

KEREVİTAŞ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Financial Report
Consolidated
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

Kerevitaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Kerevitaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 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 Standartları'na ("TFRS") 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 Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") 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 Grup'tan 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.

Kilit denetim konusu	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Bina, arazi ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri Dipnot 2, 9 ve 10'da detayları görülebileceği üzere, Grup, arazi, bina ve yatırım amaçlı gayrimenkullerini 31 Aralık 2018 itibarıyla gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirmektedir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal	Çalışmayı gerçekleştiren değerlendirme şirketinin teknik yeterliliği ve bağımsızlığı ilgili lisansların, sözleşmelerin ve sunulan beyanların kontrolü ile gerçekleştirilmiştir.

tablolarda arazi, bina ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri 897 milyon TL olup, gerçeğe uygun değer değişiminden dolayı özkaynaklar altında 324 milyon TL muhasebeleştirilmiştir. Bu kapsamda arazi, bina ve yatırım amaçlı gayrimenkuller, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri kapsamında lisanslı gayrimenkul değerleme kuruluşlarından alınan değerleme raporları doğrultusunda, bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değerler gayrimenkullerin yakın çevresinde kiraya verilen veya satışa sunulan emsal gayrimenkuller için olan mevcut işlem fiyatlarını yansıtan emsal karşılaştırma yöntemine göre belirlenmiştir. Söz konusu gayrimenkullerin konsolide finansal tablolar açısından tutarsal açıdan önemli olması ve değerlemelerinde tahmin (pazarlık payı, lokasyon düzeltmesi vb.) kullanılması sebepleriyle denetimimiz bakımından önem arz etmektedir.

Her bir gayrimenkul için hazırlanmış değerleme çalışmaları temin edilmiş olup, gerçeğe uygun değer artışı önemli seviyede olan değerleme raporları üzerinden denetim çalışmaları yapılmıştır. Gerçeğe uygun değer artışı tutarının doğruluğu için ilgili gayrimenkullerin maliyet tutarları kontrol edilmiştir.

Uygulanmış olan değerleme metodunun doğruluğu, ilgili gayrimenkullerin kullanım amaçları ile değerlendirilerek kontrol edilmiştir. Aynı zamanda gerçeğe uygun değer hesaplamasında kullanılan metrekareler ilgili gayrimenkullerin tapu kayıtları ile kontrol edilmiştir.

Değerleme şirketi tarafından metrekare başına hesaplanmış olan ortalama emsal değer hesabında kullanılan değişik değerler örneklem yöntemi ile seçilerek piyasa şartları ile karşılaştırılmış ve pazarlık payı, lokasyon düzeltmesi gibi tahminlerin toplam değer üzerindeki hassasiyeti değerlendirilmiştir.

Değerleme raporlarında yer alan gerçeğe uygun değerler, dipnotlar ile karşılaştırılmış, dipnotlarda ve muhasebe kayıtlarında yer alan değerlerin değerleme raporları ile tutarlı olduğu ve dipnot açıklamalarının TFRS'ler açısından yeterli olup olmadığı değerlendirilmiştir.

4. Diğer Husus

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 8 Mart 2018 tarihinde bu konsolide finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

5. 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 Grup'u 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.

6. Bağımsız Denetçinin Konsolide 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. 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 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 uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi 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, 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.

· 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 tahminleri ile 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 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 Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

· Konsolide finansal tabloların açıklamaları dahil 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. Grup 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 iletmış 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 belirlemektedir. 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") 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 4 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Mert Tüten, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 4 Mart 2019

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	27	19.448.273	439.356.378
Trade Receivables		509.398.900	573.697.313
Trade Receivables Due From Related Parties	4	337.686.279	354.496.792
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	5	171.712.621	219.200.521
Other Receivables		920.776.371	438.350.302
Other Receivables Due From Related Parties	4	915.584.104	433.440.457
Other Receivables Due From Unrelated Parties	6	5.192.267	4.909.845
Inventories	7	363.038.616	335.427.244
Prepayments		20.397.419	18.608.057
Prepayments to Unrelated Parties	8	20.397.419	18.608.057
Current Tax Assets	23	4.867.349	6.530.927
Other current assets		20.058.293	28.552.720
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	16	20.058.293	28.552.720
SUB-TOTAL		1.857.985.221	1.840.522.941
Total current assets		1.857.985.221	1.840.522.941
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	25	1.420.594	4.448.844
Trade Receivables		0	0
Other Receivables		5.487.505	414.100.768
Other Receivables Due From Related Parties	4		413.830.301
Other Receivables Due From Unrelated Parties	6	5.487.505	270.467
Investment property	9	212.107.001	254.103.000
Property, plant and equipment		874.144.623	819.153.047
Land and Premises	10	402.506.901	395.458.720
Land Improvements	10	7.569.058	7.486.998
Buildings	10	240.012.106	175.339.084
Machinery And Equipments	10	194.080.286	184.566.805
Vehicles	10	2.192.517	3.264.473
Fixtures and fittings	10	15.886.926	13.080.043
Leasehold Improvements	10	1.313.888	1.482.079
Construction in Progress	10	1.307.943	24.782.668
Other property, plant and equipment	10	9.274.998	13.692.177
Intangible assets and goodwill		11.167.324	6.276.331
Other Rights	11	1.520.019	2.580.368
Other intangible assets	11	9.647.305	3.695.963
Prepayments		4.177.578	6.792.807
Prepayments to Unrelated Parties	8	4.177.578	6.792.807
Deferred Tax Asset	23	59.951.124	33.279.349
Other Non-current Assets		13.393.111	17.492.507
Other Non-Current Assets Due From Unrelated Parties	16	13.393.111	17.492.507
Total non-current assets		1.181.848.860	1.555.646.653
Total assets		3.039.834.081	3.396.169.594
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		317.984.874	874.584.800
Current Borrowings From Related Parties		317.984.874	874.584.800
Bank Loans	25	317.984.874	874.584.800
Current Portion of Non-current Borrowings		0	119.849.469
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		0	119.849.469
Bank Loans	25		119.849.469
Trade Payables		430.067.335	447.963.684
Trade Payables to Related Parties	4	108.878.796	64.106.593
Trade Payables to Unrelated Parties	5	321.188.539	383.857.091
Employee Benefit Obligations	15	11.559.769	11.871.050
Other Payables		2.699.321	187.255.439
Other Payables to Related Parties	4	2.351.507	187.255.439
Other Payables to Unrelated Parties	6	347.814	

Deferred Income		2.928.650	2.043.075
Deferred Income from Unrelated Parties	8	2.928.650	2.043.075
Current tax liabilities, current	23	14.384.165	9.304.481
Current provisions		11.355.282	12.469.813
Current provisions for employee benefits	15	10.111.477	11.314.586
Other current provisions	13	1.243.805	1.155.227
Other Current Liabilities		7.195.612	5.219.692
Other Current Liabilities to Unrelated Parties	16	7.195.612	5.219.692
SUB-TOTAL		798.175.008	1.670.561.503
Total current liabilities		798.175.008	1.670.561.503
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		0	400.102.168
Long Term Borrowings From Related Parties		0	400.102.168
Bank Loans	25		400.102.168
Other Payables		1.364.244.005	479.385.000
Other Payables to Related Parties	4	1.364.244.005	479.385.000
Non-current provisions		30.305.487	25.473.247
Non-current provisions for employee benefits	15	30.305.487	25.473.247
Deferred Tax Liabilities	23	65.128.136	60.659.570
Total non-current liabilities		1.459.677.628	965.619.985
Total liabilities		2.257.852.636	2.636.181.488
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		600.591.187	593.179.427
Issued capital	17	662.000.000	23.900.000
Share Premium (Discount)		702.050	886.860.880
Effects of Business Combinations Under Common Control		-895.717.515	-909.376.861
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		313.720.126	341.636.859
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		313.720.126	341.636.859
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	17	314.411.591	306.101.471
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	17	-9.892.689	-8.951.134
Other Revaluation Increases (Decreases)	17	9.201.224	44.486.522
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		84.400.388	46.747.084
Exchange Differences on Translation		84.400.388	46.747.084
Restricted Reserves Appropriated From Profits		36.192.002	34.656.534
Other Restricted Profit Reserves	17	36.192.002	34.656.534
Prior Years' Profits or Losses		433.864.245	114.893.278
Current Period Net Profit Or Loss		-34.570.109	53.861.653
Non-controlling interests		181.390.258	166.808.679
Total equity		781.981.445	759.988.106
Total Liabilities and Equity		3.039.834.081	3.396.169.594

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	18	2.422.035.082	2.406.203.154
Cost of sales	18	-1.859.089.302	-1.992.515.999
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		562.945.780	413.687.155
GROSS PROFIT (LOSS)		562.945.780	413.687.155
General Administrative Expenses	19	-52.804.351	-56.883.531
Marketing Expenses	19	-208.124.491	-207.839.666
Research and development expense	19	-3.137.542	-2.117.344
Other Income from Operating Activities	20	72.452.994	34.062.247
Other Expenses from Operating Activities	20	-114.442.085	-72.781.729
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		256.890.305	108.127.132
Investment Activity Income	21	91.076.586	214.328.754
Investment Activity Expenses	21	-25.063.173	-34.586.618
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		322.903.718	287.869.268
Finance costs	22	-364.915.670	-191.599.970
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-42.011.952	96.269.298
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		8.520.795	-29.590.373
Current Period Tax (Expense) Income	23	-14.384.165	-13.511.327
Deferred Tax (Expense) Income	23	22.904.960	-16.079.046
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-33.491.157	66.678.925
PROFIT (LOSS)		-33.491.157	66.678.925
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		1.078.952	12.817.271
Owners of Parent		-34.570.109	53.861.654
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Pay başına (kayıp)/kazanç (kr)</i>		-0,05000000	7,00000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		7.245.342	295.038.617
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	17	9.514.578	335.994.031
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	17	-1.330.973	-2.454.578
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-938.263	-38.500.836
Deferred Tax (Expense) Income	23	-938.263	-38.500.836
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		50.776.816	9.129.491
Exchange Differences on Translation		53.816.816	9.129.491
Gains (Losses) on Exchange Differences on Translation		53.816.816	9.129.491
Gains (Losses) on Remeasuring or Reclassification Adjustments on Available-for-sale Financial Assets		-3.040.000	
Gains (losses) on Remeasuring Available-for-sale Financial Assets		-3.040.000	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		58.022.158	304.168.108
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		24.531.001	370.847.033
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		17.119.241	57.316.024
Owners of Parent		7.411.760	313.531.009

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		319.367.934	248.368.906
Profit (Loss)		-33.491.157	66.678.925
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		352.025.064	96.049.486
Adjustments for depreciation and amortisation expense	10, 11	44.703.930	38.682.247
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		5.486.662	5.985.060
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	5	5.148.022	5.615.360
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	7	338.640	369.700
Adjustments for provisions		17.501.050	12.673.539
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		17.448.314	11.673.539
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	13	52.736	1.000.000
Adjustments for Interest (Income) Expenses		118.670.385	97.182.384
Adjustments for Interest Income	21	-79.533.082	-34.928.128
Adjustments for interest expense	22	198.203.467	132.110.512
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)	22	166.500.016	53.642.648
Adjustments for fair value losses (gains)		-11.322.568	-79.011.345
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	21	-11.322.568	-84.684.300
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments			5.672.955
Adjustments for Tax (Income) Expenses	23	-8.520.795	29.590.373
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		19.006.384	-451.792
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets	21	19.006.384	-451.792
Other adjustments to reconcile profit (loss)			-62.243.628
Changes in Working Capital		23.625.086	108.901.924
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		58.617.347	-67.094.625
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		16.810.513	-34.885.984
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		41.806.834	-32.208.641
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		7.920.230	299.882
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations		7.920.230	299.882
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-27.950.012	-5.354.817
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-17.896.349	180.155.843
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		44.772.203	7.978.940
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		-62.668.552	172.176.903
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		2.933.870	895.641
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		2.933.870	895.641
Cash Flows from (used in) Operations		342.158.993	271.630.335
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-15.150.156	-7.731.447
Income taxes refund (paid)		-7.640.903	-15.529.982
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		74.975.107	-366.364.013
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures			-425.115.000
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		281.413	1.453.577
Proceeds from sales of property, plant and equipment		281.413	1.453.577
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-39.151.571	-86.803.268
Purchase of property, plant and equipment	10	-36.393.235	-86.194.064
Purchase of intangible assets	11	-2.758.336	-609.204
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property		34.312.183	
Proceeds from sales of other long-term assets	21		62.076.428
Cash receipts from repayment of advances and loans made to other parties			46.928.922
Paybacks from Cash Advances and Loans Made to Related Parties			46.928.922

Dividends received			167.200
Interest received	21	79.533.082	34.928.128
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-812.150.981	538.062.881
Proceeds from Capital Advances	17		904.516.880
Proceeds from borrowings		423.567.788	1.686.985.179
Proceeds from Loans		423.567.788	1.686.985.179
Repayments of borrowings		-1.504.631.453	-1.947.340.310
Loan Repayments		-1.504.631.453	-1.947.340.310
Increase in Other Payables to Related Parties		629.104.065	21.810.614
Payments of Finance Lease Liabilities		-1.119.525	-7.086.347
Dividends Paid			-12.100.957
Interest paid		-359.071.856	-108.722.178
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-417.807.940	420.067.774
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		-2.100.165	3.527.460
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-419.908.105	423.595.234
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	27	439.356.378	15.761.144
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	27	19.448.273	439.356.378

[illegible]

Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															</
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----