	17.510	( 17.510)	--	--	--	--	
Toplam kapsamlı gelir	--	--	--	--	( 6.363)	24.798	389.091	--	67.435	467.102	( 108.848)	358.254	
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim	--	13.488	--	--	112	--	--	--	( 1.296)	12.304	( 23.132)	( 10.828)	
<b>31.12.2013 itibarıyla bakiye</b>	<b>3.155.000</b>	<b>446.109</b>	<b>13.488</b>	<b>286.157</b>	<b>( 6.251)</b>	<b>17.699</b>	<b>63.485</b>	<b>( 569.093)</b>	<b>67.435</b>	<b>4.958.593</b>	<b>356.296</b>	<b>5.314.889</b>	



**ZORLU HOLDİNG A.Ş. 01.01.-31.12.2013 VE 2012 TARİHLERİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	01.01.- 31.12.2013	01.01.- 31.12.2012
<b>Net dönem karı / (zararı)</b>	<b>23.189</b>	<b>( 89.761)</b>
Maddi duran varlıklara ait amortismanlar	315.404	236.756
Maddi olmayan duran varlıklara ait itfa payları	48.550	36.335
Maddi duran varlık satış karı	( 8.185)	( 1.277)
Maddi duran varlık satış zararı	6.227	853
Kıdem tazminatı karşılığı	19.790	9.001
Şüpheli alacak karşılığı, net	( 147.498)	( 9.993)
Stok değer düşüklüğü karşılığı, net	( 3.867)	994
Türev finansal araçlar karı (zararı) , net	46.898	10.940
Faiz gideri	675.850	355.490
Faiz geliri	( 131.006)	( 59.495)
Ertelenmiş finansman gideri	37.102	11.382
Ertelenmiş finansman geliri	( 35.773)	( 12.030)
Pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kar	( 463.651)	--
Vergi geliri / gideri ile ilgili düzeltmeler	( 122.499)	16.415
Diğer	3.689	( 7.720)
<b>Faaliyetlerle ilgili varlık ve borçlardaki değişim öncesi sağlanan nakit akışı</b>	<b>264.220</b>	<b>497.890</b>
Ticari alacaklardaki değişim	( 85.582)	( 53.115)
Stoklardaki değişim	45.449	( 39.764)
Diğer alacaklardaki değişim	( 932.364)	(122.181)
Diğer varlıklardaki değişim	( 30.571)	150.008
Ticari borçlardaki değişim	732.596	196.419
Diğer borçlardaki değişim	134.128	( 43.791)
Ticari alacaklardaki değişim	12.132	39.420
Gelecek aylara ait gelirlerdeki değişim	54.629	4.775
Peşin ödenen vergilerdeki değişim	( 44.366)	( 29.295)
Ödenen kıdem tazminatı	( 10.422)	( 6.310)
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>	<b>139.849</b>	<b>594.056</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>		
Maddi duran varlık alımı	( 490.927)	( 467.057)
Maddi olmayan duran varlık alımı	( 26.940)	( 2.801)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit girişleri	11.141	2.367
Maddi olmayan duran varlık satışından elde edilen nakit girişleri	173	--
Bağlı ortaklık satın alımı, net	( 102.916)	--
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akımları</b>	<b>( 609.469)</b>	<b>( 467.491)</b>
<b>Finansal faaliyetlerdeki nakit akımları</b>		
Konsolidasyon kapsamı dışında tutulan bağlı ortaklıkların ana ortaklık dışı paylardaki nakit sermaye azalışı	--	( 9)
"27.07.2012 itibarıyla konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların ana ortaklık dışı paylardaki nakit sermaye artışı"	--	400
Alınan banka kredileri	5.997.258	1.389.397
Ödenen banka kredileri	( 3.847.640)	( 1.026.461)
Ana ortaklık dışı paylardaki nakit sermaye artışı	--	41.740
Finansal yatırımlardaki artış	( 778.624)	( 167.563)
Türev işlemlerinde kullanılan nakit	( 87.253)	( 13.775)
Alınan faiz	131.006	59.495
Ödenen faiz	( 620.780)	( 322.467)
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü	( 92)	( 189)
<b>Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akımları</b>	<b>793.875</b>	<b>( 39.432)</b>
Yabancı para çevrim farkları	106.009	( 125.483)
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim</b>	<b>430.264</b>	<b>( 38.350)</b>
<b>1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>171.159</b>	<b>209.509</b>
<b>31 Aralık itibarıyla nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>601.423</b>	<b>171.159</b>

## 5.2- Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

Şirketin 2013 yılı sonu itibarıyla özkaynaklar/özsermaye oranı 1,57 olup Türk Ticaret Kanunu 376. maddede düzenlenmiş olan sermayenin kaybı, borca batık olma durumu” söz konusu değildir.

## 5.3- Yatırımlar

Yatırım Cinsi	2013 Yılı Tutarı (TL)	2012 Yılı Tutarı (TL)
Arazi, arsalar ve binalar	1.835.234	1.074.502
Makine, tesis ve cihazlar	2.443.654	1.624.720
Taşıtlar	8.216	8.975
Demirbaşlar	91.912	29.090
Yapılmakta olan yatırımlar	1.062.324	1.079.279
Şerefiye	427.928	225.487
Enerji üretimine dair haklar	841.218	875.267
Geliştirme giderleri	188.989	390
Diğer haklar	29.317	3.830
Diğer Maddi Olmayan Yatırımlar	30.200	9.940
<b>TOPLAM</b>	<b>6.958.992</b>	<b>4.931.480</b>

## 5.4- Aktiflerdeki Değişimler

Dönen Varlıklar	4.185.023	TL'den	8.568.445	TL'ye yükselmiştir.
Duran Varlıklar	6.790.404	TL'den	10.272.162	TL'ye yükselmiştir.
<b>AKTİFLER</b>	<b>10.975.427</b>	<b>TL'den</b>	<b>18.840.607</b>	<b>TL'ye yükselmiştir.</b>

Dönen Varlıklardaki artışların tutarı 4.383.422TL olup önceki yıla göre %104,74 oranında artış gerçekleşmiştir. Artışa ilişkin önemli kalemler aşağıda yer almaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri	394.298 TL	artmış olup	Oran	% 190	dir.
Finansal varlıklar	( 485.727 ) TL	azalmış olup	Oran	% (18)	dir.
Ticari alacaklar	1.618.478 TL	artmış olup	Oran	% 247	dir.
"Faktoring sektörü işlemlerinden alacaklar"	179.656 TL	artmış olup	Oran	% 421	dir.
Diğer alacaklar	1.215.836 TL	artmış olup	Oran	% 4.331	dir.
Stoklar	1.280.285 TL	artmış olup	Oran	% 319	dur.
Peşin ödenmiş giderler	113.704 TL	artmış olup	Oran	% 264	tür.
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	12.623 TL	artmış olup	Oran	% 211	dir.
Türev finansal araçlar	(11.904) TL	azalmış olup	Oran	% (96)	dir.
Diğer dönen varlıklar	66.173 TL	artmış olup	Oran	% 52	dir.

Duran Varlıklardaki artışın tutarı 3.481.758 TL olup önceki yıla göre % 51,27 oranında artış gerçekleşmiştir. Artışa ilişkin önemli kalemler aşağıda yer almaktadır.

Ticari alacaklar	69.738 TL	artmış olup	Oran	% 140	tür.
Diğer alacaklar	28.982 TL	artmış olup	Oran	% 11	dir.
İştiraklerdeki yatırımlar	51.906 TL	artmış olup	Oran	% 101	dir.
Finansal yatırımlar	1.217.200 TL	artmış olup	Oran	% 93	tür.
Maddi duran varlıklar	1.624.774 TL	artmış olup	Oran	% 43	tür.
Maddi olmayan duran varlıklar	402.738 TL	artmış olup	Oran	% 36	dir.
Peşin ödenmiş giderler	(32.789) TL	azalmış olup	Oran	% (26)	dir.
Diğer duran varlıklar	16.914 TL	artmış olup	Oran	% 58.324	tür.
Ertelenen vergi varlıkları	102.295 TL	artmış olup	Oran	% 156	dir.

### 5.5- Pasiflerdeki Değişimler

Kısa Vd.Yab. Kaynaklar	2.062.492	TL'den	8.887.612	TL'ye yükselmiştir.
Uzun Vd.Yab. Kaynaklar	4.256.939	TL'den	4.638.106	TL'ye yükselmiştir.
Özkaynaklar	4.655.996	TL'den	5.314.889	TL'ye yükselmiştir.
PASİFLER	10.975.427	TL'den	18.840.607	TL'ye yükselmiştir.

Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklardaki artışların tutarı 6.825.120 TL olup önceki yıla göre % 330,92 oranında artış gerçekleşmiştir. Artışa ilişkin önemli kalemler aşağıda yer almaktadır.

Kısa vadeli borçlanmalar	2.883.368,00 TL	artmış olup	Oran	% 235	dir.
Ticari borçlar	3.516.055,00 TL	artmış olup	Oran	% 620	dir.
"Faktoring sektörü işlemlerinden borçlar"	143.542,00 TL	artmış olup	Oran	% 422	dir.
"Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar"	43.929,00 TL	artmış olup	Oran	% 417	dir.
Diğer borçlar	23.157,00 TL	artmış olup	Oran	% 1.081	dir.
Ertelenmiş gelirler	54.629,00 TL	artmış olup	Oran	% 123	tür.
Türev finansal araçlar	11.924,00 TL	artmış olup	Oran	% 12	dir.
Dönem karı vergi yükümlülüğü	(24.892) TL	azalmış olup	Oran	% (51)	dir.
Kısa vadeli karşılıklar	127.928,00 TL	artmış olup	Oran	% 7.758	dir.
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	45.480,00 TL	artmış olup	Oran	% 154	tür.

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklardaki artışların tutarı 381.167TL olup önceki yıla göre % 8,95 oranında artış gerçekleşmiştir. Artışa ilişkin önemli kalemler aşağıda yer almaktadır.

Uzun vadeli borçlanmalar	574.644,00 TL	artmış olup	Oran	% 17	dir.
Ticari borçlar	(474.690) TL	azalmış olup	Oran	% (80)	dir.
Diğer borçlar	106.702,00 TL	artmış olup	Oran	% 74	tür.
Türev finansal araçlar	36.075,00 TL	artmış olup	Oran	% 100	dür.
Uzun vadeli karşılıklar	86.111,00 TL	artmış olup	Oran	% 219	dur.
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	47.979,00 TL	artmış olup	Oran	% 73	tür.
Ertelenen vergi yükümlükleri	4.346,00 TL	artmış olup	Oran	% 4	tür.

Özkaynaklardaki artışların tutarı 658.893 TL olup önceki yıla göre % 14,15 oranında artış gerçekleşmiştir. Artışa ilişkin önemli kalemler aşağıda yer almaktadır.

Ödenmiş Sermaye	Herhangi bir değişiklik olmamıştır.				
Sermaye düzeltmesi farkları	Herhangi bir değişiklik olmamıştır.				
Hisse senedi ihraç primleri	13.488 TL	artmış olup	Oran	% 100	dür.
Değer artış fonu	Herhangi bir değişiklik olmamıştır.				
"Tanımlanmış fayda planı yeniden ölçüm kazanç/kayıpları"	(6.251) TL	azalmış olup	Oran	% (100)	dür.
Nakit akışı riskinde korunma fonu	24.798 TL	artmış olup	Oran	% (349)	dur.
Çevrim farkları	389.091 TL	artmış olup	Oran	% 36	dir.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	17.510 TL	artmış olup	Oran	% 38	dir.
Genel yedekler	(44.492) TL	artmış olup	Oran	% 8	dir.
Net dönem karı	85.262 TL	artmış olup	Oran	% (478)	dir.
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	479.406 TL	artmış olup	Oran	% 11	dir.
Azınlık payları	179.487 TL	artmış olup	Oran	% 102	dir.

#### 5.6- Gelir Tablosundaki Değişimler

	2013	2012	Artış/Azalış	Oran
Hasılat	5.307.520	2.363.097	2.944.423	% 124
Satışların maliyeti (-)	( 4.656.982)	( 2.082.000)	( 2.574.982)	% 123
Brüt kar	650.538	281.097	369.441	% 131
Satış Giderleri (-)	( 376.111)	( 177.593)	( 198.518)	% 111
Genel yönetim giderleri (-)	( 312.514)	( 210.597)	( 101.917)	% 48
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	644.818	611.464	33.354	% 5
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	( 648.922)	( 673.247)	24.325	% 4
Esas faaliyet karı / (zararı)	( 42.191)	( 168.876)	126.685	% 75
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	472.495	18.657	453.838	% 243
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	( 6.227)	( 3.458)	( 2.769)	% 80
İştiraklerdeki zarar payı	( 3.128)	-	( 3.128)	% 100
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	420.949	( 153.677)	574.626	% 373
Finansman gelirleri	2.731.481	950.955	1.780.526	% 187
Finansman giderleri (-)	( 3.144.838)	( 859.509)	( 2.285.329)	% 265
Vergi öncesi kar	7.592	( 62.231)	69.823	% 112
Dönem vergi gideri	( 69.579)	( 47.216)	( 22.363)	% 47
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	85.176	19.686	65.490	% 332
Vergi gelir / (gideri)	15.597	( 27.530)	43.127	% 156
Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)	23.189	( 89.761)	112.950	% 125
Ana Ortaklık Payları	67.435	( 17.827)	85.262	% 478
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	( 44.246)	( 71.934)	27.688	% 38

## 5.7- Finansal Oranlar

A.MALİ DURUM TABLOSU	2013	2012
Dönen Varlıklar/Aktif Toplamı	% 45	% 38
Duran Varlıklar/Aktif Toplamı	% 55	% 62
Kısa Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	% 47	% 19
Orta ve Uzun Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	% 25	% 39
Özsermaye/Pasif Toplamı	% 28	% 42

B.LİKİDİTE ORANLARI	2013	2012
Cari Oran	% 104	% 49
Likidite Oranı	% 73	% 174

C.KARLILIK ORANLARI	2013	2012
Dönem Karı/Ödenmiş Sermaye	% 2	% (1)
Net Kar/Satışlar	% 1	% (1)
Satışların Maliyeti/Satışlar	% 88	% 88
Faaliyet Karı-(Zararı) /Satışlar	% 8	% (7)
Dönem Karı/Satışlar	% 0	% (3)

## 6. KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

<b>DÖNEM KARININ DAĞITIMI</b>	<b>236.020.688,28</b>
DÖNEM KARI	276.424.236,04
ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	27.981.406,27
KURUMLAR VERGİSİ	27.981.406,27
<b>DÖNEM NET KARI</b>	<b>248.442.829,77</b>
BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE	12.422.141,49
DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI	236.020.688,28
OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	-

2013 yılı karının dağıtılmayarak yedek olarak bekletilmesinin şirketin kaynaklarını güçlendirmek açısından uygun olduğunu düşünmekteyiz.

## 7. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Zorlu Holding A.Ş. Risk Yönetimi

Zorlu Holding A.Ş.'nin ve bünyesindeki grup şirketleri ve iştiraklerinin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve risklerin merkezi bir yapıda yönetilmesi amacıyla, Zorlu Holding Kurumsal Risk Yönetimi Departmanı, 2012 yılı birinci çeyreğinden itibaren faaliyetlerine başlamıştır. Bu çerçevede Zorlu Holding bünyesinde faaliyet gösteren tüm ilişkili şirketlerde geçerli olmak üzere Zorlu Holding Risk Politika ve Prosedürü ile Kurumsal Risk Yönetimi Çerçevesi hazırlanmıştır.

Zorlu Holding'in vizyonu; operasyonel etkinliğin, büyümenin ve mevzuatsal uyumun sağlanması ile tüm taraflar için sürdürülebilir bir değer oluşturmak olarak tanımlanmaktadır. Bu vizyon doğrultusunda gerçekleştirilen faaliyetler sırasında Holding çeşitli risklerle karşı karşıya kalmaktadır. Bu riskler stratejik hedefler, finansal durum, operasyonel aktiviteler, mevzuat, iş güvenliği ve sağlığı, varlıkların ve itibarın korunması ile ilgili olabilir. Bu risklerin doğru şekilde tanımlanması ve yönetilmesi, söz konusu risklerin organizasyon içerisinde her seviyede değerlendirilmesi ve koordineli bir şekilde yönetilmesi ile mümkündür.

Bu bağlamda, Zorlu Holding Kurumsal Risk Yönetimi felsefesi aşağıda özetlenmiştir;

- Grubun tüm faaliyetlerinde; risk bilinci ve kültürünün yerleştirilmesi ile risklerin karar mekanizmalarının bir parçası olmasının sağlanması,
- Grubun hedeflerini etkileyebilecek risk ve fırsatların ortak bir algıyla birlikte ortaya çıkarılması,
- Risklerin etki ve olasılığa göre tanımlanması ve değerlendirilmesi,
- Ortaya çıkarılan risklerin önceliklendirilmesi sonrası Ana Risk Göstergeleri (Key Risk Indicators) ile takip edilmesi,
- Uyarı veren ana risk göstergeleri ile diğer tüm risklerin kontrol noktaları gözetilerek ölçülmesi ve raporlanması,
- Risk alma iştahına uyumlu bir şekilde alınan en uygun aksiyonlar ile bu risklerin proaktif olarak yönetilmesi.

Zorlu Grubu'nun halka açık olan şirketleri; Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş., Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'dir. Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'de; 19.02.2013, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de ise 15.03.2013 tarihlerinde Riskin Erken Saptanması Komiteleri kurulmuş; Görev ve Çalışma Esasları kabul edilmiştir. Bu komiteler; 6102sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378'inci maddesine uyum ve risklerin koordineli şekilde yönetilmesi amacıyla; ilgili şirketlerin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlem ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesine ilişkin çalışmalar yapmaktadır. Gerek görüldüğü takdirde Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda halka açık olmayan şirketler için de benzer hazırlıkların yapılması planlanmaktadır.

Zorlu Holding'in hedeflerine ulaşmasını etkileyebilecek mevcut ve olası riskleri analiz ederken ortaya çıkan önemli riskler ve alınan aksiyonlar aşağıdaki gibi özetlenmiştir;

	Risk	Risk Açıklaması
FİNANSAL RİSKLER	<b>Likidite Riski</b>	Likidite riski sahip olunan varlıkların şirketin nakit talebini karşılayamamasıdır. Varlık vadelerinin, yükümlülük vadelerinden daha uzun olmasından kaynaklanan likidite riski, olası senaryolar ve stres testleri sonuçları doğrultusunda proaktif bir yaklaşımla alternatif aksiyonların önceden planlanması ile yönetilmektedir.
	<b>Finansman Riski</b>	Zorlu Holding, faaliyetleri gereği uzun dönemli yatırımlar yapmaktadır. Bu yatırımların finansman ihtiyacı ise çoğunlukla proje finansman kredileri ile karşılanmaktadır. Yeterli miktarda ve uygun şartlarda fon bulunamaması ile ortaya çıkan finansman riskleri şirketin kaynak çeşitliliği oluşturmak adına alternatif finansman yöntemlerinin mevcut yapıya entegre edilmesi ile yönetilmeye çalışılmaktadır.

	Risk	Risk Açıklaması
FINANSAL RİSKLER	<b>Kur Riski</b>	Yatırımların finansmanında kullanılan kaynaklar ve satın alınan hammaddeler ağırlıklı olarak yabancı para cinsindedir. Dolayısıyla şirket kur riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu risk; öncelikle bilanço dengeleme yöntemleriyle bertaraf edilmekte, gerektiğinde ise çeşitli hedge türev ürünler kullanılarak olası negatif etkileri minimize edilmeye çalışılmaktadır.
	<b>Faiz Riski</b>	Holding, yatırımlarını çeşitli finansman kaynaklarıyla fonlaması sebebiyle ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Yatırımların sermaye dışı kaynaklardan da finanse edildiği düşünüldüğünde faiz oranlarındaki dalgalanmaların önemli bir risk faktörü olduğu görülmektedir. Riskin minimize edilmesi amacıyla çeşitli türev ürünler kullanılmaktadır. Türev ürünlerin güncel piyasa değerleri itibarıyla finansal tablolar üzerindeki dalgalanmaları ise hedge muhasebesi yöntemiyle hafifletilmektedir.
	<b>Ekonomik Riskler</b>	Talep daralması, resesyona, enflasyona, artan enerji ve emtia maliyetleri ile etkisini gösteren ekonomik riskler yatırım ve işletme dönemlerinde firmayı olumsuz yönde etkilemektedir. Bunlardan kaynaklanan olası negatif etkiler duyarlılık, senaryo ve stres testi analizleri ile ölçümlenerek her duruma uygun farklı aksiyonlar oluşturulmaktadır. Yatırım fırsatlarını etkileyebilecek ekonomik risklere ilişkin olarak ise Risk Komitesi, Yönetim Kurulu'na periyodik raporlar sunmaktadır.
FINANSAL OLMAYAN RİSKLER	<b>Stratejik Riskler</b>	Pazar payını etkileyen rekabet, müşteri taleplerindeki değişim, ürün/hizmet geliştirme, yatırımlar ve büyüme gibi stratejik riskler; farklı sektörlerde ve ülkelere yapılan yatırımların çeşitlendirilmesi, her alanda yaşanan değişimlerin doğru şekilde ve zamanında değerlendirilmesiyle yönetilmektedir. Bu risk ve fırsatlara ilişkin; İş Geliştirme ve Strateji Direktörlüğü; ilgili bölümlerle koordineli olarak gerekli çalışmaları gerçekleştirmektedir. Zorlu Holding'in uluslararası yatırımlarını ilgilendiren hukuksal, politik, siyasi vb. riskler yatırım öncesi ve sonrasında gerektiğinde danışmanlık hizmetleri de alınarak değerlendirilmekte ve ülkelere özgü farklı yönetim şekilleri benimsenmektedir.
	<b>Operasyonel Riskler</b>	Zorlu Holding bünyesinde bulunan İç Denetim, Mali Denetim ve Vergi Denetimi Departmanlarının faaliyetleriyle Holding ve tüm Grup şirketlerinin tüm operasyonel süreçleri (tedarik, üretim, dağıtım, taşıma, satış, insan kaynakları, müşteri hizmetleri, bilgi teknolojileri vb.) denetlenmektedir. Zorlu Holding Kurumsal Risk Yönetimi, önemli olduğunu düşündüğü operasyonel riskleri, bilgi teknolojileri sistemi üzerinden anahtar risk göstergeleri aracılığıyla izlemekte ve gerektiğinde ilgili iş birimlerini, risk seviyeleri hakkında bilgilendirmektedir.

FINANSAL OLMAYAN RİSKLER	Risk	Risk Açıklaması
	<b>İş Sürekliliği Riski</b>	Stratejik olarak bir felaket, beklenmedik bir olay veya acil bir durum sırasında veya sonrasında, alternatif lokasyonlarda, kritik sistemlerin, teknik altyapı ve tesislerin kurtarılıp, işlevselliğinin geri kazandırılması konusunda acil durum eylem planları hazırlanmaktadır. Bu planlar periyodik olarak revize edilmekte ve planların uygulanabilirlikleri gerekli tatbikatlarla test edilmektedir.
	<b>Hukuksal Riskler/Uyum Riski</b>	Regülasyondaki değişimler, hukuksal davalar, vergi ihtilafları, fikri hakların ihlali, haksız rekabet, paydaşlarla yapılan sözleşmelerdeki kritik konular ve bunlara ilişkin riskler holding ve grup şirketleri nezdinde ilgili tüm birimlerin koordineli bir şekilde iletişimi ile yönetilmektedir.
	<b>İtibar Riski</b>	Maruz kalınan tüm riskler, holding ve grup şirketlerinin itibarını olumsuz yönde etkilemektedir. Kurumun tüm paydaşları ile çok yönlü, tutarlı ve sürekli iletişim sağlanarak itibar riski yönetilmektedir.
	<b>Çevre /Sağlık/ Güvenlik Riskleri</b>	<p>Holding ve tüm grup şirketlerinde, çevre sağlığı, paydaş güvenliği ve paydaş sağlığı ile ilgili olarak kanunen belirlenmiş standartlara uyum ile ilgili politika ve prosedürler takip edilmektedir. Tüm Zorlu Holding personeline, ilgili yönetmelikler doğrultusunda iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin zorunlu eğitimler verilmektedir. Doğal afetler ve terör olaylarına ilişkin riskler ise sigortalanarak risk transferi gerçekleştirilmektedir.</p> <p>Ayrıca, Zorlu Holding olarak Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi ile insan hakları, çevre, toplum, ahlak, yolsuzlukla mücadele gibi ilkelere uyum konusunda taahhütte bulunulmuş olup bu konularda gereken hassasiyet gösterilmektedir.</p>



## 8. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNDA ANA ŞİRKETİN YAPMASI GEREKEN AÇIKLAMALAR

Bir sermaye şirketinin sermayesinin, doğrudan veya dolaylı olarak, yüzde beşini, onunu, yirmisini, yirmi beşini, otuz üçünü, ellisini, altmış yedisini veya yüzde yüzünü temsil eden miktarda paylarına sahip bulunduğu veya payları bu yüzdelerin altına düştüğü takdirde bu durum ve gerekçesi:

Doğrudan veya dolaylı olarak % 0-5 aralığında hissesine sahip olunan şirketler:

Sermaye İştirak Oran Aralığı %0-5	İştirak %si
Bursa Serbest Bölge Kurucu ve İşleticisi A.Ş.	1,26
Intermar Ticaret Pazarlama Turizm A.Ş.	1,91
Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	2,30

Doğrudan veya dolaylı olarak % 33-50 aralığında hissesine sahip olunan şirketler:

Sermaye İştirak Oran Aralığı %33-50	İştirak %si
JBR Turizm Bilişim Ticaret A.Ş.	37,73
Yeni Gürsöğüt Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	41,29
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş.	48,60

Doğrudan veya dolaylı olarak % 50-67 aralığında hissesine sahip olunan şirketler:

Sermaye İştirak Oran Aralığı %50-67	İştirak %si
Zorlu Doğal Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	64,70
Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim A.Ş.	64,70
Zorlu Enerji Pakistan Limited	64,70
Zorlu Aliağa Elektrik Üretim A.Ş.	64,70
Zorlu Kumpınar Elektrik Üretim A.Ş.	64,70
Zorlu Kıyıköy Elektrik Üretim A.Ş.	64,70
Zorlu Soma Elektrik Üretim A.Ş.	64,70
Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş.	64,70
Zorlu Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	64,80
Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	65,10
Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretim A.Ş.	66,50

Doğrudan veya dolaylı olarak % 67-100 aralığında hissesine sahip olunan şirketler:

Sermeye İştirak Oran Aralığı %67-100	İştirak %si
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	68,00
Cabot Communications Ltd.	70,40
Vestek Elektronik Araştırma Geliştirme A.Ş.	72,90
Gazdaş Gaziantep Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	74,40
ABH Turizm Temsilcilik ve Ticaret A.Ş.	74,60
Vestel Komünikasyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	77,10
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	77,50
Vestel Ticaret A.Ş.	77,50
Vestel CIS Ltd.	77,50
Deksar Multimedya ve Telekomünikasyon A.Ş.	77,50
Vestel Iberia SL	77,50
Vestel France SA	77,50
Vestel Holland BV	77,50
Vestel Germany GmbH	77,50
Vestel Benelux BV	77,50
Vestel UK Ltd.	77,50
Vestel Trade Ltd.	77,50
OY Vestel Scandinavia AB	77,50
Intertechnika LLC	77,50
Zorlu Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	80,00
Zorlu Ev Tekstil Ürünleri A.Ş.	81,00
Zorlu Grand Hotel İşletmeciliği A.Ş.	82,00
Zorluteks D.O.O.	90,80
Trakya Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	94,20
Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret A.Ş.	94,90
Zorlu Faktoring A.Ş.	96,00
Zorlu Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	97,00
Zorlu Tekstil Ürünleri Pazarlama A.Ş.	97,40
Deniz Destek Oto Kiralama Temizlik Hizmetleri A.Ş.	98,40
Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat A.Ş.	99,00
Zorlu Doğalgaz İthalat İhracat A.Ş.	99,00
Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Tic. A.Ş.	99,80
Zorlu Air Havacılık A.Ş.	99,80
Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme A.Ş.	99,90
Zorluteks Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99,90
Zorlu Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99,90
Zorlu UK Ltd.	99,90
Rosmiks International B.V.	100,00
Rosmiks LLC	100,00
Zorlu Doğal Gaz, Petrokimya Ürünleri Petrol İnş. Sanayi Tic. A.Ş.	100,00
Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100,00
Linens Pazarlama A.Ş.	100,00
Zorluteks SNG	100,00
Zorlu International Investments Ltd.	100,00
Rosmiks Finance B.V.	100,00
Rosmiks Netherland B.V.	100,00

## 9. BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU



**ZORLU HOLDİNG A.Ş.'NİN  
31.12.2013 HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

**Eren Bağımsız Denetim ve  
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Abide-i Hürriyet Caddesi  
Bolkan Center 211 C Kat 3  
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

T + 90 212 373 00 00  
F + 90 212 291 77 97  
www.gtturkey.com

**Zorlu Holding Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu ve Ortaklarına  
İstanbul – Türkiye**

*Giriş*

Zorlu Holding A.Ş.'nin ("Zorlu Holding" veya "Şirket") ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31.12.2013 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar tablosunu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiştir.

**Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu**

Grup yönetimi bu konsolide finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KMG") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için konsolide finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

Bizim sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dâhil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, grubun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

  
**EREN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş.

**Görüş**

Görüşümüze göre, Zorlu Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, TMS (dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

**Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar**

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2013 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

EREN Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member Firm of GRANT THORNTON International

Ayktut Halit  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 29.05.2014

## 10. BAĞIMSIZ DENETÇİ BEYANI



29 Mart 2013

Ref No: AH-859 2013/165

**Eren Bağımsız Denetim ve  
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Abide-i Hürriyet Caddesi  
Bolkan Center 211 C Kat 3  
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

T + 90 212 373 00 00  
F + 90 212 291 77 97  
www.gtturkey.com

Sayın Yönetim Kurulu Üyeleri,

6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 398 inci maddesi ve 23 Ocak 2013 tarih ve 28537 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan "Bağımsız Denetime Tabi Olacak Şirketlerin Belirlenmesine Dair Karar" kapsamında denetime tabi olan Zorlu Holding A.Ş'nin genel kurulunca 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi için seçilmiş bulunuyoruz.

Ticaret Sicil Yönetmeliği, Şirket yönetim kurulunun denetçi seçimini tescili sırasında, denetçinin 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 400 üncü maddesinde sayılan denetçi bağımsızlığını zedeleyen ya da ortadan kaldıran durumların mevcut olmadığına dair denetçi beyanını belgelendirilmesini gerekli kılmaktadır.

Bu çerçevede bu beyan tarihi itibarıyla Türk Ticaret Kanunu'nun 400 üncü maddesinde belirtilen denetçi bağımsızlığını zedeleyen ya da ortadan kaldıran durumların mevcut olmadığını teyit ederiz.

Ayrıca, Ticaret Sicil Yönetmeliği'nin 108 inci maddesinin 6. bendi çerçevesinde tescilde belirtilmesi gereken bilgiler şu şekildedir.

Denetçinin Unvanı: Sorumlu Ortak Başdenetçi  
Adresi: Abide-i Hürriyet Cad. No: 211 Bolkan Center  
C Blok Kat: 3 34381 Şişli - İstanbul  
Ticaret Sicil No: 658491  
Vergi Dairesi ve No: Şişli Vergi Dairesi - 3530590301



Bu beyan ve bilgiler, Türk Ticaret Kanunu'nun 398 inci maddesi kapsamında gerçekleştirilecek bağımsız denetim hizmetleri ile ilgili olarak tescil işlemlerinde kullanılmak üzere Zorlu Holding A.Ş. yönetim kuruluna sunulmuş olup başka bir amaçla kullanılmamalıdır.

Saygılarımızla,

EREN Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Member Firm of GRANT THORNTON International

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Aykut Halit".

Aykut Halit

Sorumlu Ortak Başdenetçi

