

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

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	ADAY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Avoiding Commenting

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.

Genel Kurulu'na,

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş Vermekten Kaçınma

Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ("Şirket" ya da "Ana Ortaklık") ve Bağlı Ortaklıklarının (hep birlikte "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 konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Grup'un ilişikteki konsolide finansal tablolarına ilişkin herhangi bir görüş vermemekteyiz. *Görüş Vermekten Kaçınmanın Dayanağı* bölümünde belirtilen hususların öneminden dolayı, tarafımızca söz konusu konsolide finansal tablolara ilişkin denetim görüşüne dayanak oluşturacak yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir.

2) Görüş Vermekten Kaçınmanın Dayanağı

2.1) 15.1 numaralı rapor dipnotunda da detaylı açıklandığı üzere Grup'un aleyhe ve/veya lehe açılmış çok sayıda devam eden dava ve icra takipleri bulunmaktadır. Söz konusu dipnotta belirtildiği üzere, temin edilebilen avukat mektuplarına göre, rapor tarihi itibarıyla Grup aleyhine yürütülen toplam 411.903.862 TL tutarında dava ve icra takibi (368.716.704 TL tutarında icra takibi; 19.995.926 TL, 1.978.916 EURO ve 2.140.000 ABD\$ tutarında dava) bulunmaktadır. Grup yönetimi, bu dava ve icra takipleri için, geçmişte aynı nitelikte olup sonuçlanmış davalara dikkate alınarak ilgili avukatlarının ve kendi değerlendirmelerinin doğrultusunda, ilişikteki konsolide finansal tablolarda toplam 7.431.417 TL'lik karşılık ayırmıştır.

Ayrıca Grup'un yasal kayıtlarına göre 29 farklı avukata ve/veya avukatlık bürolarına, avukatlık işlemleri için toplam 16.392.441 TL avans verilmiş olup söz konusu bu avans tutarları için 3.037.220 TL hariç direkt doğrulama temin edilememiştir. Bunun yanı sıra, bu 29 avukat ve/veya avukatlık bürosunun 25'inden avukat mektubu temin edilememiştir. Grup yönetimi ilgili avukat ve/veya avukatlık büroları ile yapılmış herhangi bir avukatlık sözleşmesi olmadığını ifade etmiş olup varsa takip ettikleri herhangi bir dava nedeniyle oluşabilecek taahhüt ve yükümlülükler tespit edilememiştir.

Ayrıca temin edilebilen avukat yazılarında Grup'un bağlı ortaklığı olan Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ilişkin herhangi bir dava ve/veya icra takibi bilgisi bulunmamakta olup tespit edilemeyen taahhüt ve yükümlülüklerin ilişikteki konsolide finansal tablolara muhtemel etkileri belirlenememiştir.

Grup'un hukuki süreçlerinin yoğunluğu, Grup'a karşı açılan aleyhe ve Grup'un açtığı lehe davaların büyük kısmına itiraz edilmiş olması sebebiyle davaların son durumu hakkında yeterli tespitlerin yapılamaması, aynı gerçek ve tüzel kişilere ilişkin yürütülen hukuki süreçlerin Grup'un farklı avukatlarının da takip etmesi sebebiyle Grup'un karşılaşılabileceği hukuki riskler tarafımızca sağlıklı bir şekilde değerlendirilememiştir. Bu nedenlerle hukuki süreçlerin sonuçları sağlıklı tahmin edilememekte ve söz konusu davaların önemli bir yükümlülük doğurup doğurmayacağı tespit edilememekte olup, ilişikteki konsolide finansal tablolar bu nedenle oluşması muhtemel yükümlülükleri içermemektedir.

2.2) Kervansaray Bodrum Otel, 34 numaralı rapor dipnotunda da detaylı açıklandığı üzere Bodrum 2.İcra Dairesi tarafından 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Mega Varlık Yönetim A.Ş.'ye satılmıştır. Bodrum Otel'i'nin icradan satışının durdurulmasına ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından açılan davalar devam etmektedir.

34 numaralı rapor dipnotunda da detaylı açıklandığı üzere icra yolu ile satılmış ve rapor tarihi itibarıyla üst kullanım hakları henüz devredilmemiş olan Bodrum Otel'i ile ilgili aktifte bulunan sabit kıymetler ve pasifte bulunan borçlar Grup'un finansal tablolarından 31 Aralık 2018 tarihinde çıkarılmıştır. Finansal tablolardan çıkarılan Bodrum Otel'i ile alakalı sabit kıymetlerin net defter değerleri toplamı 97.042.774 TL, borçların toplamı ise 94.211.085 TL'dir. Söz konusu borçların 11.094.637 TL'si Ana Ortaklığa, 77.327.924 TL'si konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklara, 5.788.524 TL'si ise ilişkili taraflara aittir. Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklar söz konusu borçları yasal kayıtlarında finansal tablolarından çıkarmamış olup, detayı 6 numaralı rapor dipnotunda da detaylı açıklandığı üzere toplam 78.127.369 TL tutarındaki fark elimine edilmemiş ve konsolide finansal tablolarda ilişkili taraflardan diğer alacaklar hesabında gösterilmiştir. Bodrum Otel'i ile ilgili borçların taraflarından herhangi bir mutabakat ya da borçların kapandığını gösterir ibraname alınamamıştır.

Bu nedenle, söz konusu borçlu olunan taraflarla girilen ticari ve finansal ilişkiler ile devam eden hukuki süreçlerin konsolide finansal tablolara etkisi tespit edilememiş olup, konuya ilişkin görüş oluşturulamamıştır.

2.3) Grup gerçek kişi ortaklarından ve ilişkili taraflarından önceki dönemlerde çeşitli vade ve tutarlarda senet almıştır. Grup söz konusu senetlerin vadesi gelenlerinin tahsilatını rapor tarihi itibarıyla gerçekleştirilememiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, ilişikteki finansal tablolarda diğer alacaklar hesabında gösterilen toplam 69.514.000 TL tutarındaki ilişkili taraflardan alacak senetleri ile ticari alacaklar hesabında gösterilen toplam 4.434.076 TL tutarındaki ilişkili olmayan taraflardan alacak senetlerinin fiziki tespiti yapılamamıştır. Bu nedenle, alacak senetleri hesabının varlığı konusunda görüş oluşturmamız mümkün olmamıştır.

2.4) Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ilişkili şirketlerden ve taraflardan ticari ve ticari olmayan alacakların toplam tutarı 203.509.189 TL olup dönen varlıklara oranı %52, toplam varlıklara oranı %18'dir. Söz

konusu alacakların tamamı finansman amaçlı olup vade farkları konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Bu alacakların 78.127.369 TL'si ise Görüş Vermekten Kaçınmanın Dayanağı bölümü 2.2'de belirtildiği gibi Bodrum Oteli'nin kayıtlardan çıkarılması ile ilgili, 69.514.000 TL'si ise 6 numaralı rapor dipnotunda detayı açıklandığı gibi senede bağlanmıştır. Senede bağlanmayan 133.995.189 TL'lik alacağın tahsilatına ilişkin herhangi bir ödeme planı veya protokol bulunmamaktadır (Rapor Not 6 ve 9).

2.5) Grup'un Kervansaray Reklamcılık ve Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 9.803.115 TL tutarında borcu bulunmaktadır. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. ile Kervansaray Reklamcılık ve Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında 2018 yılında önemli tutar ve sayıda işlem gerçekleşmiştir. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. yönetimi Kervansaray Reklamcılık ve Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Grup'un ilişkili tarafı olmadığını, aralarında yazılı sözleşme bulunduğunu beyan etmiştir. 2018 yılında Kervansaray Reklamcılık ve Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'ye reklam, kira ve otel malzemesi alımına ilişkin fatura düzenlenmiştir. Bununla birlikte, 2018 yılında Kervansaray Reklamcılık ve Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Grup arasında önemli tutar ve hacimde çok sayıda işlem gerçekleşmiştir. Ayrıca, 2018 yılında başlatılmış Kervansaray Reklamcılık ve Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. aleyhine yürütülen ve halen devam eden toplam 6.930.800 TL tutarında (1.100.000 EURO ve 300.000 TL) iki adet icra takibi bulunmaktadır. Söz konusu şirket ile gerçekleştirilen işlemler nedeniyle doğabilecek yükümlülükler tespit edilememiş olup, konsolide finansal tablolar bu konuda herhangi bir düzeltmeyi içermemektedir.

2.6) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla toplam 25.850.323 TL tutarında olan ticari mallar, mamuller, yarı mamuller ve ilk madde malzeme stoklarının 25.131.510 TL'lik kısmı hiç hareket görmemekte veya az hareket görmektedir. Az hareket gören stoklar için net gerçekleştirilebilir değer tespit edilemediğinden ilişikteki konsolide finansal tablolarda elde etme maliyetleri ile yer almaktadır. Bu nedenle doğabilecek yükümlülüklerle ilişkin karşılıklar ekli finansal tablolara yansıtılmamıştır.

2.7) Grup'un Not 8'de detaylı olarak açıklandığı üzere, yurtiçi ve yurtdışından farklı finans kurum ve kuruluşlarına olan 113.547.597 EURO, 19.507.991 USD ve 10.285.302 TL olmak üzere toplam 797.919.811 TL tutarında finansal borcu bulunmaktadır. Söz konusu finansal borçlara ait 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla tahakkuk eden faiz tutarı 182.552.085 TL'dir. Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş finansal borçlarının toplamı 774.528.953 TL olup, Grup söz konusu finansal borçlara ait yükümlülükleri yerine getirememiştir. Grup'tan alacaklı olan finans kurum ve kuruluşları, detayı 8 ve 15 nolu rapor notlarında açıklandığı üzere farklı tarihlerde toplam 325.698.352 TL tutarında "İcra Emri", "İhtarname", "İlamsız Takipte Ödeme Emri" ve "İpoteğin Paraya Çevrilmesi Yolu ile Takipte İcra Emri" göndermiştir.

Grup'un borçlu olduğu finans kurum ve kuruluşlarından güncel direkt doğrulama temin edilememiştir. Bu nedenle, doğrulama alınamayan tutarlar nedeniyle varsa oluşabilecek taahhüt ve yükümlülükler ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılamamıştır.

Rapor tarihi itibarıyla ödemesi ve erteleme yapılmayan ilgili kredilerin refinansmanı/ödeme planları için çeşitli bankalar ile görüşmeler devam etmektedir ancak refinansman/ödeme planlarına ve herhangi bir yapılandırmaya ilişkin yazılı mutabakat bulunmamaktadır.

Grup'un borçlu olduğu finans kuruluşları tarafından üzerinde ipotek konulmuş olan, Grup'un Bursa'da bulunan Termal Oteli ile Antalya'da bulunan Lara Oteli için kıymet takdiri istenmiş ve sonuçlanmıştır. Grup

hem icra takibine hem de kıymet takdirine itiraz etmiştir. 34 nolu rapor notunda detaylı şekilde açıklandığı üzere, Kervansaray Antalya Lara Oteli Antalya 6. İcra Dairesi tarafından toplam 411.102.841 TL muhammen bedelin %50'sinden satışa çıkarılmış olup 29 Mayıs 2017 ve 23 Haziran 2017 tarihlerinde açık artırmada alıcı çıkmaması nedeniyle katılım olmamış ve satış gerçekleşmemiştir. Kervansaray Bursa Termal Otel, Bursa 7. İcra Dairesi tarafından 4 Mart 2019 tarihinde gerçekleştirilmesi planlanan icra satışı, katılım olmaması nedeniyle gerçekleştirilememiş ve 29 Mart 2019 tarihine ertelenmiştir. Ayrıca Grup'un aktifinde kayıtlı bulunan ve 49 yıllık irtifak hakkı bulunan Kervansaray Bodrum Oteli'ni Bodrum 2. İcra Dairesi tarafından toplam 94.239.951 TL bedelle satışa çıkarmış olup 21 Mart 2017 tarihinde gerçekleştirilen ihale sonucunda, Kervansaray Bodrum Oteli'nin 47.150.975 TL'ye satışı gerçekleşmiştir. Bununla birlikte satış yapılan finans kurumu ile yapılan müzakereler neticesinde bir uzlaşma sağlanmıştır. Ancak, Grup ve finans kurumu arasında yapılan protokol şartları yerine getirilememiş olup, protokolün süre ve şartlarına uyulmaması sebebiyle başlayacak hukuki süreçlere ve/veya cezai şartlara ilişkin doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

2.8) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla personele borçlarının 167.804 TL'si maaş, 1.513.804 TL'si kıdem tazminatı olmak üzere toplam 1.681.271 TL'sinin vadesi geçmiştir. Söz konusu kıdem tazminatı borçlarının 1.046.375 TL'lik kısmı Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye aittir. İlgili borçlar için eski çalışanlar tarafından açılmış çeşitli davalar bulunmakta olup, ilgili borçların ödenmesine ilişkin Grup yönetimi bir ödeme planı üzerinde çalışmalarının devam ettiğini ifade etmiştir. Ayrıca henüz dava sürecine girmemiş ilgili borçlar için varsa doğabilecek herhangi bir yükümlülük finansal tablolara yansıtılmamıştır.

2.9) İlişikteki konsolide finansal tablolarda konsolidasyona dahil edilmiş olan Grup'un bağlı ortaklığı Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş., süreklilik esasına göre hazırlanmış olan bireysel finansal tablolarına göre Türk Ticaret Kanununun 376 ncı maddesine göre ödenmiş sermayesinin üçte ikilik bölümünü kaybetmiş olup teknik iflas halindedir.

Ayrıca Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye Grup'un konsolidasyon kapsamı dışında bırakılan bağlı ortaklığı Mintay Dış Ticaret A.Ş. tarafından alacak davası açılmış olup söz konusu borçlara ilişkin varsa bir yükümlülük konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır

2.10) Grup'un konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan bağlı ortaklığı Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye olan 15.599.195 TL tutarındaki borç Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Çetin Tümer tarafından imzalanan 3 Ekim 2016 tarihli ibraname ile gayrikabili rücu şartı ile ibra edilmiş olup Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'den hiçbir hak ve alacağı bulunmadığına ilişkin beyanda bulunulmuştur. Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. söz konusu borcu yasal kayıtlarında Özkaynaklar altında "Diğer Yedekler" hesabında muhasebeleştirmiştir. Mintay Dış Ticaret A.Ş. 14 Nisan 2016 tarihinde iflas erteleme talebi ile mahkemeye başvurmuştur. Uygulama gereği Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye iki kişilik kayyum heyeti ataması gerçekleştirilmiştir .

Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin temin edilen yasal finansal tablolarında da ilgili alacaklardan vazgeçildiğine dair bir muhasebeleştirme mevcut değildir. Bu nedenle yapılan kayıtların Türk Ticaret Kanunu'na ve ilgili mevzuatlara uygunluğu açısından herhangi bir tespit yapılamamıştır (Rapor Not 20.9). Grup Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin faktoring borçlarına istinaden 7.312.357 TL tutarında senedi ilgili faktoring firmasına vermiştir. Söz konusu senetler Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye olan borçlardan düşülmüş ve bir faktoring şirketine borç olarak

diğer borçlarda takip edilmiştir. Senede bağlanan borçların 136.000 TL'lik kısmının vadesi geçmiş olup, borca ilişkin ödeme vadelerine uyulmaması nedeniyle doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılamamıştır.

2.11) Diğer alacakların 45.194.967 TL'si Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile iki şirket arasında düzenlenen protokol ve çerçeve anlaşmaları neticesinde oluşmuştur. Detayı 34 nolu rapor notunda açıklanan ilgili protokol ve çerçeve anlaşmalarına göre Sis Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. protokol imzaladığı bir resmi kurumun açtığı ihale veya diğer ticari faaliyetleri için üreteceği mamuller için finansman sağlayacaktır. Herhangi bir icra takibi başlatılmamış, ancak tahsil imkanı zor görülen ilgili alacaklara ilişkin konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

Grup'un kısa vadeli diğer alacaklar hesabı altında izlenen 113.168.282 TL'lik ilişkili taraflardan olmayan diğer alacakların 64.073.315 TL'si herhangi bir iş ve çerçeve sözleşmesine bağlanmamış çeşitli gerçek ve tüzel kişilerden olan alacaklardan oluşmaktadır. Bu alacakların 3.900.000 TL'si 9.1 nolu rapor notunda açıklandığı üzere hisse devir alacaklarından oluşmaktadır. Söz konusu alacaklar için aynı zamanda diğer borçlar hesabı içerisinde çek ve senet tutarlarından oluşan borçlar mevcuttur. İlgili alacakların hisse devir bedelleri hariç mahiyetleri ve varsa doğabilecek yükümlülüklerle ilişkin tutarlar tespit edilememiştir. İfade edilen alacak ve borçların vade farkları konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

2.12) Grup'un aktifinde kayıtlı üretimden çekilmiş ve önceki dönemlerde üretim faaliyetlerinde kullanılmış rapor tarihi itibarıyla üretim faaliyetlerinde kullanılmayan sabit kıymetlerin konsolide finansal tablolardaki değeri 3.013.353 TL'dir. Üretim faaliyetlerinde kullanılmayan makinelerdeki varsa değer düşüklüğü tespit edilememiştir. Bu nedenle, ilgili taşınmazlara ilişkin oluşabilecek karşılıklar ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılamamıştır (Rapor Not 14).

2.13) Grup'un ilişikteki konsolide finansal tablolarda 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 2.650.325 TL kasa mevcudu bulunmaktadır. İlgili tutarların 2.413.633 TL'si Grup'un bağlı ortaklığı olan Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin nakit mevcudundan oluşmaktadır. Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kasasında bulunan söz konusu tutarların fiziki tespitinin yapılması mümkün olmamıştır. Bununla birlikte, Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2018 yılı içerisinde de kasa bakiyelerinin şirketin ihtiyaçlarının üzerinde olduğu ve Grup yönetiminin izlediği kasa politikası sebebiyle bu tutarları nemalandırmadığı görülmüştür. Bu nedenlerden dolayı, Grup'un nakit ve nakit benzerlerinin varlığı ve tamlığı hususlarında tarafımızca sağlıklı bir değerlendirme yapılması mümkün olmamıştır.

Ayrıca, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla diğer peşin ödenen giderlerin 2.619.165 TL'si Grup'un bağlı ortaklığı olan Mintay Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ödemesini yaptığı ancak herhangi bir evrak tevsik edilemediği için herhangi bir hesap ile ilişkilendirilemeyen tutarlardan oluşmaktadır. Söz konusu tutarlara ilişkin herhangi bir denetim tekniği uygulanamamış olup konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır (Not 11).

2.14) Grup'un bağlı ortaklığı, S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Not 11.2 ve 16 nolu rapor notlarında açıklanan sözleşmeye göre 31 Ekim 2014 tarihinde Beşiktaş Tapu Müdürlüğü'nde tesis etmesi gereken kat irtifakı yükümlülüğünü yerine getirememiştir. Söz konusu sözleşmenin süre ve şartlarına

uyulmaması sebebiyle sözleşmenin tarafı diğer firma tarafından feshedilmesi durumunda S.İ.S Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. sözleşme bedeline imza tarihi itibarıyla Türk Lirası karşılığına özel bir bankanın 1 yıllık Türk Lirası mevduat faiz oranı dikkate alınarak hesaplanacak faiz eklenerek bulunan rakamı ve ayrıca 1.100.000 TL'sini cezai şart olarak ilgili firmaya ödeyecektir. Rapor tarihi itibarıyla ilgili sözleşmeye ilişkin herhangi bir fesih bilgisi alınmamıştır. Ancak hukuki süreçlere ilişkin doğabilecek yükümlülükler konsolide finansal tablolara yansıtılamamıştır. Söz konusu sözleşmenin süre ve şartlarına uyulmaması nedeniyle ilgili firma daha önce bu sözleşme kapsamında almış olduğu ipotège ilişkin "İpotegin Paraya Çevrilmesi" yolu ile takip başlatmıştır. Ayrıca Danış Turizm ve İnşaat A.Ş., Sis Dokuma, Boya, İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş. aleyhine 2.738.017 USD'lik "İlamsız Takipte Ödeme Emri" göndermiştir. Bu konuyla ilgili olarak varsa oluşabilecek taahhüt ve yükümlülükler ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmamıştır.

2.15) Grup'un konsolidasyon kapsamı dışına çıkarılan Mintay Dış Ticaret A.Ş. 14 Nisan 2016 tarihinde iflas erteleme talebi ile mahkemeye başvurmuştur. Uygulama gereği Mintay Dış Ticaret A.Ş.'ye iki kişilik kayyum heyeti ataması gerçekleştirilmiştir. İflasa ilişkin sürecin sonuçlanması ve/veya devam etmesi ile işletmenin sürekliliği Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin mahkemeye sunmuş olduğu iyileştirme projelerine ve bu projeler sonucunda oluşacak finansal tablolara istinaden kayyumların vereceği raporlara bağlıdır. Kayyumların 11 Aralık 2016 tarihli raporunda Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin üretim faaliyetini devam ettirmediği, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla çalışan sayısının 31 kişi olduğunu ve bu nedenle Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin tasfiyeye girdiği düşünüldüğü, işten ayrılan veya iş akdi sona erdirilen kişilere ilişkin sosyal haklarının ödenmediği, Mahkeme tarafından borca batıklığın onaylanmamış olduğu, Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin işletme sermayesi sıkıntısı çekmesinin sebebinin Grup firmalarını finanse etmesinin olduğu, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla dönem zararının 21.487.343 TL'ye ulaştığı ve zararına satışların bulunduğu, özkaynakların 16.179.023 TL'ye gerilediği ve Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin iyileştirme projesindeki hedeflerini gerçekleştirme gibi bir kanaatin oluşmadığı sonucuna varılmıştır.

Bununla birlikte iflas erteleme talebi ile ilgili olarak yetkili mahkemece yeniden bilirkişi incelemesi yapılmasına karar verilmiş ve söz konusu bilirkişi raporu mahkemeye sunulmuştur. 26 Aralık 2016 tarihli bilirkişi raporunda Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin rayiç bedellere göre özvarlığının 39.353.881 TL olduğu verilen kefaletler dikkate alındığında Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin 49.689.677 TL borca batık olduğu, bu kefaletler karşılığindeki teminatların yapılan icra takiplerinden az olduğu, kayyum raporlarında Mintay Dış Ticaret A.Ş.'nin üretim faaliyetlerini devam ettirmemesi gibi nedenlerle rayiç değerler üzerinden bir borca batıklığı bulunmamasına rağmen takdirin ilgili mahkemeye bırakıldığı belirtilmiştir.

Mintay Dış Ticaret Tekstil San. A.Ş.'nin iflas erteleme dava dosyası ilgili olarak mahkeme; borca batıklık konusunda bilirkişi heyetinden Mintay Dış Ticaret'in merkez adresinde keşfen inceleme yapılarak ve ayrıca şirketin ticari defter kayıt ve belgeleri de incelenerek şirketin tüm mal varlığı son mali veriler esas alınmak suretiyle bugünkü tarih itibarıyla rayiç değerlerinin tespiti suretiyle şirketin borca batık olup / olmadığı, ayrıca Mintay Dış Ticaret'in grup şirketlerinin kullandığı kredilere ilişkin kefaletlerinin pasifte gösterilmemesi halinde güncel en son mali veriler esas alınarak rayiç değerler üzerinden borca batık olup / olmadığı hususunda ek rapor alınmasına ve ticari defterlerin şirket merkezinde mali müşavir bilirkişi tarafından yerinde incelenmesine karar vermiştir.

Grup'un söz konusu bağlı ortaklıktaki sermaye tutarı 39.990.780 TL'dir. Bağlı ortaklığa ödenen ortaklık bedeline ilişkin konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

2.16) Banka mevduat ve diğer hazır değerlerin %2'sinden, ticari alacakların %4'ünden, ilişkili taraflardan alacakların %25'inden, verilen sipariş avansları, iş avansları ile sabit kıymet avanslarının %6'sından, ticari

borçların %8'inden, diğer borçların %26'sından, ilişkili taraflara borçların %58'inden ve alınan avansların %24'ünden mutabakat mektubu temin edilmiştir. Diğer alacaklar, diğer borçlar ve finansal borçlara ilişkin ise mutabakat temin edilememiştir. Bu nedenle, mutabakat alınamayan tutarlar nedeniyle varsa oluşabilecek taahhüt ve yükümlülüklerin ilişikteki konsolide finansal tablolara muhtemel etkileri belirlenememiştir.

2.17) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un vadesi geldiği halde henüz ödemesi yapılamamış, finans kuruluşları ve varlık yönetimi şirketlerine toplam 592.882.941 TL'lik kredi anapara borcu; personele 1.681.271 TL'lik kıdem ve maaş borcu; vergi daireleri ve SGK'ya 29.507.737 TL tutarında vergi ve sigorta primleri borcu ile kamu kuruluşlarına 5.435.835 TL tutarında harç vb. borcu bulunmaktadır.

Bununla birlikte yukarıdaki paragraflarda belirtilen birçok hususun etkilerini içermeyen ilişikteki finansal tablolara göre Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarından 550.531.688 TL daha yüksek (ki bu husus Grup' un işletme sermayesi açığı vermesine neden olmaktadır) olup öz kaynaklarının toplamı 131.779.056 TL'dir.

Grup, 2 numaralı rapor dipnotunda işletmenin sürekliliğine ilişkin açıklamalar yapmış olmakla birlikte yukarıda belirtmiş olduğumuz bu hususlar Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe ve önemli belirsizlik oluşturmaktadır. Grup'un faaliyetlerini sürdürebilmesi, ticari, ticari olmayan alacakların tahsil edilmesine ve/veya işletme varlıklarından ekonomik fayda elde edilmesine ve/veya mevcut kredilerin refinansmanı ve/veya yeni kredi temini ve/veya yeni sermaye girişleri ile nakit girişi sağlamasına bağlıdır. Ekli finansal tablolar bu hususlara ilişkin herhangi bir düzeltmeyi içermemektedir.

2.18) Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. bağlı ortaklığı olan Melis Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye olan 13.492.441 TL'lik borcunu bağlı ortaklığı olan SİS Sayılğan Dokuma Boya İplik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin % 16,28'ine tekabül eden 11.740.000 adet SİS Dokuma payının 1 TL nominal değerli beher pay için 1,15 TL fiyattan 22 Temmuz 2016 tarihinde devrederek kapatmıştır. Söz konusu varlık devrine ilişkin 1 nominal hisse bedelinin değeri belirlenirken Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen herhangi bir kuruluşa değerlendirme çalışması yaptırılmamış olup Grup'un ifadesine göre yapılan işlemin Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığına olan borcunun diğer bir bağlı ortaklığın hisselerinin devri ile kapatılmış olması ve iki bağlı ortaklık arasında olması sebebiyle değerlendirme yaptırılmamıştır.

Bununla birlikte söz konusu işleme ilişkin Yönetim Kurulu kararı 18 Mart 2017 tarihinde alınmıştır. Satışın yapıldığı bağlı ortaklık Melis Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de söz konusu işleme ilişkin Yönetim Kurulu Kararı 28 Ağustos 2017 tarihli olup satış işleminden sonra alınmıştır. İlişikteki mali tablolar bu hususa ilişkin düzeltmeleri içermemektedir.

3) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide 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 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, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

4) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Sorumluluğumuz, Grup'un konsolide finansal tablolarının Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan *Bağımsız Denetim Standartları*'na (BDS'lere) uygun olarak bağımsız denetiminin yürütülmesi ve bağımsız denetçi raporunun düzenlenmesidir. Ancak, *Görüş Vermekten Kaçınmanın Dayanağı* bölümünde belirtilen hususlardan dolayı tarafımızca, söz konusu finansal tablolara ilişkin denetim görüşüne dayanak oluşturacak yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir.

Konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak 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.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) Şirket'in 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca 2018 yılına ait düzenlemesi gereken Riskin Erken Saptanması Komite Kararları tarafımıza sunulmamıştır.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Görüş Vermekten Kaçınmanın Dayanağı bölümünde belirtilen hususlar hariç Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2019 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 Görüş Vermekten Kaçınmanın Dayanağı bölümünde belirtilen hususlar hariç tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Barış ÖZKURT'tur.

İstanbul, 26 Mart 2019

Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

(A Member Firm of PKF International)

Barış ÖZKURT

Sorumlu Denetçi

29 Ekim Cad. İstanbul Vizyon Park A1 Plaza Kat 8 No 86 Bahçelievler/İstanbul



Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2018	Previous Period 31.12.2017
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	5	5.630.609	4.919.064
Financial Investments		143	143
Other Financial Investments	3	143	143
Trade Receivables		14.960.668	20.862.301
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	14.960.668	20.862.301
Other Receivables		316.771.096	171.337.384
Other Receivables Due From Related Parties	6-9	203.509.189	44.141.307
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	113.261.907	127.196.077
Inventories	10	26.995.833	32.476.197
Prepayments		25.700.398	16.849.540
Prepayments to Unrelated Parties	11	25.700.398	16.849.540
Current Tax Assets	12	137.829	7.500
Other current assets		950.920	335.354
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	19	950.920	335.354
SUB-TOTAL		391.147.496	246.787.483
Total current assets		391.147.496	246.787.483
NON-CURRENT ASSETS			
Investments in subsidiaries, joint ventures and associates	3	40.057.535	40.057.535
Trade Receivables		1.311.309	1.022.912
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	1.311.309	1.022.912
Other Receivables		842.945	58.274.055
Other Receivables Due From Related Parties	6-9	0	57.514.233
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	842.945	759.822
Investment property	13	80.031.000	80.031.000
Property, plant and equipment		608.707.725	692.749.746
Buildings	14	595.280.788	677.913.890
Machinery And Equipments	14	4.086.854	6.014.449
Vehicles	14	724.716	898.376
Fixtures and fittings	14	8.580.079	7.850.595
Other property, plant and equipment	14	35.288	72.436
Intangible assets and goodwill		35.041	28.844
Computer Softwares		35.041	28.844
Prepayments		1.733.683	1.927.415
Prepayments to Unrelated Parties		1.733.683	1.927.415
Deferred Tax Asset		40.013.075	25.532.433
Total non-current assets		772.732.313	899.623.940
Total assets		1.163.879.809	1.146.411.423
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		773.979.990	529.324.874
Current Borrowings From Unrelated Parties		773.979.990	529.324.874
Bank Loans	8	450.627.510	296.677.209
Other short-term borrowings	8	323.352.480	232.647.665
Current Portion of Non-current Borrowings		6.185.236	43.971.294
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		6.185.236	43.971.294
Bank Loans	8	6.185.236	43.971.294
Trade Payables		21.279.188	16.927.163
Trade Payables to Unrelated Parties	7	21.279.188	16.927.163
Employee Benefit Obligations	18	3.461.654	2.395.027
Other Payables		84.048.939	88.344.986
Other Payables to Related Parties	6-9	18.570.378	22.439.482
Other Payables to Unrelated Parties	9	65.478.561	65.905.504
Deferred Income		44.278.533	35.118.622
Deferred Income from Unrelated Parties	28	44.278.533	35.118.622
Current tax liabilities, current	11	132.652	2.607.369
Current provisions		8.312.992	7.054.304

Other current provisions	17	8.312.992	7.054.304
SUB-TOTAL		941.679.184	725.743.639
Total current liabilities		941.679.184	725.743.639
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		17.754.585	16.624.649
Long Term Borrowings From Related Parties		17.754.585	16.624.649
Bank Loans	8	17.754.585	16.624.649
Other Payables		12.147.371	27.099.652
Other Payables to Unrelated parties	9	12.147.371	27.099.652
Non-current provisions		2.241.811	1.416.789
Non-current provisions for employee benefits	17	2.241.811	1.416.789
Deferred Tax Liabilities	28	58.277.802	63.340.319
Total non-current liabilities		90.421.569	108.481.409
Total liabilities		1.032.100.753	834.225.048
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		196.051.237	362.772.112
Issued capital	20	588.505.080	588.505.080
Inflation Adjustments on Capital	20	77.882.450	77.882.450
Treasury Shares (-)	20	0	-167.247
Capital Adjustments due to Cross-Ownership (-)	20	-43.873.237	-43.873.237
Share Premium (Discount)	20	10.922.400	10.922.400
Effects of Business Combinations Under Common Control	20	-514.273.301	-514.273.301
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		450.553.852	505.465.544
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		450.553.852	505.465.544
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	20	451.314.170	505.440.285
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	20	-760.318	25.259
Restricted Reserves Appropriated From Profits		4.105.657	4.105.657
Legal Reserves	20	4.105.657	4.105.657
Other reserves	20	82.454.514	82.454.514
Prior Years' Profits or Losses	20	-348.751.606	-304.570.801
Current Period Net Profit Or Loss		-111.474.572	-43.678.947
Non-controlling interests		-64.272.181	-50.585.737
Total equity		131.779.056	312.186.375
Total Liabilities and Equity		1.163.879.809	1.146.411.423

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	22	122.779.483	86.984.766
Cost of sales	22	-74.167.768	-58.352.801
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		48.611.715	28.631.965
GROSS PROFIT (LOSS)		48.611.715	28.631.965
General Administrative Expenses	23	-35.575.375	-28.161.435
Marketing Expenses	23	-9.673.065	-3.633.584
Other Income from Operating Activities	25	19.592.762	7.792.164
Other Expenses from Operating Activities	25	-15.715.679	-7.083.473
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		7.240.358	-2.454.363
Investment Activity Income	26	80.549.548	83.563.804
Investment Activity Expenses	26	0	-4.234.260
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		87.789.906	76.875.181
Finance income	27	0	3.481.286
Finance costs	27	-206.278.300	-115.187.759
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-118.488.394	-34.831.292
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		10.725.030	-621.932
Current Period Tax (Expense) Income	28	0	-8.857
Deferred Tax (Expense) Income	28	10.725.030	-613.075
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-107.763.364	-35.453.224
PERIOD PROFIT/LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS		-17.397.652	-11.669.374
PROFIT (LOSS)		-125.161.016	-47.122.598
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		-13.686.444	-3.443.651
Owners of Parent		-111.474.572	-43.678.947
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		-54.911.692	233.448.961
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	14	-60.140.128	274.954.026
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	20	-981.971	-139.013
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		6.210.407	-41.366.052
Deferred Tax (Expense) Income	28	6.210.407	-41.366.052
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-54.911.692	233.448.961
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-180.072.708	186.326.363
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-13.686.444	-3.444.758
Owners of Parent		-166.386.264	189.771.121

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		-34.046.156	-26.225.872
Profit (Loss)		-125.161.016	-47.122.598
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		190.735.840	68.909.008
Adjustments for depreciation and amortisation expense	13-14	18.276.490	10.118.586
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		8.659.040	1.541.018
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	23	8.659.040	1.541.018
Adjustments for provisions		2.083.710	2.977.134
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	17-23	825.022	254.061
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	17-23	1.258.688	2.723.073
Adjustments for Interest (Income) Expenses		51.984.629	52.088.982
Adjustments for interest expense	8	51.874.148	52.078.360
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	7	1.275.564	1.554.320
Unearned Financial Income from Credit Sales	7	-1.165.083	-1.543.698
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)	8	161.610.961	39.370.918
Adjustments for fair value losses (gains)		25.515.518	233.448.961
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)	13-14	25.515.518	233.448.961
Adjustments for Tax (Income) Expenses	28	-22.148.205	40.532.365
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-54.911.692	-311.168.956
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets	13-14	-54.911.692	-311.168.956
Other adjustments to reconcile profit (loss)		-334.611	0
Changes in Working Capital		-99.620.980	-48.012.282
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-3.005.867	-9.585.039
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	7	-3.005.867	-9.585.039
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-98.590.795	-38.034.005
Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations	6	-101.853.649	-29.920.695
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	9-11	3.262.854	-8.113.310
Adjustments for decrease (increase) in inventories	10	5.480.364	478.891
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		5.517.108	-2.383.275
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties	6	0	0
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	7	5.517.108	-2.383.275
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	18	1.891.649	-2.584.952
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-10.913.439	4.096.098
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties	6	-3.869.104	-13.570.960
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	9-11-19	-7.044.335	17.667.058
Cash Flows from (used in) Operations		-34.046.156	-26.225.872
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		40.243.816	30.221.578
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		48.034.152	10.637.433
Proceeds from sales of property, plant and equipment	14-21	48.034.152	10.637.433
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-7.790.336	-697.371
Purchase of property, plant and equipment	14-21	-7.790.336	-697.371
Cash Outflows from Acqiuition of Investment Property	13	0	20.281.516
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-5.486.115	-3.269.726
Repayments of borrowings		-5.486.115	-3.269.726
Loan Repayments	8	-5.486.115	-3.228.676
Cash Outflows from Other Financial Liabilities	8	0	-41.050
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		711.545	725.980
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		711.545	725.980
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		4.919.064	4.193.084
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		5.630.609	4.919.064

[illegible]

Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Decrease through Other Distributions to Owners																		
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions																		
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions																		
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary																		
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity																		
	Transactions with noncontrolling shareholders																		
	Increase through Other Contributions by Owners																		
	Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																		
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																		
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																		
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied																		
	Increase (decrease) through other changes, equity				167.247												-501.858	-334.611	-334.611
	Equity at end of period		588.505.080	77.882.450	0	-43.873.237	10.922.400	-514.273.301	451.314.170	-760.318		4.105.657	82.454.514	-348.751.606	-111.474.572	196.051.237	-64.272.181	131.779.056	