

**OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SANAYİ VE
TİCARET A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification**

General Information About Financial Statements

Independent Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Genel Kurulu'na

İstanbul

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklığının ("Grup") 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 özkaynaklar 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 2019 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'ler") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'ler") 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.

3) Kilit Denetim Konuları (devamı)

Beklenen zarar karşılığı

Grup'un 327.199.163 TL tutarında önemli ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır ve beklenen zarar karşılığı 40.120.374 TL tutarındadır. Grup Yönetimi, ticari alacaklara ilişkin beklenen kredi zararlarının ölçümü ve gerekli olan karşılık tutarını belirlemek için bazı tahminler kullanmaktadır. Grup'un kredi riski politikası, vadesi gelmeyen ve vadesini geçen alacaklar ile bunlar için alınan teminatların dikkate alınarak bireysel alacak hesap bakiyelerinin analizini gerektirmektedir. Bu nedenle, beklenen zarar karşılığı, bakiyesinin konsolide finansal tablolar bir bütün olarak dikkate alındığında önemi ve bu tutarın belirlenmesiyle ilgili tahminler ile birlikte bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir (Muhasebe politikası için Dipnot 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Dipnot 6'ya bakınız).

Denetimde konunun nasıl ele alındığı

Denetim prosedürlerimiz, müşteri bakiyelerinin yaşlandırması, ekonomik koşullar, karşı taraf riskinin yoğunlaşması, geçmiş tahsilat kabiliyeti ve alınan teminatlar dikkate alınarak şüpheli kabul edilen ticari alacak bakiyeleri için kaydedilen beklenen kredi zararlarının ve Grup'un karşılık politikasının uygunluğu değerlendirilerek gerçekleştirilmiştir. Geçmiş yıllarda kullanılan şüpheli alacak tahminleri ve hesaplama yöntemleri karşılaştırılarak kullanılan tahmin ve hesaplama yöntemlerinde bir değişiklik gerekip gerekmediği değerlendirilmiştir. Grup'un yaşlandırma verilerinin doğruluğunun belirlenmesine ilişkin denetim prosedürlerinin uygulanmasını müteakip, tahsilatı gecikmiş önemli alacaklar Grup Yönetimi ile alınan teminatlar ve sigorta tutarları dikkate alınarak değerlendirilmiş ve ilgili karşılık tutarları ile karşılaştırılmıştır ve TFRS'ler kapsamında dipnotların yeterliliği kontrol edilmiştir.

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

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 Grup Yönetimi; 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. Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na 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 konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir 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.)

5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (devamı)

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

· Grup Yönetimi 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 Grup Yönetimi'nin 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, 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.

· Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler 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 belirlemektediriz. 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 bildirilmesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 2 Mart 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

TTK'nın 402'nci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, konsolide finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Selçuk Ürkmez'dir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Selçuk Ürkmez, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 2 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	Pre-Previous Period 31.12.2017
Statement of Financial Position (Balance Sheet)				
Assets [abstract]				
CURRENT ASSETS				
Cash and cash equivalents	4	8.532.804	13.336.359	21.591.409
Trade Receivables		327.199.163	442.471.998	327.263.175
Trade Receivables Due From Related Parties	5	5.020.549	125.204	358.981
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	6	322.178.614	442.346.794	326.904.194
Other Receivables		38.333	29.453	29.453
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	38.333	29.453	29.453
Derivative Financial Assets	32	0	44.952	129.914
Inventories	8	149.242.258	332.146.119	126.727.641
Prepayments	9	6.625.692	3.086.634	2.350.419
Other current assets	17	13.134.558	36.608.811	4.977.994
SUB-TOTAL		504.772.808	827.724.326	483.070.005
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale		0	22.045.399	0
Total current assets		504.772.808	849.769.725	483.070.005
NON-CURRENT ASSETS				
Investment property	10	22.453.269	407.870	407.870
Property, plant and equipment	11	213.182.639	124.406.444	140.921.952
Right of Use Assets	18	19.969.098	0	0
Intangible assets and goodwill		1.113.273	2.203.090	1.405.809
Other intangible assets	12	1.113.273	2.203.090	1.405.809
Prepayments	9	10.070.135	16.955.734	16.820.452
Deferred Tax Asset	27	26.270.882	2.007.653	1.310.207
Total non-current assets		293.059.296	145.980.791	160.866.290
Total assets		797.832.104	995.750.516	643.936.295
LIABILITIES AND EQUITY				
CURRENT LIABILITIES				
Current Borrowings	13	183.932.738	157.930.801	95.176.855
Current Portion of Non-current Borrowings		7.168.740	0	0
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		7.168.740	0	0
Lease Liabilities	18	7.168.740	0	0
Trade Payables		310.355.665	471.628.676	259.976.647
Trade Payables to Related Parties	5	153.700.514	200.401.618	78.895.375
Trade Payables to Unrelated Parties	6	156.655.151	271.227.058	181.081.272
Employee Benefit Obligations	15	0	1.200	262
Other Payables		6.018.127	3.602.097	1.447.077
Other Payables to Unrelated Parties	7	6.018.127	3.602.097	1.447.077
Derivative Financial Liabilities	32	5.545.574	7.281.337	9.712
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	9	2.661.485	1.160.992	534.968
Current tax liabilities, current	27	0	2.738.268	0
Current provisions		19.451.372	12.117.847	10.697.610
Current provisions for employee benefits	15	5.880.006	6.423.966	5.621.366
Other current provisions	14	13.571.366	5.693.881	5.076.244
Other Current Liabilities		0	22.975	56.866
SUB-TOTAL		535.133.701	656.484.193	367.899.997
Total current liabilities		535.133.701	656.484.193	367.899.997
NON-CURRENT LIABILITIES				
Long Term Borrowings		12.829.332	0	0
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		12.829.332	0	0
Lease Liabilities	18	12.829.332	0	0
Employee Benefit Obligations	15	18.056.000	12.637.000	13.509.000
Deferred Tax Liabilities	27	5.672.883	5.683.913	5.917.089
Total non-current liabilities		36.558.215	18.320.913	19.426.089
Total liabilities		571.691.916	674.805.106	387.326.086
EQUITY				
Equity attributable to owners of parent		226.140.188	320.945.410	256.610.209
Issued capital	19	82.102.500	82.102.500	32.602.500

Inflation Adjustments on Capital		90.609.827	90.609.827	90.564.317
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-5.014.400	-2.333.600	-2.928.800
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-5.014.400	-2.333.600	-2.928.800
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-5.014.400	-2.333.600	-2.928.800
Restricted Reserves Appropriated From Profits	19	14.624.344	14.624.344	14.624.344
Prior Years' Profits or Losses		135.942.339	121.747.848	110.672.222
Current Period Net Profit Or Loss		-92.124.422	14.194.491	11.075.626
Total equity		226.140.188	320.945.410	256.610.209
Total Liabilities and Equity		797.832.104	995.750.516	643.936.295

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	20	1.027.962.156	1.170.172.372
Cost of sales	20	-915.557.861	-1.006.984.030
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		112.404.295	163.188.342
GROSS PROFIT (LOSS)		112.404.295	163.188.342
General Administrative Expenses	21	-99.703.189	-79.748.434
Marketing Expenses	21	-49.393.833	-50.430.503
Research and development expense		-3.285.867	-2.567.471
Other Income from Operating Activities	22	33.241.237	90.911.432
Other Expenses from Operating Activities	22	-80.085.674	-88.100.988
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-86.823.031	33.252.378
Investment Activity Income	23	721.363	639.293
Investment Activity Expenses	23	-407.608	-1.044.897
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-86.509.276	32.846.774
Finance income	25	1.777.770	1.344.484
Finance costs	25	-30.996.975	-18.337.921
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-115.728.481	15.853.337
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		23.604.059	-1.658.846
Current Period Tax (Expense) Income		0	-2.738.268
Deferred Tax (Expense) Income	26	23.604.059	1.079.422
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-92.124.422	14.194.491
PROFIT (LOSS)		-92.124.422	14.194.491
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-92.124.422	14.194.491
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)</i>		-1,12210000	0,43540000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-2.680.800	595.200
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	26	-3.351.000	744.000
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss	27	670.200	-148.800
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-2.680.800	595.200
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-94.805.222	14.789.691
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-94.805.222	14.789.691

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		70.231.571	-100.705.587
Profit (Loss)		-92.124.422	14.194.491
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		53.961.473	54.252.323
Adjustments for depreciation and amortisation expense	11-12-18	19.755.879	14.298.486
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		-638.550	1.332.747
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	8	-638.550	1.332.747
Adjustments for provisions		30.215.078	12.206.616
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	14	10.231.000	3.659.000
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions		19.984.078	8.547.616
Adjustments for Interest (Income) Expenses		29.219.205	16.993.437
Adjustments for Interest Income	25	-1.777.770	-1.344.484
Adjustments for interest expense	25	30.996.975	18.337.921
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)	18	1.018.486	0
Adjustments for fair value losses (gains)		-1.690.811	7.356.587
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments	32	-1.690.811	7.356.587
Adjustments for Tax (Income) Expenses	27	-23.604.059	1.658.846
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-313.755	405.604
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets	23	-313.755	405.604
Changes in Working Capital		147.784.789	-147.054.338
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	5-6	102.880.283	-121.602.202
Adjustments for decrease (increase) in inventories	8	183.542.411	-206.751.225
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	5-6	-161.273.011	211.652.029
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		-1.200	938
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		3.893.548	2.747.153
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		18.742.758	-33.101.031
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		19.000.758	-32.367.031
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		-258.000	-734.000
Cash Flows from (used in) Operations		109.621.840	-78.607.524
Interest paid		-30.266.771	-19.655.547
Interest received		1.777.770	1.344.484
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	14	-8.163.000	-3.787.000
Income taxes refund (paid)		-2.738.268	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-94.703.886	-21.166.545
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		1.343.553	273.621
Proceeds from sales of property, plant and equipment		1.343.553	273.621
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-102.933.038	-21.304.883
Purchase of property, plant and equipment	11	-102.828.538	-19.887.531
Purchase of intangible assets	12	-104.500	-1.417.352
Cash advances and loans made to other parties		6.885.599	-135.283
Other Cash Advances and Loans Made to Other Parties	23	6.885.599	-135.283
Cash receipts from repayment of advances and loans made to other parties		0	0
Paybacks from Other Cash Advances and Loans Made to Other Parties		0	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		19.668.760	113.617.082
Proceeds from Capital Advances		0	49.545.510
Proceeds from borrowings		206.863.098	113.571.572
Proceeds from Loans		206.863.098	113.571.572
Repayments of borrowings		-180.800.000	-49.500.000
Loan Repayments		-180.800.000	-49.500.000

Payments of Lease Liabilities	18	-6.394.338	0
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-4.803.555	-8.255.050
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-4.803.555	-8.255.050
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		13.336.359	21.591.409
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	8.532.804	13.336.359

[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		82,102,500	90,609,827	-5,014,400			14,624,344	135,942,339	-92,124,422	226,140,188		226,140,188