

DEMİSAŞ DÖKÜM EMAYE MAMÜLLERİ SANAYİ A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2018 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	MGI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Demisaş Döküm Emaye Mamülleri Sanayi Anonim Şirketi

Yönetim Kurulu'na

İstanbul

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Demisaş Döküm Emaye Mamülleri Sanayi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosu, diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar 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'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'ler") 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 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 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.

Ticari Alacakların Geri Kazanılabilirliği

<i>Kilit Denetim Konusu</i>	<i>Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
Ticari Alacaklar hesap grubunun bakiyesi 92.865.450 TL olup aktif toplamının % 30'unu oluşturmaktadır. Ticari Alacaklar hesap grubunun mali tablo içerisindeki önemi dikkate alınarak Ticari alacakların mevcudiyetinin ve geri kazanılabilirliği kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. Şirket'in ticari alacaklarla ilgili politikaları ve tutarlarına ve teminat durumlarına ilişkin açıklamalar Not:2, Not:10 ve Not:38'de yer almaktadır	Ticari alacaklara ilişkin denetim prosedürlerimiz, müşteri bakiyelerinin doğrulanması ve tahsil kabiliyeti olamayan alacaklar için uygun karşılıkların ayrılmış olup olmadığının test edilmesine dayanmaktadır. Müşteri bakiyelerinin mevcudiyetinin doğrulanması amacıyla 3. taraf doğrulamaları yapılmış olup bakiyeler teyit edilmiştir. Şirket'in kredi riski politikası, yaşlandırma raporlarına dayalı olarak müşteri hesap bakiyelerinin analizine dayanmaktadır. Bu çerçevede karşılıkların test edilmesi amacıyla karşılıkların bakiyelerinin yaşlandırma sonuçları, ekonomik koşullar, geçmiş tahsilat kabiliyeti, açılan davalar ve yapılan icra takipleri dikkate alınarak şüpheli kabul edilen ticari alacak bakiyeleri için kaydedilen karşılıkların uygunluğu tarafımızdan değerlendirilmiştir. Gereken durumlarda bilanço tarihi sonrasında yapılan tahsilatlar da göz önünde bulundurulmuştur. Mali tabloda yer alan ticari alacak bakiyesinin teyit edilmesi amacıyla mali tabloda yer alan ticari alacak bakiyesi tutarını etkileyen kur değerlemesi, alacak reeskontu (ertelenmiş faiz geliri) v.b. diğer değerlendirme işlemleri tarafımızdan kontrol edilmiştir. Ticari alacakların kayıtlı değerine ve geri kazanılabilirliğine ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

Hasılatın Kaydedilmesi

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Konunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
--------------------------------------	--

Hasılat, mülkiyete ait önemli risklerin ve getirilerin alıcıya aktarıldığı durumlarda muhasebeleştirilir. Şirket'in operasyonlarının doğası gereği, üretimi tamamlanan ve teslimatı gerçekleşen ama müşteriye faturalanmayan ve hasılat kaydedilmeyen ürünler bulunma riski bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen açıklamalara istinaden, satışların dönemselliği ilkesi gereği bu durumdaki ürünlerin hasılatının doğru döneme kaydedilip kaydedilmediği kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir Şirket'in hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not:2.09.01 ve Not: 28'de yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında hasılatın kaydedilmesine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: Hasılatın doğru döneme kaydedilmeme riskine ilişkin olarak Şirket'in satış ve teslimat prosedürleri analiz edilmiştir. Maddi doğrulama prosedürlerinde gelirin faturalanmış ama kazanılmamış olduğu durumların değerlendirilmesine odaklanılmıştır. Bu çerçevede bazı satış işlemlerinin fatura ve irsaliye tarihi, ambar çıkışı ve teslim evrakları kontrol edilerek fiili teslimin bilanço tarihi öncesi yapıp yapılmadığı kontrol edilmiştir. Satış departmanından alınan satış listesinin mizan ile tutarlılığı ile tam ve doğruluğu kontrol edilmiştir. Söz konusu satış listesindeki fatura tarihleri ve irsaliye tarihlerinin aynı döneme ait olup olmadığı test edilmiştir. Bilanço tarihi sonrasında gerçekleşen yüksek tutarlı iade olup olmadığı incelenmiştir. Buna ek olarak, Not 28'de Hasılat notunda yer alan açıklamaların yeterliliği TFRS 15 kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir. Hasılatın kaydedilmesine ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.
---	--

Stok değer düşüklüğü karşılığı

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Konunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolarda yer alan 50.418.848 TL tutarındaki stokların değer düşüklüğüne uğrama riski bulunmaktadır. Stok değer düşüklüğü karşılığının hesaplaması yönetimin tahmin ve varsayımlarını da içermektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, değişen müşteri talepleri v.b. sebeplerle yavaş satılan stokların değerlendirilmesi ile belirli bir süre hareket görmemiş ve zarar görmüş stoklara ilişkin ayrılan karşılığın değerlendirilmesini içermektedir.	Denetimimiz sırasında, stok değer düşüklüğü karşılığı ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: Stok devir hızının önceki yıl ile karşılaştırılması yapılmıştır. •

Şirket'in stok değer düşüklüğü ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar **Not: 2.09.02** ve **Not:13'**de yer almaktadır.

Yıl sonu stok sayımlarında uzun süredir hareket etmeyen veya zarar görmüş stokların olup olmadığı gözlemlenmiştir.

Stok yaşlandırma raporları incelenmiştir.

Stok değer düşüklüğü karşılığı ile ilgili muhasebe politikasının anlaşılması ve uygunluğunun değerlendirilmesi amacıyla Şirket Yönetimi ile görüşülmüş ve değer düşüklüğüne uğrama riski ile karşı karşıya olan stoklar tespit edilerek ayrılan karşılığın hesaplamaları kontrol edilmiştir.

Stok değer düşüklüğü karşılığına ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

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 içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken Şirket Yönetimi, 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 yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence, yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edilebileceğini 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca 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 teşkil edecek 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 denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Şirket Yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve 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 Şirket Yönetimi'nin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının 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 yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket 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 dahil 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 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 Yükümlülöklere İlişkin Rapor

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

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

TTK'nın 402'nci maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

MGI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

A Member of MGI WORLDWIDE

GAMZE TÜRKİN AKSU

Sorumlu Ortak Başdenetçi

(İstanbul, 1 Mart 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	6	45.685.947	19.145.460
Trade Receivables		92.865.450	75.986.659
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	92.865.450	75.986.659
Other Receivables	11	3.108.276	780.845
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	3.108.276	780.845
Inventories	13	50.418.848	31.866.101
Prepayments	26	2.069.060	1.345.269
Current Tax Assets	35		45.573
Other current assets	26	477.135	413.525
SUB-TOTAL		194.624.716	129.583.432
Total current assets		194.624.716	129.583.432
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	7	554.717	94.910
Property, plant and equipment	18	109.554.263	96.402.357
Intangible assets and goodwill		414.420	307.486
Other intangible assets	19	414.420	307.486
Deferred Tax Asset	35	5.233.205	3.020.408
Total non-current assets		115.756.605	99.825.161
Total assets		310.381.321	229.408.593
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	8	46.118.687	47.327.887
Current Portion of Non-current Borrowings	8	17.985.477	19.403.290
Trade Payables	10	43.469.513	33.401.371
Trade Payables to Related Parties	10,37	1.364.751	1.349.763
Trade Payables to Unrelated Parties	10	42.104.762	32.051.608
Employee Benefit Obligations	12	3.047.449	3.061.679
Other Payables	11	378.153	1.056.548
Other Payables to Related Parties	11,37	4.345	4.345
Other Payables to Unrelated Parties	11	373.808	1.052.203
Derivative Financial Liabilities	14		706.775
Deferred Income	26	17.507	18.068
Current tax liabilities, current	35	6.020.218	
Current provisions	22	4.642.090	5.357.301
Current provisions for employee benefits		3.004.884	3.673.410
Other current provisions		1.637.206	1.683.891
Other Current Liabilities	26	61.080	93.456
SUB-TOTAL		121.740.174	110.426.375
Total current liabilities		121.740.174	110.426.375
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	8	47.729.930	43.449.252
Non-current provisions		20.793.970	14.471.434
Non-current provisions for employee benefits	24	20.793.970	14.471.434
Total non-current liabilities		68.523.900	57.920.686
Total liabilities		190.264.074	168.347.061
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent	27	120.117.247	61.061.532
Issued capital		52.500.000	35.000.000
Inflation Adjustments on Capital		12.875.847	12.875.847
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		8.301.356	2.341.389
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		8.301.356	2.341.389
Restricted Reserves Appropriated From Profits		3.257.717	3.257.717
Prior Years' Profits or Losses		7.024.670	2.248.600
Current Period Net Profit Or Loss		36.157.657	5.337.979
Total equity		120.117.247	61.061.532
Total Liabilities and Equity		310.381.321	229.408.593

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	28	368.232.557	272.190.990
Cost of sales	28	-296.701.191	-232.986.688
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		71.531.366	39.204.302
GROSS PROFIT (LOSS)		71.531.366	39.204.302
General Administrative Expenses	29	-8.758.180	-6.770.200
Marketing Expenses	29	-13.456.693	-10.072.175
Research and development expense	29	-158.238	-64.573
Other Income from Operating Activities	31	49.962.689	20.634.160
Other Expenses from Operating Activities	31	-43.194.590	-17.626.589
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		55.926.354	25.304.925
Investment Activity Income	32	16.230	96.452
Investment Activity Expenses	32	-11.469	
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		55.931.115	25.401.377
Finance income	33	21.534.700	6.405.108
Finance costs	33	-37.145.776	-25.319.151
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		40.320.039	6.487.334
Tax (Expense) Income, Continuing Operations	35	-4.162.382	-1.149.355
Current Period Tax (Expense) Income		-6.364.285	
Deferred Tax (Expense) Income		2.201.903	-1.149.355
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		36.157.657	5.337.979
PROFIT (LOSS)		36.157.657	5.337.979
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		36.157.657	5.337.979
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
Pay Başına Kazanç	36	0,90970000	0,15250000
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)		36.157.657	5.337.979
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		5.959.967	-681.406
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	18	10.654.957	
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	24	-4.536.867	-538.351
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-158.123	-143.055
Taxes Relating to Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	18	-1.065.496	-250.725
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	24	907.373	107.670
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		5.959.967	-681.406
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		42.117.624	4.656.573
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		42.117.624	4.656.573

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		44.548.455	27.330.175
Profit (Loss)		36.157.657	5.337.979
Profit (Loss) from Continuing Operations		36.157.657	5.337.979
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		40.187.044	43.996.189
Adjustments for depreciation and amortisation expense	18,19	11.916.390	11.441.839
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		-462.292	-659.478
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	13	-347.865	-630.248
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Property, Plant and Equipment	18	-114.427	-29.230
Adjustments for provisions		3.029.833	6.153.843
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	24	3.076.518	5.907.309
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	22	491	162.827
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	22	-47.176	83.707
Adjustments for Interest (Income) Expenses		6.867.389	9.050.021
Adjustments for Interest Income	33	-2.577.833	-479.333
Adjustments for interest expense	33	9.999.076	9.097.909
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	10	-650.357	260.962
Unearned Financial Income from Credit Sales	10	96.503	170.483
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)	8,33	15.257.972	10.214.538
Adjustments for fair value losses (gains)		-596.100	6.732.785
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments	13	-596.100	6.732.785
Adjustments for Tax (Income) Expenses	35	4.162.383	1.149.355
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets	32	11.469	-86.714
Changes in Working Capital		-29.492.804	-19.656.514
Decrease (Increase) in Financial Investments	7	-49.119	
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	10	-18.116.907	-23.870.852
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-18.116.907	-23.870.852
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations	11	-2.327.431	610.722
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations		-2.327.431	610.722
Decrease (Increase) in Derivative Financial Assets	14		-46.675
Adjustments for decrease (increase) in inventories	13	-18.204.882	-556.583
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	26	-723.791	688.976
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	10	10.718.499	1.140.215
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		14.988	304.021
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		10.703.511	836.194
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	12	-14.232	847.775
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	11	-678.395	766.258
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		-678.395	766.258
Increase (Decrease) in Deferred Income	26	-561	-8.594
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital	26	-95.985	772.244
Cash Flows from (used in) Operations		46.851.897	29.677.654
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	24	-1.959.375	-2.327.742
Income taxes refund (paid)	35	-344.067	-19.737
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-14.417.317	-5.659.722
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	18,19,32	176.997	98.104
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	18,19	-14.594.314	-5.757.826
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-3.605.575	-11.283.783
Proceeds from Issuing Shares or Other Equity Instruments		17.500.000	0
Proceeds from issuing shares	27	17.500.000	0
Proceeds from borrowings	8	110.636.732	104.034.319
Repayments of borrowings	8	-116.891.056	-95.868.771
Cash Receipts from Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts	14	-110.675	-5.548.140

Interest paid	33	-17.303.485	-14.204.958
Interest Received	33	2.562.909	303.767
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		26.525.563	10.386.670
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		26.525.563	10.386.670
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	6	19.145.460	8.583.224
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	6	45.671.023	18.969.894

[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		52.500.000	12.875.847	14.102.522	-5.801.166			3.257.717	7.024.670	36.157.657	120.117.247		120.117.247	