



**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

**BİLİCİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**Financial Report**  
**Consolidated**  
**2017 - 4. 3 Monthly Notification**

**General Information About Financial Statements**



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

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Bilici Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

### A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1) Görüş

Bilici Yatırım Sanayi Ve Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; 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 finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (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 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 Konusu	Denetimde Bu Konu Nasıl Ele Alındı
<p><i>Hasılatın Kaydedilmesi</i></p> <p>Hasılat; gelecekteki ekonomik faydaların işletmeye girmelerinin olası oldukları ve söz konusu faydalar güvenilir olarak ölçülebildikleri durumlarda ve mülkiyete ait önemli risklerin ve getirilerin alıcıya aktarıldığı durumlarda muhasebeleştirilir.</p> <p>Grup, denetimi yapılan dönemde, bir önceki döneme göre hasılatında önemli tutarda bir artış göstermiştir. Ayrıca Grup'un satışlarının önemli bir bölümünü ilişkili tarafa olan satışlar oluşturmaktadır.</p> <p>Yukarıda belirtilen açıklamalara istinaden, satışların hasılat olarak kaydedilme şartlarının gerçekleşip gerçekleşmediği, hasılatın doğru döneme kaydedilip kaydedilmediği kilit denetim konusu olarak belirlemiştir.</p> <p>Grup'un hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not: 2.09.01 ve Not 28 'de yer almaktadır.</p>	<p>Denetimimiz sırasında hasılatın kaydedilmesine ilişkin olarak mevcut denetim prosedürlerimizin yanı sıra aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır.</p> <p>Grup'un hasılat süreci incelenmiş, satış ve teslimat süreçleri analiz edilmiştir.</p> <p>Grup'un satışların önemli bir bölümünü oluşturan ilişkili tarafa yapılan satışların maddi doğrulaması teyit edilmiştir.</p> <p>Ayrıca diğer müşterilere yapılan satışların da maddi doğrulaması teyit edilmiştir.</p> <p>Grup'un ilişkili taraf ve diğer müşterilerle yaptığı sözleşmeler incelenmiştir. Dış kaynak doğrulamaları temin edilmiş ve işlemlere ilişkin örnek belge kontrolleri yapılmıştır.</p> <p>Buna ek olarak Dipnot 28'de Hasılat notunda yer alan açıklamaların yeterliliği TMS kapsamında değerlendirilmiştir.</p>

#### 4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların 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 Şirketi 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 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'nca 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. Yanlılıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanılıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecilüğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

· Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanılılık" 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 yanılılığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanılılığı 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 hâlinde, 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.

· 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, topluluk içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Topluluk 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 dâhil 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 hususları ve ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş 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 Yükümlülüklerle İlişkin Rapor**

1- 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 13 Şubat 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2- TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2017 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 tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Metin Ünal'dır.

#### **LİSANS BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.**

**Metin Ünal, YMM**

**Sorumlu Ortak Başdenetçi**

**Ankara, 13 Şubat 2018**

## Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2017	Previous Period 31.12.2016
<b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>			
<b>Assets [abstract]</b>			
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Cash and cash equivalents	Not.6	1.201.446	1.303.915
Trade Receivables	Not.10	78.457.062	40.266.456
Trade Receivables Due From Related Parties		27.586.278	16.704.674
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		50.870.784	23.561.782
Other Receivables	Not.11	1.072.384	635.589
Other Receivables Due From Related Parties		669.149	429.793
Other Receivables Due From Unrelated Parties		403.235	205.796
Inventories	Not.13	19.295.706	23.046.034
Prepayments	Not.15	1.012.690	659.917
Current Tax Assets	Not.25	3.074.710	522.239
Other current assets	Not.26	399.029	4.034.681
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>104.513.027</b>	<b>70.468.831</b>
<b>Total current assets</b>		<b>104.513.027</b>	<b>70.468.831</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Other Receivables	Not.11	7.191	7.191
Other Receivables Due From Related Parties		0	0
Other Receivables Due From Unrelated Parties		7.191	7.191
Investments accounted for using equity method	Not.16	306.239	72.167
Investment property	Not.17	65.710.000	65.552.500
Property, plant and equipment	Not.18	74.084.676	78.193.303
Intangible assets and goodwill	Not.19	9.210	11.250
Other intangible assets		9.210	11.250
Prepayments	Not.15	1.445	0
Deferred Tax Asset	Not.35	8.057.420	10.010.825
<b>Total non-current assets</b>		<b>148.176.181</b>	<b>153.847.236</b>
<b>Total assets</b>		<b>252.689.208</b>	<b>224.316.067</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Current Borrowings	Not.8	20.591.666	10.054.612
Current Portion of Non-current Borrowings		16.404.393	12.599.831
Trade Payables	Not.10	4.902.185	3.637.367
Trade Payables to Related Parties		87.803	91.773
Trade Payables to Unrelated Parties		4.814.382	3.545.594
Employee Benefit Obligations	Not.20	832.852	805.061
Other Payables	Not.11	3.045.419	6.980.497
Other Payables to Related Parties		181.000	5.572.152
Other Payables to Unrelated Parties		2.864.419	1.408.345
Deferred Income	Not.12	2.841.502	190.515
Current tax liabilities, current	Not.35	3.848.421	119.470
Current provisions	Not.22	1.159.826	1.188.080
Current provisions for employee benefits		307.436	285.028
Other current provisions		852.390	903.052
Other Current Liabilities	Not.26	15.590	380.569
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>53.641.854</b>	<b>35.956.002</b>
<b>Total current liabilities</b>		<b>53.641.854</b>	<b>35.956.002</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Long Term Borrowings	Not.8	42.978.435	52.088.343
Non-current provisions		6.229.679	4.913.384
Non-current provisions for employee benefits	Not.24	1.581.120	1.390.954
Other non-current provisions		4.648.559	3.522.430
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>49.208.114</b>	<b>57.001.727</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>102.849.968</b>	<b>92.957.729</b>
<b>EQUITY</b>			
Equity attributable to owners of parent	Not.27	96.186.353	87.213.223
Issued capital		45.000.000	45.000.000
Inflation Adjustments on Capital		1.690.048	1.690.048
Treasury Shares (-)		-4.523.100	-1.707.673

Share Premium (Discount)		176.792	176.792
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		14.906.933	15.100.151
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		15.418.895	15.418.895
Other Gains (Losses)		-511.962	-318.744
Restricted Reserves Appropriated From Profits		4.409.253	4.192.163
Prior Years' Profits or Losses		19.390.106	19.289.386
Current Period Net Profit Or Loss		15.136.321	3.472.356
Non-controlling interests		53.652.887	44.145.115
<b>Total equity</b>		<b>149.839.240</b>	<b>131.358.338</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>		<b>252.689.208</b>	<b>224.316.067</b>

## Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
<b>Profit or loss [abstract]</b>			
<b>PROFIT (LOSS)</b>			
Revenue	Not.28	144.445.258	81.757.104
Cost of sales		-101.769.074	-61.501.747
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		42.676.184	20.255.357
GROSS PROFIT (LOSS)		42.676.184	20.255.357
General Administrative Expenses	Not.29	-6.421.742	-6.237.095
Marketing Expenses	Not.29	-626.214	-386.244
Other Income from Operating Activities	Not.31	13.810.976	12.584.473
Other Expenses from Operating Activities	Not.31	-7.466.678	-5.727.429
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		41.972.526	20.489.062
Investment Activity Income	Not.32	2.134.668	399.871
Investment Activity Expenses	Not.32	0	-780.641
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method		-892.056	-1.420.128
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		43.215.138	18.688.164
Finance income	Not.33	14.378.526	6.006.457
Finance costs	Not.33	-27.133.625	-20.386.070
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		30.460.039	4.308.551
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-5.843.293	10.898.930
Current Period Tax (Expense) Income		-3.848.421	-119.470
Deferred Tax (Expense) Income	Not.35	-1.994.872	11.018.400
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		24.616.746	15.207.481
PROFIT (LOSS)		24.616.746	15.207.481
<b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>			
Non-controlling Interests		9.480.425	11.735.125
Owners of Parent		15.136.321	3.472.356
<b>Earnings per share [abstract]</b>			
<b>Earnings per share [line items]</b>			
<b>Basic earnings per share</b>			
<b>Diluted Earnings Per Share</b>			

## Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
<b>Statement of Other Comprehensive Income</b>			
PROFIT (LOSS)	Not.36	24.616.746	15.207.481
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>			
<b>Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss</b>		<b>-165.871</b>	<b>-267.889</b>
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		0	0
Gains (Losses) on Revaluation of Intangible Assets		0	0
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-207.335	-334.861
Share of Other Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will not be Reclassified to Profit or Loss		0	0
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		41.464	66.972
Deferred Tax (Expense) Income		41.464	66.972
<b>Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Exchange Differences on Translation		0	0
Gains (Losses) on Remeasuring or Reclassification Adjustments on Available-for-sale Financial Assets		0	0
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges		0	0
Gains (Losses) on Cash Flow Hedges		0	0
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Hedges of Net Investments in Foreign Operations		0	0
Share of Other Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will be Reclassified to Profit or Loss		0	0
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss		0	0
Current Period Tax (Expense) Income		0	0
Deferred Tax (Expense) Income		0	0
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>-165.871</b>	<b>-267.889</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>24.450.875</b>	<b>14.939.592</b>
<b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>			
Non-controlling Interests		9.507.770	11.645.812
Owners of Parent		14.943.105	3.293.780

## Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Previous Period 01.01.2016 - 31.12.2016
<b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>			
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>			
Profit (Loss)		24.616.746	15.207.481
Profit (Loss) from Continuing Operations		24.616.746	15.207.481
<b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	18-19	6.306.381	4.463.514
Adjustments for provisions		1.288.040	2.183.880
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	22,24	212.574	850.228
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	22	-50.663	860.444
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	22	1.126.129	473.208
Adjustments for Interest (Income) Expenses		11.028.286	11.763.657
Adjustments for Interest Income	33	-14.331.407	-5.941.417
Adjustments for interest expense	33	23.535.380	17.818.531
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	10	-3.497	-16.081
Unearned Financial Income from Credit Sales	10	1.827.810	-97.376
Adjustments for fair value losses (gains)		-157.500	775.641
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	17	-157.500	775.641
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method	14	892.056	1.420.128
Adjustments for Tax (Income) Expenses	35	5.843.293	-10.898.930
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-1.977.168	-399.871
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets	32	-1.977.168	-399.871
<b>Changes in Working Capital</b>			
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	10	-38.190.606	-4.383.998
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations	11	-436.795	-245.687
Adjustments for decrease (increase) in inventories	13	3.750.329	-8.377.074
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	15	-354.219	-33.262
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	10	1.264.817	19.297
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	20	27.791	236.333
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	11	-3.935.078	5.521.184
Increase (Decrease) in Deferred Income	12	2.650.986	-335.087
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		2.745.782	-12.787.551
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		3.110.761	-10.306.567
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		-364.979	-2.480.984
<b>Cash Flows from (used in) Operations</b>			
Interest paid		0	5.778.471
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	24	-466.800	-370.915
Income taxes refund (paid)		-4.528.182	-512.891
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>			
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	18	5.600.401	876.015
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	18	-2.950.025	-20.821.824
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	17	0	-980.641
Other inflows (outflows) of cash		0	0
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>			
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments	27	-2.815.414	-1.707.673
Proceeds from borrowings		45.096.010	78.476.479
Proceeds from Loans	8	45.096.010	78.476.479
Repayments of borrowings	8	-48.731.567	-64.301.440
Payments of Finance Lease Liabilities	8	-1.194.090	0
Dividends Paid		-3.154.546	-1.648.250
Interest paid	33	-2.368.516	-5.778.471
Interest Received	33	47.119	65.040
<b>NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES</b>			
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-102.469	-6.796.445
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>			
		<b>1.303.915</b>	<b>8.097.704</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>			
		<b>1.201.446</b>	<b>1.301.259</b>





