

**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**Financial Report**  
**Unconsolidated**  
**2018 - 4. 3 Monthly Notification**

**General Information About Financial Statements**

## Independet Audit Comment

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

### Bağımsız Denetçi Raporu

Ziraat Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

#### A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

##### Görüş

Ziraat Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil 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 Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

##### Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") 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. KGGK 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 sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

## Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; 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.

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

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

## Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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 edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu finansal tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecilikimizi 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, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol 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 ancak duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

· Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ve 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 yönetimin 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 yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

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

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasında, 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 Yükümlülükler

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

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

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of KPMG International Cooperative

Ali Tuğrul Uzun, SMMM

Sorumlu Denetçi

26 Mart 2019

İstanbul, Türkiye

# Statement of Financial Position (Balance Sheet)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                                               | Footnote Reference | Current Period<br>31.12.2018 | Previous Period<br>31.12.2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>                                        |                    |                              |                               |
| <b>Assets [abstract]</b>                                                                      |                    |                              |                               |
| <b>CURRENT ASSETS</b>                                                                         |                    |                              |                               |
| Cash and cash equivalents                                                                     | 3                  | 59.587.380                   | 37.047.824                    |
| Financial Investments                                                                         | 4                  | 172.572                      | 166.489                       |
| Financial Assets Available-for-sale                                                           | 4                  | 172.572                      | 166.489                       |
| Trade Receivables                                                                             | 5                  | 3.691.738                    | 3.910.221                     |
| Trade Receivables Due From Related Parties                                                    | 18                 | 3.419.240                    | 3.895.777                     |
| Trade Receivables Due From Unrelated Parties                                                  |                    | 272.498                      | 14.444                        |
| Other Receivables                                                                             | 6                  | 21.316                       | 11.403                        |
| Other Receivables Due From Related Parties                                                    | 18                 | 17.470                       | 2.655                         |
| Other Receivables Due From Unrelated Parties                                                  |                    | 3.846                        | 8.748                         |
| Prepayments                                                                                   | 9                  | 200.459                      | 291.446                       |
| Prepayments to Related Parties                                                                |                    | 145.305                      | 151.427                       |
| Prepayments to Unrelated Parties                                                              |                    | 55.154                       | 140.019                       |
| <b>SUB-TOTAL</b>                                                                              |                    | <b>63.673.465</b>            | <b>41.427.383</b>             |
| <b>Total current assets</b>                                                                   |                    | <b>63.673.465</b>            | <b>41.427.383</b>             |
| <b>NON-CURRENT ASSETS</b>                                                                     |                    |                              |                               |
| Other Receivables                                                                             | 6                  | 5.090                        | 5.090                         |
| Other Receivables Due From Unrelated Parties                                                  |                    | 5.090                        | 5.090                         |
| Property, plant and equipment                                                                 | 7                  | 424.516                      | 539.670                       |
| Machinery And Equipments                                                                      |                    | 333.107                      | 404.205                       |
| Fixtures and fittings                                                                         |                    | 49.649                       | 66.119                        |
| Leasehold Improvements                                                                        |                    | 41.760                       | 69.346                        |
| Intangible assets and goodwill                                                                | 8                  | 114.034                      | 357.172                       |
| Other intangible assets                                                                       |                    | 114.034                      | 357.172                       |
| Prepayments                                                                                   |                    |                              | 0                             |
| Deferred Tax Asset                                                                            | 19                 | 242.749                      | 174.748                       |
| <b>Total non-current assets</b>                                                               |                    | <b>786.389</b>               | <b>1.076.680</b>              |
| <b>Total assets</b>                                                                           |                    | <b>64.459.854</b>            | <b>42.504.063</b>             |
| <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                                                 |                    |                              |                               |
| <b>CURRENT LIABILITIES</b>                                                                    |                    |                              |                               |
| Trade Payables                                                                                | 5                  | 974.352                      | 351.870                       |
| Trade Payables to Related Parties                                                             | 18                 | 733.304                      | 7.273                         |
| Trade Payables to Unrelated Parties                                                           |                    | 241.048                      | 344.597                       |
| Employee Benefit Obligations                                                                  | 6                  | 313.195                      | 269.055                       |
| Other Payables                                                                                |                    | 220.858                      | 220.497                       |
| Other Payables to Unrelated Parties                                                           | 6                  | 220.858                      | 220.497                       |
| Current tax liabilities, current                                                              | 19                 | 1.355.336                    | 1.016.131                     |
| Current provisions                                                                            |                    | 670.553                      | 601.777                       |
| Current provisions for employee benefits                                                      | 10                 | 194.931                      | 117.766                       |
| Other current provisions                                                                      | 11                 | 475.622                      | 484.011                       |
| <b>SUB-TOTAL</b>                                                                              |                    | <b>3.534.294</b>             | <b>2.459.330</b>              |
| <b>Total current liabilities</b>                                                              |                    | <b>3.534.294</b>             | <b>2.459.330</b>              |
| <b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>                                                                |                    |                              |                               |
| Employee Benefit Obligations                                                                  | 10                 | 272.228                      | 227.313                       |
| <b>Total non-current liabilities</b>                                                          |                    | <b>272.228</b>               | <b>227.313</b>                |
| <b>Total liabilities</b>                                                                      |                    | <b>3.806.522</b>             | <b>2.686.643</b>              |
| <b>EQUITY</b>                                                                                 |                    |                              |                               |
| Equity attributable to owners of parent                                                       |                    | 60.653.332                   | 39.817.420                    |
| Issued capital                                                                                |                    | 12.500.000                   | 12.500.000                    |
| Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss | 12                 | 147.580                      | 120.302                       |
| Other Gains (Losses)                                                                          |                    | 147.580                      | 120.302                       |
| Restricted Reserves Appropriated From Profits                                                 | 12                 | 3.125.874                    | 2.333.741                     |
| Legal Reserves                                                                                |                    | 3.125.874                    | 2.333.741                     |
| Prior Years' Profits or Losses                                                                | 12                 | 24.071.244                   | 9.011.926                     |
| Current Period Net Profit Or Loss                                                             |                    | 20.808.634                   | 15.851.451                    |
| <b>Total equity</b>                                                                           |                    | <b>60.653.332</b>            | <b>39.817.420</b>             |
| <b>Total Liabilities and Equity</b>                                                           |                    | <b>64.459.854</b>            | <b>42.504.063</b>             |

# Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                                                                  | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2018 - 31.12.2018 | Previous Period<br>01.01.2017 - 31.12.2017 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income</b>                                                |                    |                                           |                                            |
| <b>PROFIT (LOSS)</b>                                                                                             |                    |                                           |                                            |
| Revenue                                                                                                          | 13                 | 31.837.427                                | 28.198.395                                 |
| GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS                                                                   |                    | 31.837.427                                | 28.198.395                                 |
| GROSS PROFIT (LOSS)                                                                                              |                    | 31.837.427                                | 28.198.395                                 |
| General Administrative Expenses                                                                                  | 16                 | -15.187.690                               | -13.411.448                                |
| Other Income from Operating Activities                                                                           | 14                 | 966.889                                   | 1.104.211                                  |
| Other Expenses from Operating Activities                                                                         | 17                 | -620.219                                  | -20.553                                    |
| PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES                                                                          |                    | 16.996.407                                | 15.870.605                                 |
| PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)                                                                  |                    | 16.996.407                                | 15.870.605                                 |
| Finance income                                                                                                   | 15                 | 9.670.489                                 | 3.800.463                                  |
| PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX                                                             |                    | 26.666.896                                | 19.671.068                                 |
| Tax (Expense) Income, Continuing Operations                                                                      |                    | -5.858.262                                | -3.819.617                                 |
| Current Period Tax (Expense) Income                                                                              | 19                 | -5.933.082                                | -3.932.933                                 |
| Deferred Tax (Expense) Income                                                                                    | 19                 | 74.820                                    | 113.316                                    |
| PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS                                                                         |                    | 20.808.634                                | 15.851.451                                 |
| PROFIT (LOSS)                                                                                                    |                    | 20.808.634                                | 15.851.451                                 |
| <b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>                                                                 |                    |                                           |                                            |
| Non-controlling Interests                                                                                        |                    | 0                                         | 0                                          |
| Owners of Parent                                                                                                 |                    | 20.808.634                                | 15.851.451                                 |
| <b>Earnings per share [abstract]</b>                                                                             |                    |                                           |                                            |
| <b>Earnings per share [line items]</b>                                                                           |                    |                                           |                                            |
| <b>Basic earnings per share</b>                                                                                  |                    |                                           |                                            |
| <b>Diluted Earnings Per Share</b>                                                                                |                    |                                           |                                            |
| <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>                                                                                |                    |                                           |                                            |
| Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss                                       |                    | 27.278                                    | 236.467                                    |
| Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans                                                        | 10                 | 34.097                                    | 295.584                                    |
| Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss       |                    | -6.819                                    | -59.117                                    |
| Taxes Relating to Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss |                    | -6.819                                    | -59.117                                    |
| Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss                                           |                    | 0                                         | 0                                          |
| Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss           |                    | 0                                         | 0                                          |
| <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>                                                                         |                    | <b>27.278</b>                             | <b>236.467</b>                             |
| <b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>                                                                         |                    | <b>20.835.912</b>                         | <b>16.087.918</b>                          |
| <b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>                                                                |                    |                                           |                                            |
| Non-controlling Interests                                                                                        |                    | 0                                         | 0                                          |
| Owners of Parent                                                                                                 |                    | 20.835.912                                | 16.087.918                                 |

# Statement of cash flows (Indirect Method)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                                                        | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2018 - 31.12.2018 | Previous Period<br>01.01.2017 - 31.12.2017 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>                                                       |                    |                                           |                                            |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>                                                  |                    | <b>19.215.662</b>                         | <b>15.503.780</b>                          |
| Profit (Loss)                                                                                          |                    | 20.808.634                                | 15.851.451                                 |
| <b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>                                                          |                    | <b>-3.097.130</b>                         | <b>834.211</b>                             |
| Adjustments for depreciation and amortisation expense                                                  | 7,8                | 404.435                                   | 453.516                                    |
| Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)                                          |                    | 182.610                                   | 392.950                                    |
| Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Other Financial Assets or Investments |                    | 182.610                                   | 392.950                                    |
| Adjustments for provisions                                                                             |                    | 128.052                                   | -31.409                                    |
| Adjustments for (Reversal of) Other Provisions                                                         |                    | 128.052                                   | -31.409                                    |
| Adjustments for Interest (Income) Expenses                                                             |                    | -9.670.489                                | -3.800.463                                 |
| Adjustments for Interest Income                                                                        | 15                 | -9.670.489                                | -3.800.463                                 |
| Adjustments for Tax (Income) Expenses                                                                  | 19                 | 5.858.262                                 | 3.819.617                                  |
| <b>Changes in Working Capital</b>                                                                      |                    | <b>-3.458.717</b>                         | <b>-2.040.399</b>                          |
| Decrease (Increase) in Financial Investments                                                           |                    | -3.451.223                                | -774.587                                   |
| Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable                                       |                    | 218.483                                   | -1.252.525                                 |
| Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties                                 |                    | 476.537                                   | -1.238.081                                 |
| Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties                               |                    | -258.054                                  | -14.444                                    |
| Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations                       |                    | -9.913                                    | 8.138                                      |
| Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations                         |                    | -14.815                                   | 12.094                                     |
| Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations                       |                    | 4.902                                     | -3.956                                     |
| Decrease (Increase) in Prepaid Expenses                                                                |                    | 90.987                                    | 23.439                                     |
| Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable                                          |                    | 622.482                                   | -33.068                                    |
| Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties                                      |                    | 726.031                                   | -78.227                                    |
| Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties                                    |                    | -103.549                                  | 45.159                                     |
| Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities                                                    |                    | 44.140                                    | 22.873                                     |
| Adjustments for increase (decrease) in other operating payables                                        |                    | -973.673                                  | -34.669                                    |
| Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties                                     |                    | -973.673                                  | -34.669                                    |
| <b>Cash Flows from (used in) Operations</b>                                                            |                    | <b>14.252.787</b>                         | <b>14.645.263</b>                          |
| Interest received                                                                                      |                    | 9.554.982                                 | 3.802.207                                  |
| Payments Related with Provisions for Employee Benefits                                                 | 10                 | -14.361                                   | -26.888                                    |
| Income taxes refund (paid)                                                                             | 19                 | -4.577.746                                | -2.916.802                                 |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>                                                  |                    | <b>3.216.387</b>                          | <b>135.156</b>                             |
| Cash Receipts from Sales of Equity or Debt Instruments of Other Entities                               |                    | 49.884.510                                | 462.103                                    |
| Cash Payments to Acquire Equity or Debt Instruments of Other Entities                                  |                    | -46.621.980                               |                                            |
| Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets                                           |                    | -46.143                                   | -326.947                                   |
| Purchase of property, plant and equipment                                                              | 7                  | -46.143                                   | -176.724                                   |
| Purchase of intangible assets                                                                          | 8                  | 0                                         | -150.223                                   |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>                                                  |                    | <b>0</b>                                  | <b>-3.000.000</b>                          |
| Dividends Paid                                                                                         |                    | 0                                         | -3.000.000                                 |
| Interest paid                                                                                          |                    | 0                                         |                                            |
| NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES            |                    | 22.432.049                                | 12.638.936                                 |
| Net increase (decrease) in cash and cash equivalents                                                   |                    | 22.432.049                                | 12.638.936                                 |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>                                        | 3                  | <b>36.970.892</b>                         | <b>24.331.956</b>                          |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>                                              | 3                  | <b>59.402.941</b>                         | <b>36.970.892</b>                          |



[illegible]



|                                           |                                                                                                                                                                                                                                                      |    |            |         |  |           |            |            |            |  |            |  |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|------------|---------|--|-----------|------------|------------|------------|--|------------|--|
| Current Period<br>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                                                                                                                                                                                                                              | 12 | 12.500.000 | 147.580 |  | 3.125.874 | 24.071.244 | 20.808.634 | 60.653.332 |  | 60.653.332 |  |