

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Financial Report

Consolidated

2019 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independet Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere"), uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile Konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konuları

Konunun denetimde nasıl ele alındığı

Hasılatın finansal tablolara kaydedilmesi

Grup'un kayıtlarına aldığı hasılat boru satışından kaynaklanmaktadır.

Denetimimiz sırasında, hasılatın finansal tablolara kaydedilmesi ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

Hasılat, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu açısından önemli bir finansal tablo kalemi olması nedeniyle denetimimiz açısından önemli bir konudur. Buna göre, hasılatın konsolide finansal tabloların bütünü içerisindeki önemliliği göz önünde bulundurulduğunda hasılatın doğru tutarda konsolide finansal tablolara alınması kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Grup'un muhasebe politikalarına ve hasılat tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2 ve 28'de yer almaktadır.

4. · Satış süreçlerinin anlaşılması ve bu süreçlere ilişkin kontrollerin tasarımının ve işleyiş etkinliğinin değerlendirilmesi,

· Hasılatın muhasebeleştirilmesine yönelik Grup'un muhasebe politikasının uygunluğunun değerlendirilmesi,

· Müşteri faturalarının doğruluğuna ilişkin örnekleme yöntemiyle testlerin yapılması ve bu faturaların sevk irsaliyeleri ve müşteriden yapılan tahsilatlarla eşleştirilmesi,

· Grup'un müşterilerle yapmış olduğu satış sözleşmeleri incelenmesi ve teslimat yöntemleri için hasılatın finansal tablolara alınma zamanlamasının değerlendirilmesi,

· Sevkiyat belgelerinden örnekleme yoluyla yapılan seçimlerin muhasebe kayıtları ve ilgili faturalar ile eşleştirilerek hasılatın tamlığının test edilmesi,

Gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

Kilit denetim konuları

Denetimde konunun nasıl ele alındığı

Maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri

Grup, konsolide finansal tablolarında TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar" standardı ilgili hükümlerine göre, arazi ve arsalar, binalar ve makina ve teçhizatlarını gerçeğe uygun değerleri üzerinden taşımaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşlarının yaptığı değerlemeler sonucunda söz konusu arazi ve arsalar, binalar ile makina ve teçhizatların değerindeki artış ve değer düşüklüğü bakiyeleri Not 18'de belirtilmiştir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla araziler ve arsalar, binalar ile makina ve teçhizatların toplam değeri 3.335.787.162 TL olup, Grup'un aktiflerinde önemli bir paya sahip olması ve uygulanan değerlendirme tekniklerinin metrekaşe başına hesaplanan ortalama emsal değer, emsal piyasa kiralari, tahmini doluluk oranları ve iskonto oranı gibi önemli tahmin ve varsayımları içermesi sebebiyle, arsa ve araziler, binalar ile makina ve teçhizatların gerçeğe uygun değer tespiti tarafımızca kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Arazi ve arsalar, binalar ile makina ve teçhizatların ölçümü ile ilgili açıklamalar ve muhasebe politikaları, Not 2 ve Not 18'de belirtilmiştir.

Denetimimiz sırasında, maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

· Grup yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun yetkinliği, yeterliliği ve bağımsızlığının ilgili denetim standartları uyarınca değerlendirilmesi,

· Bağımsız profesyonel değerlendirme kuruluşunun kullandığı, kira gelirleri, doluluk oranları, iskonto oranı gibi verilerin doğruluğunun, Grup'un kayıtları ile örnekleme dayalı olarak gerçekleştirilen eşleştirme çalışmaları ile kontrol edilmesi,

- Arazi ve arsalar, binalar ile yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespitine ilişkin finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların ilgili muhasebe standartlarına göre uygunluğunun ve yeterliliğinin değerlendirilmesi.

Gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide 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, konsolide 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, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

· Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

· Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe 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 halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

· Konsolide finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

· Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal tablolar hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını 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. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.
3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 3 Mart 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Coşkun Şen, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 3 Mart 2020

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2019	Previous Period 31.12.2018
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	6	945.308.903	778.724.987
Trade Receivables	10	537.813.835	1.176.969.006
Trade Receivables Due From Related Parties	37	26.961.361	23.994.321
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		510.852.474	1.152.974.685
Other Receivables	11	31.882.050	21.941.359
Other Receivables Due From Related Parties		0	0
Other Receivables Due From Unrelated Parties		31.882.050	21.941.359
Derivative Financial Assets		0	0
Derivative Financial Assets Held for Hedging		0	0
Inventories	13	1.188.136.911	1.053.233.356
Prepayments		89.369.307	74.567.707
Prepayments to Unrelated Parties	14	89.369.307	74.567.707
Current Tax Assets	15	12.208.227	6.382.484
Other current assets	26	71.151.492	85.550.558
Other Current Assets Due From Related Parties	37	75.458	50.962
Other Current Assets Due From Unrelated Parties		71.076.034	85.499.596
SUB-TOTAL		2.875.870.725	3.197.369.457
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	34	44.759.650	2.439.658
Total current assets		2.920.630.375	3.199.809.115
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments		314.010.842	256.243.675
Financial Assets Available-for-Sale	7	314.010.842	256.243.675
Property, plant and equipment	18	3.623.154.421	3.283.306.533
Right of Use Assets	20	24.904.868	0
Intangible assets and goodwill		7.457.545	5.923.948
Other intangible assets	19	7.457.545	5.923.948
Prepayments		41.264.840	78.564.267
Prepayments to Unrelated Parties	14	41.264.840	78.564.267
Other Non-current Assets		317.357	171.816
Other Non-Current Assets Due From Unrelated Parties	26	317.357	171.816
Total non-current assets		4.011.109.873	3.624.210.239
Total assets		6.931.740.248	6.824.019.354
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		1.257.532.194	1.022.372.841
Current Borrowings From Unrelated Parties		1.257.532.194	1.022.372.841
Bank Loans	8	1.257.532.194	1.022.372.841
Current Portion of Non-current Borrowings		529.936.633	341.882.635
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		529.936.633	341.882.635
Bank Loans	8	515.171.866	341.882.635
Lease Liabilities	8	14.764.767	0
Trade Payables	10	917.719.457	1.313.827.551
Trade Payables to Related Parties	37	46.183.073	30.033.366
Trade Payables to Unrelated Parties		871.536.384	1.283.794.185
Employee Benefit Obligations	17	5.138.552	5.629.609
Other Payables	11	20.321.043	25.771.639
Other Payables to Related Parties		0	0
Other Payables to Unrelated Parties		20.321.043	25.771.639
Derivative Financial Liabilities	12	51.958	6.449.719
Derivative Financial Liabilities Held for Hedging		51.958	6.449.719
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		560.051	1.381.565
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties	16	560.051	1.381.565
Current tax liabilities, current		0	0
Other Current Liabilities		95.589.456	190.601.690
Other Current Liabilities to Unrelated Parties	26	95.589.456	190.601.690

SUB-TOTAL		2.826.849.344	2.907.917.249
Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	34	6.458.152	0
Total current liabilities		2.833.307.496	2.907.917.249
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		790.742.816	765.845.189
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		790.742.816	765.845.189
Bank Loans	8	779.643.114	765.845.189
Lease Liabilities	8	11.099.702	0
Non-current provisions		16.035.958	14.548.241
Non-current provisions for employee benefits	24	16.035.958	14.548.241
Deferred Tax Liabilities	35	404.103.511	364.056.018
Total non-current liabilities		1.210.882.285	1.144.449.448
Total liabilities		4.044.189.781	4.052.366.697
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		2.885.575.452	2.769.497.690
Issued capital	27	141.750.000	141.750.000
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		284.126.626	433.627.347
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		284.126.626	433.627.347
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	27	175.969.179	348.347.506
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		5.741.675	5.990.991
Other Revaluation Increases (Decreases)	27	102.415.772	79.288.850
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		2.001.433.293	1.638.646.556
Exchange Differences on Translation		2.001.485.251	1.645.096.275
Gains (Losses) on Hedge		-51.958	-6.449.719
Gains (Losses) on Cash Flow Hedges		-51.958	-6.449.719
Restricted Reserves Appropriated From Profits	27	69.647.528	57.123.359
Legal Reserves		69.647.528	57.123.359
Prior Years' Profits or Losses		322.610.480	215.167.247
Current Period Net Profit Or Loss		66.007.525	283.183.181
Non-controlling interests	27	1.975.015	2.154.967
Total equity		2.887.550.467	2.771.652.657
Total Liabilities and Equity		6.931.740.248	6.824.019.354

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	28	4.574.046.063	4.864.628.668
Cost of sales	28	-4.071.190.700	-4.195.273.343
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		502.855.363	669.355.325
GROSS PROFIT (LOSS)		502.855.363	669.355.325
General Administrative Expenses	29	-259.995.433	-186.686.686
Marketing Expenses	29	-82.886.689	-63.559.005
Other Income from Operating Activities	31	100.177.139	75.131.122
Other Expenses from Operating Activities	31	-1.540.617	-3.497.852
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		258.609.763	490.742.904
Investment Activity Income	32	15.729.084	38.417.216
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		274.338.847	529.160.120
Finance income	33	12.186.037	21.691.645
Finance costs	33	-205.429.938	-192.750.478
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		81.094.946	358.101.287
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-8.716.689	-72.017.228
Current Period Tax (Expense) Income	35	2.257.767	-1.448.910
Deferred Tax (Expense) Income	35	-10.974.456	-70.568.318
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		72.378.257	286.084.059
PERIOD PROFIT/LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS	34	-6.673.600	-2.859.895
PROFIT (LOSS)		65.704.657	283.224.164
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests	27	-302.868	40.983
Owners of Parent		66.007.525	283.183.181
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Pay Başına Kazanç</i>	36	0,00046570	0,00199780
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-148.117.724	52.388.780
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		-170.995.330	0
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-249.316	1.970.186
Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss		23.126.922	50.418.594
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		363.032.844	737.402.044
Exchange Differences on Translation		356.635.083	743.716.604
Gains (Losses) on Exchange Differences on Translation		356.635.083	743.716.604
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges		6.397.761	-6.314.560
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		214.915.120	789.790.824
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		280.619.777	1.073.014.988
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-179.952	612.170
Owners of Parent		280.799.729	1.072.402.818

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		273.582.064	-231.629.533
Profit (Loss)		65.704.657	283.224.164
Profit (Loss) from Continuing Operations		72.378.257	286.084.059
Profit (Loss) from Discontinued Operations		-6.673.600	-2.859.895
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		262.131.007	-9.055.379
Adjustments for depreciation and amortisation expense	18,19,20	174.421.368	132.577.773
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		57.645.239	215.476
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables		57.265.323	0
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Other Financial Assets or Investments		379.916	215.476
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories		0	0
Adjustments for provisions		5.009.224	4.415.785
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	24	5.009.224	4.415.785
Adjustments for Dividend (Income) Expenses	32	-15.781.263	-37.319.594
Adjustments for Interest (Income) Expenses		193.243.901	171.058.833
Adjustments for Interest Income	33	-12.186.037	-21.691.645
Adjustments for interest expense	33	205.429.938	192.750.478
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		-161.176.330	-350.923.258
Adjustments for Tax (Income) Expenses	35	8.716.689	72.017.228
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		52.179	-1.097.622
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets	32	52.179	-1.097.622
Changes in Working Capital		-28.204.098	-495.147.591
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		584.170.052	-811.371.038
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties	37	-2.967.040	30.414.944
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	10	587.137.092	-841.785.982
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-9.940.691	-12.112.204
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	11	-9.940.691	-12.112.204
Decrease (Increase) in Derivative Financial Assets		-6.397.761	6.314.560
Adjustments for decrease (increase) in inventories	13	-134.903.555	-402.589.707
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	14	22.497.827	-73.580.647
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-396.108.094	697.315.730
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties	37	16.149.707	19.100.346
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	10	-412.257.801	678.215.384
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-5.450.596	8.103.414
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties		0	0
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		-5.450.596	8.103.414
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-82.071.280	92.772.301
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		14.253.525	-40.562.818
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		-96.324.805	133.335.119
Cash Flows from (used in) Operations		299.631.566	-220.978.806
Cash Outflows Due to Capital Increases of Associates, Joint Ventures and Cooperative Activities		-734.207	-539.155
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	24	-3.680.957	-3.653.529
Income taxes refund (paid)	35	3.460.718	-6.506.497

Other inflows (outflows) of cash		-23.674.050	48.454
Net Cash Flows on Discontinuing Operations		-1.421.006	
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-286.966.776	-113.298.640
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		11.197.120	4.722.923
Proceeds from sales of property, plant and equipment		11.197.120	4.722.923
Proceeds from sales of intangible assets		0	0
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-313.945.159	-155.341.157
Purchase of property, plant and equipment	18,19	-313.945.159	-155.341.157
Dividends received	32	15.781.263	37.319.594
Net Cash Flows from Discontinuing Operations		0	
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		79.417.794	403.233.061
Proceeds from borrowings		26.238.900.328	20.868.877.473
Proceeds from Loans		26.238.900.328	20.868.877.473
Repayments of borrowings		-25.816.653.819	-20.156.615.933
Loan Repayments		-25.816.653.819	-20.156.615.933
Payments of Lease Liabilities	8	-16.319.802	0
Dividends Paid		-139.662.773	-131.649.150
Interest paid		-199.032.177	-199.070.974
Interest Received	33	12.186.037	21.691.645
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		66.033.082	58.304.888
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		100.550.834	203.901.524
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		166.583.916	262.206.412
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		778.724.987	516.518.575
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		945.308.903	778.724.987

[illegible]

[illegible]