

AKİŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2018 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independet Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un konsolide 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Gruptan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

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

<i>Kilit Denetim Konusu</i>	<i>Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi ve açıklanan önemli bilgiler	Tarafımızca, yönetim tarafından atanan gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının, ehliyetleri, yetkinlikleri ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir. Yaptığımız denetimde, yatırım amaçlı gayrimenkullere ait değerlendirme raporlarında değerlendirme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme metodlarının uygunluğu değerlendirilmiştir. Değerleme raporlarında bağımsız bölümler için değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin dipnot 12'de açıklanan tutarlara mutabakatı kontrol edilmiştir. Ayrıca, değerlendirme raporlarında kullanılan kira gelirleri, kira sözleşmelerinin süresi, doluluk oranları ve yönetim giderleri gibi girdilerin mutabakatı tarafımızca kontrol edilmiştir. Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerlendirme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımların (reel iskonto oranı, piyasa kiralari ve tahmini doluluk oranlarını içeren) karşısında piyasa verilerinin tetkiki bulunmaktadır. Bu değerlendirme için bağlı bulunduğumuz denetim ağına dâhil değerlendirme uzmanları çalışmalara dâhil edilmiştir. Değerleme raporlarında kullanılan üst seviye muhakemelerin ve bununla birlikte alternatif tahminlerin ve değerlendirme metodlarının varlığı dolayısı ile, değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmiştir. Ayrıca, finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu, açıklanan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için önemi dikkate alınıp tarafımızca sorgulanmıştır.
Stoklar	

31 Aralık 2018 tarihi itibarı ile Grup'un konsolide finansal tablolarında, 472.928.936 TL tutarında dönen varlık içerisinde muhasebeleştirdiği stoklar bulunmaktadır. Stoklar, Grup tarafından kısa vadede satış amaçlı konut inşa etmek için edinilmiş arsalar ve bu arsalar üzerinde inşa edilen konutların maliyetlerinden oluşmaktadır. Stoklar ile ilgili muhasebe politikası dipnot 2'de, ilgili stok tutarları ise dipnot 13'te açıklanmıştır. Grup'un toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturmaları ve stokların içerdiği satın alım, dönüştürme-aktifleştirme ve katlanılan diğer maliyetlerin muhasebeleştirilmesi gibi hususlar nedeniyle, satılacak konut stokları, denetimimiz için kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.

Yukarda açıklanan konu ile ilgili uygulanan denetim prosedürlerimiz kapsamında aşağıdaki konulara odaklanılmıştır;

- Cari dönem içerisinde stoklara eklenen geliştirme maliyetlerinin fatura ve hakediş belgesi gibi belgelerle karşılaştırılması
- Cari dönemde stoklar üzerine aktifleştirilen borçlanma maliyetlerinin incelenmesi ve tavan aktifleştirme testinin incelenmesi
- Aktifleştirilen kur farklarının test edilmesi ve borçlanma maliyetleri ile mutabakatının sağlanması
- Stokların net gerçekleştirilebilir değerlerinin, değerlendirme raporları ve gerçekleşen satışlar ile kontrol edilmesi

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

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

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

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

5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile

kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecililiğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

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

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

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

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Topluluk denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

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

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

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 27 Şubat 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Seda Akkuş Tecer'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Seda Akkuş Tecer, SMMM

Sorumlu Denetçi

27 Şubat 2019

İstanbul, Türkiye

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	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	5	96.124.337	88.837.174
Financial Investments	6	24.175.744	17.439.996
Trade Receivables		80.033.353	65.277.994
Trade Receivables Due From Related Parties	8,29	89.940	236.969
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	8	79.943.413	65.041.025
Other Receivables		3.505.498	10.933.689
Other Receivables Due From Related Parties	29	815.594	10.552.020
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	2.689.904	381.669
Derivative Financial Assets		1.994.452	
Derivative Financial Assets Held for Trading	11	1.994.452	
Inventories	13	472.928.936	426.085.928
Prepayments	10	3.661.855	4.823.759
Other current assets	17	110.907	3.419.632
SUB-TOTAL		682.535.082	616.818.172
Total current assets		682.535.082	616.818.172
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	6		1.892.579
Trade Receivables		41.824.047	56.439.941
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	8	41.824.047	56.439.941
Other Receivables		14.504.795	9.204.860
Other Receivables Due From Related Parties	29	12.878.644	7.249.627
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	1.626.151	1.955.233
Derivative Financial Assets		7.224.784	
Derivative Financial Assets Held for Trading	11	7.224.784	
Investments accounted for using equity method	14	25.180.202	
Investment property	12	4.790.590.000	3.535.536.000
Property, plant and equipment	15	30.422.911	32.045.644
Intangible assets and goodwill		6.422.936	6.914.942
Goodwill		707.175	707.176
Other intangible assets	16	5.715.761	6.207.766
Prepayments	10	11.268.874	10.521.361
Deferred Tax Asset		327.964	306.163
Other Non-current Assets	17	1.415.372	2.825.135
Total non-current assets		4.929.181.885	3.655.686.625
Total assets		5.611.716.967	4.272.504.797
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	7	40.670.639	133.602.406
Current Portion of Non-current Borrowings	7	881.074.757	295.627.546
Trade Payables		13.374.156	16.566.175
Trade Payables to Related Parties	8,29	1.929.315	1.895.696
Trade Payables to Unrelated Parties	8	11.444.841	14.670.479
Employee Benefit Obligations	19	1.722.616	870.618
Other Payables		6.053.091	2.355.647
Other Payables to Unrelated Parties	9	6.053.091	2.355.647
Derivative Financial Liabilities		7.138.489	
Derivative Financial Liabilities Held for Hedging	11	7.138.489	
Deferred Income	10	9.328.178	8.333.184
Current tax liabilities, current		26.752	42.393
Current provisions		11.727.780	11.323.611
Current provisions for employee benefits	18,19	687.224	533.178
Other current provisions	18	11.040.556	10.790.433
SUB-TOTAL		971.116.458	468.721.580
Total current liabilities		971.116.458	468.721.580
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	7	992.687.899	1.293.166.591
Trade Payables		3.210.419	582.128

Trade Payables To Unrelated Parties	8	3.210.419	582.128
Derivative Financial Liabilities		5.187.501	
Derivative Financial Liabilities Held for Hedging	11	5.187.501	
Deferred Income	10	7.523.123	9.412.508
Non-current provisions		1.186.150	999.675
Non-current provisions for employee benefits	19	1.186.150	999.675
Total non-current liabilities		1.009.795.092	1.304.160.902
Total liabilities		1.980.911.550	1.772.882.482
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		3.630.805.417	2.499.622.315
Issued capital	27	430.091.850	430.091.850
Inflation Adjustments on Capital		121.877.344	121.877.344
Balancing Account for Merger Capital		870.289.152	870.289.152
Treasury Shares (-)		-3.860.001	-189.440.968
Share Premium (Discount)		50.712.389	944.975
Effects of Business Combinations Under Common Control		-4.109.167	-4.109.167
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss	20	-426.037	247.881
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-426.037	247.881
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-426.037	247.881
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss	20	2.994.773	1.368.741
Exchange Differences on Translation		2.767.623	103.487
Gains (Losses) on Hedge		-1.038.104	
Gains (Losses) on Cash Flow Hedges	11	-1.038.104	
Share of other comprehensive income of associates and joint ventures accounted for using equity method that will be reclassified to profit or loss		1.265.254	1.265.254
Restricted Reserves Appropriated From Profits	20	292.892.073	281.542.533
Other reserves	20	54.696.807	54.696.807
Prior Years' Profits or Losses	20	785.763.627	441.561.956
Current Period Net Profit Or Loss		1.029.882.607	490.551.211
Total equity		3.630.805.417	2.499.622.315
Total Liabilities and Equity		5.611.716.967	4.272.504.797

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	21	396.097.827	319.649.955
Cost of sales	21	-92.167.020	-85.194.969
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		303.930.807	234.454.986
GROSS PROFIT (LOSS)		303.930.807	234.454.986
General Administrative Expenses	22	-33.855.300	-41.321.935
Marketing Expenses	22	-4.447.007	-3.408.025
Other Income from Operating Activities	24	82.090.015	59.489.983
Other Expenses from Operating Activities	24	-57.068.257	-78.442.680
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		290.650.258	170.772.329
Investment Activity Income	25	1.247.739.862	303.619.674
Investment Activity Expenses	25	-1.892.579	
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	14,3	-1.513.789	-9.121.184
Other income (expense) from subsidiaries, jointly controlled entities and associates	3		181.804.762
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		1.534.983.752	647.075.581
Finance income	26	368.510.172	140.917.252
Finance costs	26	-873.344.506	-297.113.459
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		1.030.149.418	490.879.374
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-266.811	-328.163
Current Period Tax (Expense) Income	28	-288.612	-402.957
Deferred Tax (Expense) Income	28	21.801	74.794
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		1.029.882.607	490.551.211
PROFIT (LOSS)		1.029.882.607	490.551.211
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		1.029.882.607	490.551.211
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
Pay başına kazanç	27	2,39000000	1,14000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-673.918	255.605
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	19	-673.918	255.605
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		1.626.032	41.820
Exchange Differences on Translation		2.664.136	41.820
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges	11	-1.038.104	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		952.114	297.425
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		1.030.834.721	490.848.636
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		1.030.834.721	490.848.636

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	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		289.209.451	172.916.385
Profit (Loss)		1.029.882.607	490.551.211
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-744.016.493	-316.867.869
Adjustments for depreciation and amortisation expense	15,16	4.725.136	4.661.691
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)	24,25	11.122.939	25.082.503
Adjustments for provisions		2.058.238	7.711.215
Adjustments for Bargain Purchase Gain	3		-225.969.284
Adjustments for Interest (Income) Expenses		140.693.542	75.383.418
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		342.853.686	46.193.599
Adjustments for fair value losses (gains)	25,3	-1.247.739.862	-202.960.724
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		1.513.789	9.121.184
Adjustments for undistributed profits of associates	14,3	1.513.789	9.121.184
Adjustments for Tax (Income) Expenses	28	288.612	402.957
Other adjustments for non-cash items		467.427	
Other adjustments for which cash effects are investing or financing cash flow	25		-56.494.428
Changes in Working Capital		56.858.362	21.851.961
Decrease (Increase) in Financial Investments		-6.735.748	
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		24.841.368	51.657.341
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-16.750.539	-15.122.614
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-827.370	6.720.918
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		56.330.651	-21.403.684
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		2.018.839	5.820.712
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		54.311.812	-27.224.396
Cash Flows from (used in) Operations		342.724.476	195.535.303
Income taxes refund (paid)		-52.707.904	-22.701.538
Other inflows (outflows) of cash		-807.121	82.620
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-34.082.451	138.077.224
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures	14	-24.157.916	
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	15,16	-2.610.397	-6.048.275
Cash Inflows from Sale of Investment Property	12	253.350	122.296.532
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	12	-7.567.488	-6.459.184
Other inflows (outflows) of cash	3		28.288.151
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-284.919.621	-239.313.242
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		-3.860.001	-55.342.158
Payments to Acquire Entity's Shares		-3.860.001	-55.342.158
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments		239.208.382	
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares		239.208.382	
Proceeds from borrowings	7	195.996.000	378.328.707
Repayments of borrowings	7	-474.783.540	-345.933.470
Cash Payments for Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts		-874.173	
Dividends Paid		-135.000.000	-148.694.742
Interest paid	7	-124.397.496	-70.406.331
Interest Received		18.791.207	2.734.752
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-29.792.621	71.680.367
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		37.079.784	-2.294.945
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		7.287.163	69.385.422
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	5	88.837.174	19.451.752
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	5	96.124.337	88.837.174

Previous Period 01.01.2017 – 31.12.2017	Statement of changes in equity (abstract)																				
	Statement of changes in equity (line items)																				
	Equity at beginning of period	200.000.000	121.840.877			206.659	-4.109.167	-7.724	61.667			-622.325	33.301.617	54.696.807	615.628.763	169.929.189	1.190.928.363	1.190.928.363		1.190.928.363	
	Adjustments Related to Accounting Policy Changes																				
	Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies																				
	Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies																				
	Adjustments Related to Errors																				
	Other Restatements																				
	Restated Balances																				
	Transfers												5.860.286		164.068.903	-169.929.189					
	Total Comprehensive Income (Loss)							255.605		41.820							490.551.211	490.848.636	490.848.636		490.848.636
	Profit (loss)																				
	Other Comprehensive Income (Loss)																				
	Issue of equity																				
	Capital Decrease																				
	Capital Advance																				
	Effect of Merger or Liquidation or Division	230.091.850	36.467	870.289.152	134.098.810	736.316						1.887.579	52.939.662				1.021.882.216	1.021.882.216		1.021.882.216	
	Effects of Business Combinations Under Common Control																				
	Advance Dividend Payments																				
	Dividends Paid																-148.694.742	-148.694.742	-148.694.742		-148.694.742
	Decrease through Other Distributions to Owners																				
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions				-55.342.158									189.440.968		-189.440.968		-55.342.158	-55.342.158		-55.342.158
	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	430.091.850	121.877.344	870.289.152	189.440.968	944.975	-4.109.167	247.881	103.487			1.285.254	281.542.533	54.696.807	441.561.956	490.551.211	2.499.622.315	2.499.622.315		2.499.622.315		
	Statement of changes in equity (abstract)																				
	Statement of changes in equity (line items)																				
	Equity at beginning of period	430.091.850	121.877.344	870.289.152	189.440.968	944.975	-4.109.167	247.881	103.487			1.285.254		281.542.533	54.696.807	441.561.956	490.551.211	2.499.622.315	2.499.622.315		2.499.622.315
	Adjustments Related to Accounting Policy Changes																				
	Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies																				
	Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies																				
	Adjustments Related to Errors																				
	Other Restatements																				
	Restated Balances																				
	Transfers											11.349.540				479.201.671	-490.551.211				
	Total Comprehensive Income (Loss)							-673.918	2.664.136	-1.038.104							1.029.882.607	1.030.834.721	1.030.834.721		1.030.834.721
	Profit (loss)																				
	Other Comprehensive Income (Loss)																				
	Issue of equity																				
	Capital Decrease																				
	Capital Advance																				
	Effect of Merger or Liquidation or Division																				
	Effects of Business Combinations Under Common Control																				
	Advance Dividend Payments																				
	Dividends Paid																				

Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Decrease through Other Distributions to Owners																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--