

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2018 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	ATA ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1- Görüş

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklığının ("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 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2- Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 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 Topluluktan 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 denetim çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konusu	Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
<i>Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatının Muhasebeleştirilmesi</i> Grup'un bağlı ortaklığının 01 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda " Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı" kalemi altında muhasebeleştirmiş olduğu toplam 1,171,882,590 TL tutarında gelirleri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama ve dipnotlar 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların dipnotlarında yer almaktadır. Hasılatın finansal tablolar içerisindeki tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarlarının menkul kıymet satışı, aracılık komisyonları ve danışmanlık gelirleri gibi değişken kanallardan elde edilmesi ve Grup'un bağlı ortaklığının operasyonlarının doğası gereği olarak hasılat tutarının çok sayıda işlem sonucu oluşması ve farklı yöntem ve parametreler kullanılarak hesaplanması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri çerçevesinde hasılatın kaydedilmesine ilişkin Grup yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TMS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığını değerlendirdik. Ayrıca Grup'un bağlı ortaklığının hasılat sürecini anlayarak, yönetimin hasılat ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımını etkinliğini değerlendirdik. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detaylarını karşılaştırarak test ettik.

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

Grup yönetimi; konsolide 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.

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.

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. 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 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, 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.)

- Topluluğun 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, 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 yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, topluluk içerisindeki işletmelere veya işletmelerin faaliyetlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Topluluğun 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 iletmış 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.

6- Diğer Husus

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar altında sınıflandırılan bir müşteriye ait toplam 420,382 TL tutarındaki alacak hisse senedi alımı, alacağa ilişkin işletilen temerrüt faizi, komisyon ve diğer masraflardan oluşmaktadır. Söz konusu müşteriye hisse senedi alımları için kredili alım sözleşmesi kapsamında herhangi bir kredi açılmamış olup söz konusu alım işlemlerine ilişkin herhangi bir teminat da mevcut değildir. Şirket tarafından kredilendirilemeyen bu alacağa % 41.90 temerrüt faizi işletilmiştir.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla söz konusu müşteriye ait 3,508,555 TL tutarında kredili alacak bakiyesi bulunmakta olup, söz konusu müşteriye % 41.90 kredi faizi işletilmektedir. Bilanço tarihi sonrasında ilgili müşteriye ait kredili hesabın özkaynak oranının yasal sınırın altına düşmesi sebebiyle, Şirket tarafından özkaynak oranını yasal sınıra getirecek şekilde re'sen pay satış işlemleri gerçekleştirilmiştir. (re'sen yapılan satış işlemlerine ilişkin Şirket ve Müşterinin KAP'ta yapmış olduğu açıklamalar Not 20'de ifade edilmiştir.)

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 21 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere hazırlanmıştır.

2- TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 01 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 Dr. Ali Yürüdü'dür.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Member Firm of Kreston International

Dr. Ali Yürüdü

Sorumlu Denetçi

İstanbul 21 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	7	19.762.518	10.695.936
Financial Investments		5.834.135	622.762
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		5.834.135	622.762
Financial Assets Held For Trading	8	5.834.135	622.762
Financial Assets at Fair Value Through Other Comprehensive Income		0	0
Trade Receivables		8.373.267	0
Trade Receivables Due From Related Parties	6-10	1.379.492	
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	6.993.775	
Receivables From Financial Sector Operations		90.448.374	74.652.857
Receivables From Financial Sector Operations Due From Related Parties	6-12	6.440.295	4.155.880
Receivables From Financial Sector Operations Due From Unrelated Parties	12	84.008.079	70.496.977
Other Receivables		807.835	97.953
Other Receivables Due From Related Parties	6-13	0	
Other Receivables Due From Unrelated Parties	13	807.835	97.953
Receivables from Ongoing Construction or Service Contracts		0	0
Derivative Financial Assets		0	0
Inventories	11	3.870.859	
Prepayments		1.547.790	198.252
Prepayments to Unrelated Parties	15	1.547.790	198.252
Current Tax Assets	16	2.938.569	735.339
Other current assets		2.473.986	240.590
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	22	2.473.986	240.590
SUB-TOTAL		136.057.333	87.243.689
Total current assets		136.057.333	87.243.689
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments		6.085.216	488.133
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		6.085.216	488.133
Financial Assets Designated As at Fair Value Through Profit or Loss	8	6.085.216	488.133
Financial Assets at Fair Value Through Other Comprehensive Income		0	0
Trade Receivables		0	0
Receivables From Financial Sector Operations		0	0
Other Receivables		1.690.506	974.604
Other Receivables Due From Unrelated Parties	13	1.690.506	974.604
Receivables from Ongoing Construction or Service Contracts		0	0
Derivative Financial Assets		0	0
Investment property	19	20.993.858	1.274.930
Property, plant and equipment	17	12.351.015	1.141.772
Land and Premises		5.255.000	
Buildings		2.645.000	
Machinery And Equipments		2.045.283	2.470
Vehicles		1.036.943	475.349
Fixtures and fittings		1.297.504	663.953
Construction in Progress		71.285	
Intangible assets and goodwill	18	6.556.786	284.312
Goodwill		5.626.184	
Other Rights		930.602	236.350
Licenses		0	47.962
Other intangible assets		0	
Deferred Tax Asset	31	1.694.368	194.817
Total non-current assets		49.371.749	4.358.568
Total assets		185.429.082	91.602.257
LIABILITIES AND EQUITY			

CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		19.654.798	12.030.658
Current Borrowings From Related Parties		19.654.798	12.030.658
Bank Loans	9	19.654.798	12.000.000
Other short-term borrowings	9		30.658
Trade Payables		6.287.345	938.152
Trade Payables to Related Parties	6-10	356.792	
Trade Payables to Unrelated Parties	10	5.930.553	938.152
Payables on Financial Sector Operations		53.826.738	34.691.784
Payables to Unrelated Parties on Financial Sector Operations	6-12	53.826.738	34.691.784
Employee Benefit Obligations	12	624.412	167.301
Other Payables		1.574.927	346.613
Other Payables to Unrelated Parties	13	1.574.927	346.613
Deferred Income		86.716	4.500
Deferred Income from Unrelated Parties	15	86.716	4.500
Current tax liabilities, current	31	490.052	1.123.573
Current provisions		1.024.347	286.934
Current provisions for employee benefits	21	645.746	100.141
Other current provisions	21	378.601	186.793
SUB-TOTAL		83.569.335	49.589.515
Total current liabilities		83.569.335	49.589.515
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions		995.753	420.303
Non-current provisions for employee benefits	21	995.753	420.303
Total non-current liabilities		995.753	420.303
Total liabilities		84.565.088	50.009.818
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		53.614.335	40.634.812
Issued capital	23	30.000.000	16.000.000
Capital Advance	23		14.013.297
Capital Adjustments due to Cross-Ownership (-)	23	-1.962.317	-186.069
Share Premium (Discount)	23	3.363.361	3.393.256
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		63.413	58.171
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		63.413	58.171
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	23	63.413	58.171
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		3.740.008	
Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification		3.740.008	
Gains (Losses) from Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income	23	3.740.008	
Restricted Reserves Appropriated From Profits	23	2.113.346	337.098
Other Restricted Profit Reserves	23	2.113.346	337.098
Prior Years' Profits or Losses	23	5.399.188	7.058.824
Current Period Net Profit Or Loss		10.897.336	-39.765
Non-controlling interests	23	47.249.659	957.627
Total equity		100.863.994	41.592.439
Total Liabilities and Equity		185.429.082	91.602.257

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	24.1	6.642.821	
Cost of sales	24.2	-5.308.004	
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		1.334.817	
Revenue from Finance Sector Operations	25.1	1.171.882.590	675.643.118
Fee, Premium, Commission and Other Service Income		1.171.882.590	675.643.118
Unrealized Profit from Financial Assets and Liabilities		0	0
Cost of Finance Sector Operations	25.2	-1.132.308.904	-655.656.087
Fee, Premium, Commissions and Other Service Expenses		-1.132.308.904	-655.656.087
GROSS PROFIT (LOSS) FROM FINANCE SECTOR OPERATIONS		39.573.686	19.987.031
GROSS PROFIT (LOSS)		40.908.503	19.987.031
General Administrative Expenses	27.1	-22.548.527	-16.527.445
Marketing Expenses	27.3	-13.806.661	-8.858.919
Research and development expense	27.2	-892.616	
Other Income from Operating Activities	28.1	26.443.333	11.060.273
Other Expenses from Operating Activities	28.2	-16.830.363	-4.913.170
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		13.273.669	747.770
Investment Activity Income	29.1	3.492.783	290.067
Investment Activity Expenses	29.2	-6.288.310	-96.973
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		10.478.142	940.864
Finance income	30.1	2.854.492	1.665.087
Finance costs	30.2	-3.595.622	-2.416.475
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		9.737.012	189.476
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		363.619	-225.394
Current Period Tax (Expense) Income	31	-267.884	-1.123.573
Deferred Tax (Expense) Income	31	631.503	898.179
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		10.100.631	-35.918
PROFIT (LOSS)		10.100.631	-35.918
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests	23.8	-796.705	3.847
Owners of Parent	32	10.897.336	-39.765
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		38.410	14.494
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	23	48.012	18.272
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-9.602	-3.778
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	23	-9.602	-3.778
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		240	
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		254	
Gains (Losses) on Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		254	
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss		-14	
Deferred Tax (Expense) Income		-14	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		38.650	14.494
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		10.139.281	-21.424
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests	23.8	-829.873	3.416
Owners of Parent	32	10.969.154	-24.840

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		14.733.803	-11.568.901
Profit (Loss)		10.100.631	-35.918
Profit (Loss) from Continuing Operations		10.100.631	-35.918
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-1.108.467	938.831
Adjustments for depreciation and amortisation expense	17-18-19-24-27	821.164	647.763
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		316.891	340.873
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	27	316.891	340.873
Adjustments for provisions		1.332.478	-272.932
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	21-27	1.332.478	-272.932
Adjustments for Interest (Income) Expenses		80.274	-6.045
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	28	199.391	-6.045
Unearned Financial Income from Credit Sales	28	-119.117	0
Adjustments for fair value losses (gains)		-4.636.614	0
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)	23	-4.636.614	0
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		0	0
Adjustments for Tax (Income) Expenses	31	977.340	229.172
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		0	0
Changes in Working Capital		5.741.639	-12.471.814
Decrease (Increase) in Financial Investments	8	7.086.071	5.559.300
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-421.852	0
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties	6-10	-489.488	0
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	10	67.636	0
Decrease (increase) in Financial Sector Receivables	12	-16.112.408	-23.175.706
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-1.440.274	-676.269
Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations	6-13	2.112.934	0
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	13	-3.553.208	-676.269
Adjustments for decrease (increase) in inventories	11	-239.041	0
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	15	-1.120.386	-71.664
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		295.342	-241.803
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties	6-10	67.040	0
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	10	228.302	-241.803
Increase (decrease) in Payables due to Finance Sector Operations	12	19.134.954	7.595.241
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	14	-77.381	-507.281
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		908.928	-885.293
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties	6-13	-196.681	-1.000.000
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	13	1.105.609	114.707
Increase (Decrease) in Deferred Income	15	-38.918	-20.500
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-2.233.396	-47.839
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations	23	-2.233.396	-47.839
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations	23	0	0
Cash Flows from (used in) Operations		14.733.803	-11.568.901
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-10.693.229	544.101
Cash Flows Used in Obtaining Control of Subsidiaries or Other Businesses	8	-7.370.160	0
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		245.814	77.454
Proceeds from sales of property, plant and equipment	17	245.814	75.021
Proceeds from sales of intangible assets	18	0	2.433
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-1.336.626	-429.427
Purchase of property, plant and equipment	17	-1.190.919	-345.268

Purchase of intangible assets	18	-145.707	-84.159
Cash Inflows from Sale of Investment Property	19	0	896.074
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	19	-1.121.255	0
Cash advances and loans made to other parties		0	0
Cash receipts from repayment of advances and loans made to other parties		0	0
Income taxes refund (paid)	31	-1.123.573	0
Other inflows (outflows) of cash	23	12.571	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		5.026.008	681.383
Proceeds from changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control	23		-1.199.132
Proceeds from Issuing Shares or Other Equity Instruments		0	0
Proceeds from Capital Advances	23	0	14.013.297
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		0	0
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments		-1.776.248	1.345.449
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares	23	-1.776.248	1.345.449
Proceeds from borrowings		6.802.256	0
Proceeds from Loans	9	6.802.256	
Repayments of borrowings		0	-13.478.231
Loan Repayments	9		-13.478.231
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		9.066.582	-10.343.417
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		9.066.582	-10.343.417
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	7	10.695.936	21.039.353
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	7	19.762.518	10.695.936

Footnote Reference	Equity										Non-controlling interests [member]	
	Equity attributable to owners of parent [member]											
	Issued Capital	Capital Advance	Capital Adjustments due to Cross-Ownership	Share premiums or discounts	Other Accumulated Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified in Profit Or Loss	Other Accumulated Comprehensive Income That Will Be Reclassified in Profit Or Loss			Restricted Reserves Appropriated From Profits [member]	Retained Earnings		
					Gains/Losses on Revaluation and Remeasurement [member]	Reserve Of Gains or Losses on Hedge	Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification			Prior Years' Profits or Losses		Net Profit or Loss
					Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		Gains (Losses) from Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income					

[illegible]

Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018																0
	Decrease through Other Distributions to Owners															0
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions				-1.776.248					1.776.248	-1.776.248		-1.776.248			-1.776.248
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions															0
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary													46.940.330		46.940.330
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity															0
	Transactions with noncontrolling shareholders															0
	Increase through Other Contributions by Owners															0
	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															0
	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															0
	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															0
	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															0
	Increase (decrease) through other changes, equity															0
	Equity at end of period	23	30.000.000		-1.962.317	3.363.361	63.413		3.740.008	2.113.346	5.399.188	10.897.336	53.614.335	47.249.659	100.863.994	