

**MİLPA TİCARİ VE SİNİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE
TİCARET A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2018 - 4. 3 Monthly Notification**

General Information About Financial Statements

Independent Audit Comment

Independent Audit Company	PwC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Genel Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2018 tarihli ilişikteki finansal durum tablosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere, finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal

durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve 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 Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu

beyan ederiz. Etik Kurallar ve diğer mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüzün dayanak oluşturmak için yeterli ve uygun olduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul portföyü arazi yatırımlarından oluşmakta olup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal tablolarda taşınan değeri 180.654.739 TL'dir. Şirket'in muhasebe politikaları uyarınca yatırım amaçlı gayrimenkuller her yıl dönem sonunda ya da değer düşüklüğü artışı veya azalışı emaresi bulunan durumlarda, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri kapsamında lisanslı gayrimenkul değerlendirme kuruluşlarından alınan değerlendirme raporları doğrultusunda, bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlendirilir. Şirket'in 31 Aralık 2018 itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, gayrimenkullerin yakın çevresinde kiraya verilen veya satışa sunulan emsal gayrimenkuller için olan mevcut işlem fiyatlarını yansıtan emsal karşılaştırma yöntemine göre belirlenmiştir. Söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkul portföyü içinde yer alan ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda değerlendirme raporuna göre belirlenen 180.654.739 Türk Lirası gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilen İstanbul ili, Pendik ilçesi, Kurtdoğan Köyü'ndeki tarla vasıflı gayrimenkulü Ömerli Arazisi, 17 Temmuz 2009 tarihinde askıya çıkan 1/100.000 ölçekli çevre düzeni planında habitat alanı ve günübirlik rekreasyon alanı olarak belirlenmiştir. Şirket bu plana yasal süreç çerçevesinde itiraz etmiş olup, itirazların olumsuz	· Şirket'in atamış olduğu uzman kuruluşlar tarafından hazırlanan değerlendirme raporları üzerinde Şirket yönetiminin uyguladığı kontrol ve değerlendirmeleri Şirket yönetimi ile görüşülmüştür. · Değerleme çalışmasını yapan uzman kuruluşlar ile ilgili olarak, Bağımsız Denetim Standartları'nda belirtildiği üzere tarafımızca aşağıdaki prosedürler gerçekleştirilmiştir: - Uzman kuruluşların Sermaye Piyasası Kurulu'na takdir edilen gayrimenkul değerlendirme akreditasyonu ve lisansı kontrol edilmiştir. - Uzman kuruluşların yetkinliği, kabiliyeti ve tarafsızlığı değerlendirilmiştir. - Uzman kuruluşların her bir gayrimenkul için hazırlamış olduğu değerlendirme raporları okunmuş ve değerlendirme çalışmaları ile ilgili kanaat oluşturulmuştur. · Değerleme raporlarında yer alan ve tespit edilen gayrimenkul değeri üzerinde önemli etkisi olan girdilerin (birim satış değeri vb.) tutarlılığını gözlemlenebilen piyasa fiyatları ile karşılaştırarak takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı test edilmiştir. · Değerleme raporunda yer alan varsayımların önceki dönem değerlendirme raporları ile tutarlılığı değerlendirilmiştir. · Değerleme raporlarında yer alan gerçeğe uygun değerler ve varsayımlar, dipnotlar ile karşılaştırılmış, dipnotlarda yer alan açıklamaların değerlendirme raporları ile tutarlı olup olmadığı incelenmiştir. · Yatırım amaçlı gayrimenkullerin tapu kayıtları ve sahiplik oranları test edilmiştir.

sonuçlanması durumunda Şirket tarafından yargı yoluna başvurulması öngörülmektedir.

· Değerleme raporlarında da göz önünde bulundurulmuş imar planları ile ilgili yasal belirsizlik ve süreçlerle ilgili Şirket'in hukuk danışmanları ve değerleme raporu uzmanları ile görüşülmüştür. Yatırım amaçlı gayrimenkuller ile ilgili davalar avukat mektupları ile teyit edilmiştir.

Diğer taraftan, aynı arazisi ile ilgili olarak, "1/5000 Ölçekli Pendik İlçesi Yenişehir Mahallesinin bir kısmı ile Ballica, Emirli, Kurna ve Kurtdoğan Mahalleleri Nazım imar planı teklifi ve raporunun 3194 ve 5216 sayılı yasa ve ilgili yönetmelikler kapsamında değerlendirilmek ve karar alınmak üzere İstanbul Büyükşehir Belediye Meclisi'ne havale edildiği" ifade edilen Nazım imar planı 6 Aralık 2017 tarihinde askıya çıkmıştır. Şirket, bahse konu nazım imar planı ile ilgili itirazını yasal süresi içinde yapmış ve gerekli hukuki süreci başlatmıştır.

Söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin finansal tablolar açısından tutarsal açıdan önemli olması, değerlemesinde tahmin kullanılması ve Ömerli Arazisi ile ilgili devam etmekte olan imar planı itiraz süreci ve bunlar ile ilgili belirsizlikler denetimimiz bakımından önem arz etmektedir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerlemesine ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.3 ve 8'de yer almaktadır.

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

Şirket yönetimi; finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5. Bağımsız Denetçinin 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 bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir 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 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 süresince mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak sağlayacak yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun olan denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yönetim tarafından yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimce işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, 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 Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

- Finansal tabloların açıklamalar dahil olmak üzere genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayları, gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtır yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin ilgili 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 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 konunun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 20 Şubat 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Mert Tüten, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 20 Şubat 2019

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2018	Previous Period 31.12.2017
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	3	555.903	44.581
Trade Receivables		578.934	48.046
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	5	578.934	48.046
Other Receivables		81.245	31.957
Other Receivables Due From Unrelated Parties	6	81.245	31.957
Inventories	7	2.528.432	3.130.378
Prepayments	14	39.205	17.649
Current Tax Assets	15	27.075	231
Other current assets	13	332.536	547.967
SUB-TOTAL		4.143.330	3.820.809
Total current assets		4.143.330	3.820.809
NON-CURRENT ASSETS			
Investment property	8	180.654.739	195.036.739
Property, plant and equipment	9	6.119	8.933
Other Non-current Assets	13	2.567.056	2.897.978
Total non-current assets		183.227.914	197.943.650
Total assets		187.371.244	201.764.459
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	4	22.630.092	13.471.710
Trade Payables		364.304	11.662.601
Trade Payables to Related Parties	23	63.500	12.514
Trade Payables to Unrelated Parties	5	300.804	11.650.087
Employee Benefit Obligations	12	154.633	154.756
Other Payables		481.086	434.161
Other Payables to Unrelated Parties	6	481.086	434.161
Current provisions		373.421	352.316
Current provisions for employee benefits	12	41.215	104.216
Other current provisions	10	332.206	248.100
Other Current Liabilities	15	81.477	25.415
SUB-TOTAL		24.085.013	26.100.959
Total current liabilities		24.085.013	26.100.959
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions		128.271	175.375
Non-current provisions for employee benefits	12	128.271	175.375
Deferred Tax Liabilities	21	16.348.220	19.042.744
Total non-current liabilities		16.476.491	19.218.119
Total liabilities		40.561.504	45.319.078
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		146.809.740	156.445.381
Issued capital	16	178.354.952	178.354.952
Share Premium (Discount)	16	191.641	191.641
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-20.866	-17.402
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-20.866	-17.402
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	16	-20.866	-17.402
Restricted Reserves Appropriated From Profits	16	1.132.269	1.132.269
Prior Years' Profits or Losses		-23.216.079	-11.080.522
Current Period Net Profit Or Loss		-9.632.177	-12.135.557
Total equity		146.809.740	156.445.381
Total Liabilities and Equity		187.371.244	201.764.459

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	17	10.805.085	3.214.400
Cost of sales	17	-14.983.946	-2.449.736
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		-4.178.861	764.664
GROSS PROFIT (LOSS)		-4.178.861	764.664
General Administrative Expenses	18	-2.987.022	-2.196.996
Other Income from Operating Activities	19	583.724	1.722.190
Other Expenses from Operating Activities	19	-1.175.516	-13.187.336
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-7.757.675	-12.897.478
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-7.757.675	-12.897.478
Finance costs	20	-4.568.160	-1.852.125
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-12.325.835	-14.749.603
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		2.693.658	2.614.046
Deferred Tax (Expense) Income	21	2.693.658	2.614.046
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-9.632.177	-12.135.557
PROFIT (LOSS)		-9.632.177	-12.135.557
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	
Owners of Parent		-9.632.177	-12.135.557
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
Pay başına kar/(zarar)	22	-0,05400000	-0,06800000
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		-9.632.177	-12.135.557
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-3.464	-14.143
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-4.330	-17.679
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		866	3.536
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans		866	3.536
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-3.464	-14.143
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-9.635.641	-12.149.700
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-9.635.641	-12.149.700

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		-14.283.077	5.128.714
Profit (Loss)		-9.632.177	-12.135.557
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		6.579.911	9.941.021
Adjustments for depreciation and amortisation expense	9	2.814	2.356
Adjustments for provisions		137.495	14.358
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	12	38.712	-15.624
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	10	98.783	29.982
Adjustments for Interest (Income) Expenses		4.751.260	1.421.384
Adjustments for Interest Income	19	-191.445	-1.838
Adjustments for interest expense	20	4.564.239	1.852.125
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	19	378.466	0
Unearned Financial Income from Credit Sales	19	0	-428.903
Adjustments for fair value losses (gains)		0	11.116.969
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	8,19	0	11.116.969
Adjustments for Tax (Income) Expenses	21	-2.693.658	-2.614.046
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		4.382.000	0
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Investment Property		4.382.000	0
Changes in Working Capital		-11.227.101	7.378.994
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-730.888	3.405.313
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		0	3.373
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-730.888	3.401.940
Adjustments for decrease (increase) in inventories		601.946	2.449.736
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-11.676.763	837.204
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		50.986	-33.657
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		-11.727.749	870.861
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		-123	-54.800
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		578.727	741.541
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		475.740	699.952
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		102.987	41.589
Cash Flows from (used in) Operations		-14.279.367	5.184.458
Interest received		191.189	1.905
Payments Related with Other Provisions		-167.824	-57.649
Income taxes refund (paid)		-27.075	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		10.200.000	-11.811.319
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		0	-6.729
Purchase of property, plant and equipment	9	0	-6.729
Cash Inflows from Sale of Investment Property		10.200.000	0
Cash Outflows from Acquition of Investment Property		0	-11.804.590
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		4.594.143	6.516.114
Proceeds from borrowings		20.750.000	9.635.000
Proceeds from Loans		20.750.000	9.635.000
Repayments of borrowings		-13.320.000	-1.415.000
Loan Repayments		-13.320.000	-1.415.000
Increase in Other Payables to Related Parties		750.916	0
Interest paid		-3.586.773	-1.703.886
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		511.066	-166.491
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		511.066	-166.491
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	3	44.581	211.072
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	3	555.647	44.581

[illegible]

Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018													
	Decrease through Other Distributions to Owners												
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions												
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions												
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary												
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity												
	Transactions with noncontrolling shareholders												
	Increase through Other Contributions by Owners												
	Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied												
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied												
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied												
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied												
	Increase (decrease) through other changes, equity												
	Equity at end of period	16	178.354.952	191.641	-20.866		1.132.269	-23.216.079	-9.632.177	146.809.740		146.809.740	