



**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

**EİS ECZACIBAŞI İLAÇ, SİNAİ VE FİNANSAL YATIRIMLAR  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Financial Report  
Consolidated  
2017 - 4. 3 Monthly Notification**

**General Information About Financial Statements**



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

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

### A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1. Görüş

EİS Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket" veya "EİS") ile bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide 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 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") 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") 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 ile 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*

### *Kilit Denetim Konuları için yapılan*

### *bağımsız denetim çalışmalarımız*

Finansal Yatırımlar - Eczacıbaşı Holding A.Ş.  
makul değer hesaplaması

%37'lik hissesini, finansal yatırımlar altında, uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırmış ve makul değeri üzerinden kaydetmiştir.

Grup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yapmış olduğu makul değerlendirme çalışması sonucunda, ilgili Eczacıbaşı Holding A.Ş. hisselerini 2.587.399 bin TL makul değeri üzerinden ilişikteki konsolide mali tablolara yansıtmıştır.

Denetim çalışmalarımızda bu konuya aşağıdaki nedenlerden dolayı odaklanmış bulunuyoruz:

- Makul değerden taşınan Eczacıbaşı Holding A.Ş. finansal yatırımının ilişikteki konsolide finansal tablolar açısından önem arz etmesi ve değerlendirme çalışmasının uzmanlık gerektirmesi,

- Yapılan değerlendirme çalışmalarında ileriye dönük önemli yönetim tahminlerinin (ağırlıklı ortalama sermaye maliyet oranı, büyüme oranı ve azınlık iskontosu) kullanılması ve ileriye dönük bu tahminlerinin, doğası gereği, gerçekleşmesine ilişkin belirsizlikler içermesi.

- Değerleme çalışmalarının mali tablolar ile uyumu ve kullanılan hesaplamaların matematiksel uygunluğu kontrol edilmiştir.

- Değerleme yöntemleri ve kullanılan teknik veriler ilgili çalışmayı yapan uzman ve Grup yönetimi ile görüşmeler yapılarak, uzmanlarımızın desteğiyle, değerlendirilmiştir.

- Değerleme çalışmalarını gerçekleştirenlerin uzmanlığı BDS 500 "Bağımsız Denetim Kanıtları" uyarınca değerlendirilmiştir.

- Değerleme yöntemlerinde kullanılan 'borsa değerleri' ve 'güncel işlem/ emsal fiyat' gibi dış kaynaklardan elde edilen veriler, ilgili bağımsız veri kaynakları ile kontrol edilmiştir .

- İndirgenmiş nakit akımları modellerinde kullanılan ileriye dönük önemli yönetim tahminlerin (ağırlıklı ortalama sermaye maliyet oranı, büyüme oranı ve azınlık iskontosu) uygunluğu uzmanlarımızla değerlendirilmiş ve yapılan duyarlılık analizleri kontrol edilmiştir. Ayrıca, modellerde kullanılan ileriye yönelik gelir tahminleri ilgili şirketlerin geçmiş yıl finansal sonuçları ve gelecek yıllara ilişkin bütçeleri ile karşılaştırılmıştır.

- Finansal yatırımlara ilişkin konsolide finansal notlarında yer alan açıklamaların TMS'ye uygunluğu kontrol edilmiştir.

- Finansal yatırımlara ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

#### 4. Diğer Husus

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 13 Mart 2017 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

#### 5. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

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

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve 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.

#### 6. 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 şüpheçiliğimizi 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, 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.

· 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, 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 dâhil 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 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 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 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 hususlar 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 2017 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 12 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ediz Günsel, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 12 Mart 2018



# Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	1.000 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	6	506.419	661.541
Financial Investments		354	3.836
Restricted Bank Balances	7	0	2.754
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		354	1.082
Financial Assets Designated at Fair Value Through Profit or Loss	7	354	1.082
Trade Receivables		145.976	340.094
Trade Receivables Due From Related Parties	9	583	26.374
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	145.393	313.720
Other Receivables		383	2.038
Other Receivables Due From Related Parties		257	1.480
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	126	558
Derivative Financial Assets	31	5.434	6.512
Inventories	12	72.636	128.248
Prepayments	13	2.209	5.309
Current Tax Assets	14	63	327
Other current assets	20	7.850	15.647
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>741.324</b>	<b>1.163.552</b>
<b>Total current assets</b>		<b>741.324</b>	<b>1.163.552</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Financial Investments		2.591.403	2.160.218
Financial Assets Available-for-Sale	7	2.588.218	2.157.822
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		3.185	2.396
Financial Assets Designated As at Fair Value Through Profit or Loss	7	3.185	2.396
Trade Receivables		0	7
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		0	7
Other Receivables		275	436
Other Receivables Due From Related Parties		263	422
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	12	14
Investments accounted for using equity method	4	101.820	83.693
Investment property	15	361.789	363.017
Property, plant and equipment	16	6.066	122.388
Intangible assets and goodwill		10.620	59.183
Goodwill		0	24.117
Other intangible assets	17	10.620	35.066
Prepayments	13	1.192	2.635
Deferred Tax Asset	28	6.744	23.727
Other Non-current Assets	20	10.142	13.847
<b>Total non-current assets</b>		<b>3.090.051</b>	<b>2.829.151</b>
<b>Total assets</b>		<b>3.831.375</b>	<b>3.992.703</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Current Borrowings		3.600	207.812
Current Borrowings From Related Parties	9	0	121.726
Current Borrowings From Unrelated Parties	8	3.600	86.086
Trade Payables		135.970	348.643
Trade Payables to Related Parties	9	3.767	145.112
Trade Payables to Unrelated Parties	10	132.203	203.531
Employee Benefit Obligations	19	1.125	4.167
Other Payables		4.599	9.623
Other Payables to Unrelated Parties	11	4.599	9.623
Liabilities Due to Investments Accounted for Using Equity Method	4	52.500	0
Deferred Income	13	782	700
Current tax liabilities, current	28	7.829	18.162
Current provisions		3.645	9.506
Current provisions for employee benefits	19	2.751	5.928

Other current provisions	18	894	3.578
Other Current Liabilities	20	96	3.538
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>210.146</b>	<b>602.151</b>
<b>Total current liabilities</b>		<b>210.146</b>	<b>602.151</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Long Term Borrowings		15.032	32.081
Long Term Borrowings From Unrelated Parties	8	15.032	32.081
Other Payables		0	526
Other Payables to Related Parties		0	526
Deferred Income	13	0	637
Non-current provisions		2.953	7.774
Non-current provisions for employee benefits	19	2.953	7.774
Deferred Tax Liabilities	28	122.589	105.044
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>140.574</b>	<b>146.062</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>350.720</b>	<b>748.213</b>
<b>EQUITY</b>			
Equity attributable to owners of parent		3.480.588	3.250.755
Issued capital	21	685.260	685.260
Inflation Adjustments on Capital	21	105.777	105.777
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-3.874	-4.228
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-3.874	-4.228
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-3.874	-4.228
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		2.342.754	1.922.843
Exchange Differences on Translation		10.010	10.010
Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification		2.332.744	1.912.833
Gains (Losses) on Remeasuring and/or Reclassification of Available-for-sale Financial Assets		2.332.744	1.912.833
Restricted Reserves Appropriated From Profits	21	168.095	277.913
Prior Years' Profits or Losses		36.481	78.387
Current Period Net Profit Or Loss		146.095	184.803
Non-controlling interests		67	-6.265
<b>Total equity</b>		<b>3.480.655</b>	<b>3.244.490</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>		<b>3.831.375</b>	<b>3.992.703</b>

## Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	1.000 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	22	597.909	530.133
Cost of sales	22	-363.476	-336.110
<b>GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS</b>		<b>234.433</b>	<b>194.023</b>
<b>GROSS PROFIT (LOSS)</b>		<b>234.433</b>	<b>194.023</b>
General Administrative Expenses	23	-62.074	-48.738
Marketing Expenses	23	-115.465	-97.780
Other Income from Operating Activities	25	197.014	194.892
Other Expenses from Operating Activities	25	-124.849	-74.428
<b>PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		<b>129.059</b>	<b>167.969</b>
Investment Activity Income	26	146.705	63.880
Investment Activity Expenses		-174	-30
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	4	-115.824	-5.605
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)</b>		<b>159.766</b>	<b>226.214</b>
Finance income	27	17.087	9.869
Finance costs	27	-5.976	-3.020
<b>PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX</b>		<b>170.877</b>	<b>233.063</b>
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-28.137	-32.328
Current Period Tax (Expense) Income	28	-26.622	-32.392
Deferred Tax (Expense) Income	28	-1.515	64
<b>PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS</b>		<b>142.740</b>	<b>200.735</b>
PERIOD PROFIT/LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS	29	6.791	-33.178
<b>PROFIT (LOSS)</b>		<b>149.531</b>	<b>167.557</b>
<b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>			
Non-controlling Interests		3.436	-17.246
Owners of Parent		146.095	184.803
<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>			
Diluted Earnings (Loss) per Share from Continuing Operations			
<i>Pay başına kazanç</i>		0,20830000	0,29720000
Diluted Earnings (Loss) per Share from Discontinued Operations			
<i>Pay başına kazanç</i>		0,00990000	-0,04910000

## Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	1.000 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)		149.531	167.557
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>			
<b>Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss</b>		<b>0</b>	<b>418</b>
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	418
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method	4	0	418
<b>Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss</b>		<b>421.050</b>	<b>455.915</b>
Gains (Losses) on Remeasuring or Reclassification Adjustments on Available-for-sale Financial Assets	7	435.254	480.127
Share of Other Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will be Reclassified to Profit or Loss		7.559	-205
Other Gains (Losses) on Other Comprehensive Income Of Associates And Joint Ventures Accounted For Using Equity Method That Will Be Reclassified To Profit Or Loss	4	7.559	-205
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss	28	-21.763	-24.007
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>421.050</b>	<b>456.333</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>570.581</b>	<b>623.890</b>
<b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>			
Non-controlling Interests		3.777	-17.261
Owners of Parent		566.804	641.151

## Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	1.000 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)		149.531	167.557
<b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	15,16,17	10.333	21.261
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		129.793	4.409
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	10	159	266
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	12	1.511	4.143
Other Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)	4	128.123	
Adjustments for provisions		1.426	3.477
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	19,24	1.076	3.009
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	18,25	350	468
Adjustments for Dividend (Income) Expenses	9,26	-99.396	-59.705
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-24.519	-7.062
Adjustments for Interest Income	25	-33.261	-39.469
Adjustments for interest expense	25,27	8.742	32.407
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		46.253	83.511
Adjustments for fair value losses (gains)		-17.135	-9.783
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets		-61	0
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments	27	-17.074	-9.783
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method	4,5	-12.299	2.727
Adjustments for Tax (Income) Expenses	28	28.137	29.631
Other adjustments for non-cash items		-3.387	4.308
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets	26	-6	-2.602
Adjustments for Losses (Gains) Arised from Sale of Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale or as Held for Distribution to Owners	29	11.966	0
Adjustments for Losses (Gains) on Disposal of Subsidiaries or Joint Operations	26	-47.302	0
Other adjustments for which cash effects are investing or financing cash flow		0	-1.082
<b>Changes in Working Capital</b>			
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-86.090	-118.129
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-35.491	15.780
Adjustments for decrease (increase) in inventories		26.055	-7.621
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		456	8.375
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		69.554	88.134
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-1.000	-91.236
Increase (Decrease) in Deferred Income		2.926	-2.470
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-47.461	0
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations	29	-47.461	0
<b>Cash Flows from (used in) Operations</b>			
Interest received		34.510	39.049
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	19	-926	-1.882
Income taxes refund (paid)		-36.922	-8.507
Other inflows (outflows) of cash		-4.474	-9.827
Net Cash Flows on Discontinuing Operations	29	-921	0
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>			
Cash Inflows from Losing Control of Subsidiaries or Other Businesses		49.847	0
Cash Outflows Arising From Capital Advance Payments to Associates and/or Joint Ventures	4	-75.623	-45.775
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		31	6.431
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	16,17	-6.169	-36.520
Cash Inflows from Sale of Investment Property		9.544	1.201
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	15	-13.973	-68.479

Dividends received		101.127	105.621
Other inflows (outflows) of cash		0	1.273
Net Cash Flows from Discontinuing Operations	29	-3.125	
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>		<b>-310.521</b>	<b>-149.967</b>
Proceeds from borrowings		-1.958	-11.280
Proceeds from Loans		-1.958	-11.280
Cash Receipts from Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts		18.152	3.271
Dividends Paid		-342.630	-219.283
Interest paid		-4.551	-22.498
Other inflows (outflows) of cash		0	99.823
Net Cash Flows on Discontinuing Operations	29	20.466	
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-155.251	-37.902
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-155.251	-37.902
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>	6	<b>660.502</b>	<b>698.404</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>	6	<b>505.251</b>	<b>660.502</b>



