

**SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASIYECİLİK TİCARET
VE SANAYİ A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification**

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	BDD BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1.1. Görüş

Saray Matbaacılık Kağıtçılık Kırtasiyecilik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 'nin ("Şirket") 31 Aralık 2019 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 dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

1.2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, Raporumuzun "*Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları*" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten 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.

1.3. Kilit Denetim Konuları

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

Hasılatın Kaydedilmesi

Hasılat, yıl içerisinde uygulanan stratejilerin sonuçlarının değerlendirilmesi ve performans takibi açısından önemli bir ölçüm kriteridir. 31 Aralık 2019 tarihli finansal tabloların içinde en önemli kalem ve hesap olması nedeniyle "hasılatın kaydedilmesi" hususu kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. Şirket'in hasılatı; her türlü matbaa ve matbaacılık işi (basım, ciltleme vb.) ile her türlü kağıt ve kırtasiye malzemesinin basım ve alım ve satımından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.

Satışlar, ürünün teslimi, ürünle ilgili risk ve faydaların transferlerinin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kaydedilmektedir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in hasılatı 115.054.867 TL olup satış gelirlerine ilişkin muhasebe politikalarına ve hasılat tutarlarına ilişkin açıklamalar Dipnot 2 ve Dipnot 30'da yer almaktadır.

Uyguladığımız denetim prosedürleri, performans değerlendirmesine ilişkin raporlamalar ve üst yönetim tarafından gerçekleştirilen kontroller dahil gelirlerin muhasebeleştirilmesi sürecine ilişkin iç kontrollerin test edilmesi, analitik incelemeler ve detay testlerden oluşmaktadır. Denetim prosedürlerimiz ürünlerin risk ve faydalarının müşteriye teslim edildiğine dair kanıtların test edilmesine ilişkin prosedürleri de içermektedir. Uyguladığımız belli başlı denetim prosedürleri aşağıdaki gibidir:

- Satışlar analitik olarak incelendi.
- Şirketin pazarlama departmanı tarafından satışlara ilişkin gerçekleştiren kontroller ve satış koşullarındaki değişimlere ilişkin kontroller test edildi.
- Satış faturalarının örnekleme bazında detay testleri yapıldı.
- Satışların dönemsellik ilkesi uyarınca doğru döneme kaydedildiklerinin testleri yapıldı.
- Şirket'in ticari alacakların doğrulanması sırasında uyguladığı süreçler anlaşıldı ve ticari alacak bakiyeleri doğrulama yöntemi ile test edildi.
- Ticari alacakların tahsilat riski değerlendirildi ve tahsilat sürecinin takibinde kullanılan kontroller test edildi.
- Müşteri sözleşmeleri ve sipariş formları incelendi ve satış faturalarıyla kontrolleri yapıldı.

Uyguladığımız denetim prosedürleri neticesinde, hasılatın kaydedilmesi konusunda önemli bir bulgumuz olmamıştır.

Stoklar

Şirket'in stoklar kalemine ilişkin açıklamaları Dipnot 10'da yer almaktadır. Stoklar, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarındaki aktif toplamının %29'unu oluşturmaktadır. Söz konusu kalemi oluşturan alt hesapların ve işlemlerin çok sayıda olması nedeniyle bu kalemin tamlik ve değerlemesine ilişkin önemli yanlışlık riski, bağımsız denetim standartlarımızda ciddi risk olarak değerlendirilebilmektedir. Söz konusu risklerin bertaraf edilmesine ilişkin gerekli açıklamalar yan sütunda belirtilmiştir.

Yaptığımız denetim çalışmaları kapsamında, söz konusu önemli yanlışlık riskinin ele alınmasında uyguladığımız prosedürler aşağıdakileri içermektedir:

- Şirket'in yılsonu fiili stok sayımına refakat edilerek sayımın doğruluğu test edilmiştir.
- Stok sayımı sırasında sondajlama usulüne uygun olarak denetim testleri ifa edilmiştir.
- Tüm stok kalemlerinin değerlemesi, düzenlenen stok sayım tutanaklarına ilişkin olmak üzere ortalama maliyet yöntemi kullanılarak değerlemeye tabi tutulmuş ve muhasebe içi ve muhasebe dışı uyumu test edilmiştir.

Finansal Borçlar

Şirketin finansal borçlar kalemine ilişkin açıklamaları 36 ve 45 numaralı dipnotlarda yer almaktadır.

Finansal borçlar Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarındaki pasif toplamının %22'sini oluşturmaktadır.

Söz konusu kalemi oluşturan alt hesapların ve işlemlerin çok sayıda olması nedeniyle bu kalemin tamlik ve değerlemesine ilişkin önemli yanlışlık riski, denetim standartlarımızda ciddi risk olarak değerlendirilebilmektedir. Söz konusu risklerin bertaraf edilmesine ilişkin gerekli açıklamalar yan sütunda belirtilmiştir.

Yaptığımız denetim çalışmaları kapsamında, söz konusu önemli yanlışlık riskinin ele alınmasında uyguladığımız prosedürler aşağıdakileri içermektedir:

· Şirket'in finansal borçlar toplamının tamamı için doğrulama yazısı temin edilerek şirket kayıtları ile karşılaştırılmıştır,

· Şirket'in yabancı para borçlarına ilişkin kur değerlemeleri kontrol edilmiştir.

· Şirket'in finansal borçlarının dönem içerisindeki ödemelerine ilişkin olarak dekont örnekleri temin edilerek muhasebe kayıtlarıyla uyumluluğu kontrol edilmiştir,

-Şirket'in finansal borçlarına ilişkin gider tahakkukları şirketin kayıtları ile karşılaştırılmıştır.

1.4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; 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.

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.

1.5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir. Ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak

teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)

- Şirket'in 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, 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 Şirketin 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 yansıtıp 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.

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

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

1.6. Dikkat Çekilen Husus

Şirketin 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarının yayımlanmasından sonra, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") cari dönemde bir faktoring firmasına verilen çek ve senetlerin nakde çevrilen kısmından arta kalan ve Şirket tarafından avans olarak değerlendirilerek finansal tablolarda "Peşin Ödenmiş Gider" olarak muhasebeleştirilen tutarın finansal tablolarda "Ticari Alacak" olarak gösterilmesi talebi çerçevesinde 31.12.2019 tarihli finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir. Yeniden yayımlanan ilişikteki 31 Aralık 2019 tarihli finansal tabloların (2.6) no'lu dipnotu yapılan düzeltmeleri açıklamaktadır.

Bu Bağımsız Denetim Raporu, Şirketin 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarında yaptığı düzeltmeye ilişkin olarak yeniden yayımlanmaktadır ve önceden yayımlanmış olan ve olumlu görüş bildirdiğimiz 02 Mart 2020 tarihli Bağımsız Denetim Raporumuzun yerini almaktadır. Bu nedenle 02 Mart 2020 tarihli Bağımsız Denetim Raporumuz dikkate alınmamalıdır. Bu husus, tarafımızca bildirilen görüşü etkilememektedir.

2. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

2.2. TTK'nun 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirketin 01 Ocak-31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, Kanun ile Şirketin esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

2.3. TTK'nun 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenilen açıklamaları yapmış ve istenilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi M. Rıdvan SELÇUK'dur.

Ankara, 05.05.2020

BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi

M Rıdvan SELÇUK, YMM

Sorumlu Denetçi

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	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		14.013	57.713
Trade Receivables		27.853.176	4.436.386
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		27.853.176	4.436.386
Other Receivables		25.966	799
Other Receivables Due From Unrelated Parties		25.966	799
Inventories		24.443.723	66.023.703
Prepayments		1.646.508	2.182.278
Other current assets		418.557	53.333
SUB-TOTAL		54.401.943	72.754.212
Total current assets		54.401.943	72.754.212
NON-CURRENT ASSETS			
Other Receivables		20.335	20.335
Property, plant and equipment		15.125.500	16.760.762
Intangible assets and goodwill		14.884.308	15.087.601
Prepayments		40.294	38.883
Deferred Tax Asset		696.024	830.883
Total non-current assets		30.766.461	32.738.464
Total assets		85.168.404	105.492.676
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		3.905.236	2.229.651
Trade Payables		16.874.226	20.491.571
Employee Benefit Obligations		329.037	467.496
Other Payables		12.115.226	16.874.916
Other Payables to Related Parties		12.020.983	16.540.737
Other Payables to Unrelated Parties		94.243	334.179
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		20.275.226	14.586.288
Current tax liabilities, current		5.611	5.611
Other Current Liabilities		1.542.397	902.870
SUB-TOTAL		55.046.959	55.558.403
Total current liabilities		55.046.959	55.558.403
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		18.629.128	23.556.811
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		508.287	1.406.115
Non-current provisions		1.054.322	773.605
Non-current provisions for employee benefits		1.054.322	773.605
Other non-current liabilities		331.885	1.073.100
Total non-current liabilities		20.523.622	26.809.631
Total liabilities		75.570.581	82.368.034
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		9.597.823	23.124.642
Issued capital		18.300.000	18.300.000
Capital Adjustments due to Cross-Ownership (-)		-19.400	-19.400
Share Premium (Discount)		1.306.915	1.306.915
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		7.067.862	7.074.982
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		7.067.862	7.074.982
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		7.005.930	7.005.930
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		61.932	69.052
Restricted Reserves Appropriated From Profits		1.915.344	1.255.008
Prior Years' Profits or Losses		-5.478.703	-5.272.016
Current Period Net Profit Or Loss		-13.494.195	479.153
Total equity		9.597.823	23.124.642
Total Liabilities and Equity		85.168.404	105.492.676

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue		115.054.867	106.133.050
Cost of sales		-108.385.418	-91.826.957
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		6.669.449	14.306.093
GROSS PROFIT (LOSS)		6.669.449	14.306.093
General Administrative Expenses		-1.301.171	-2.580.829
Marketing Expenses		-1.273.004	-2.298.245
Other Income from Operating Activities		4.235.126	3.018.317
Other Expenses from Operating Activities		-3.294.611	-2.466.237
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		5.035.789	9.979.099
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		5.035.789	9.979.099
Finance income		2.458.483	7.241.788
Finance costs		-20.851.601	-16.963.060
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-13.357.329	257.827
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-136.866	221.326
Current Period Tax (Expense) Income		0	-5.611
Deferred Tax (Expense) Income		-136.866	226.937
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-13.494.195	479.153
PROFIT (LOSS)		-13.494.195	479.153
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-13.494.195	479.153
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		-13.494.195	479.153
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-7.120	128.370
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-9.128	164.577
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		2.008	-36.207
Deferred Tax (Expense) Income		2.008	-36.207
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-7.120	128.370
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-13.501.315	607.523
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-13.501.315	607.523

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	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		20.042.860	13.269.824
Profit (Loss)		-13.494.195	479.153
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		11.016.135	16.498.505
Adjustments for depreciation and amortisation expense		1.905.936	1.959.507
Adjustments for provisions		2.577.616	5.968
Adjustments for Tax (Income) Expenses		-136.866	226.937
Other adjustments to reconcile profit (loss)		6.669.449	14.306.093
Changes in Working Capital		21.553.258	-3.449.976
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-8.347.261	2.667.296
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-14.817.848	3.166.215
Adjustments for decrease (increase) in inventories		41.579.980	-15.062.907
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		3.617.345	-7.601.844
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		2.095.217	18.260.337
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-2.574.175	-4.879.073
Cash Flows from (used in) Operations		19.075.198	13.527.682
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		0	-45.245
Income taxes refund (paid)		27.147	0
Other inflows (outflows) of cash		940.515	-212.613
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-67.382	-553.376
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		0	435.832
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-67.382	-983.597
Income taxes refund (paid)		0	-5.611
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-20.019.178	-12.714.540
Proceeds from borrowings		-3.294.524	5.295.917
Repayments of borrowings		1.675.585	-8.417.556
Interest paid		-20.851.601	-16.963.060
Interest Received		2.458.482	7.241.789
Other inflows (outflows) of cash		-7.120	128.370
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-43.700	1.908
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-43.700	1.908
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		57.713	55.805
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		14.013	57.713

[illegible]

	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		18,300,000	-19,400	1,306,915	7,005,930	61,932			1,915,344	-5,478,703	-13,494,195	9,597,823	0	9,597,823