



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI 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

Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

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

3. Kilit Denetim Konuları

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

Kilit denetim konuları

Denetimde konunun nasıl ele alındığı

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesine ilişkin yapılan değerlendirme çalışmaları

Uygulanan prosedürler:

Esas

Dipnot 2 ve 10'da belirtildiği üzere, Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller, Grup'un toplam konsolide varlıklarının % 64'ünü oluşturmakta olup toplam değeri 57.665.385 TL'dir.

Kontrollerin değerlendirilmesi:

Grup'un atamış olduğu Değerleme Eksperti ("Değerleme Eksperti") tarafından hazırlanan değerlendirme raporu üzerinde Genel Müdür Yardımcısı, İş Geliştirme Yönetmeni ve İmar Mevzuat Müdürü'nün

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin bağımsız değerlendirme eksperleri tarafından tespit edilen gerçeğe uygun değerleri; Genel Müdür Yardımcısı, İş Geliştirme Yönetmeni ve İmar Mevzuat Müdürü tarafından değerlendirilmiş olup, söz konusu değerler konsolide finansal tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri olarak esas alınmıştır.

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerlemesi, önemli muhakeme alanlarını içerir ve öznel varsayımlarda bulunulmasını gerektirir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesine ilişkin yapılan çalışma, yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değerinin gerek Grup'un toplam varlıklarının önemli bir kısmını oluşturması, gerekse değerlemelerin öznel niteliği, önemli varsayım ve muhakemeler içermesi sebebiyle kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

gerçekleştirdiği kontrollerin tasarımı ve uygulamasını test ettik.

Yönetim tarafından seçilen eksperlerin değerlendirilmesi:

Değerleme Eksperinin yeterliliğini, ehliyetini ve tarafsızlığını değerlendirdik. Ayrıca, icra edilen çalışmanın kapsamı ve anlaşmanın şartlarını göz önünde bulundurarak kendisinin bağımsızlığını da değerlendirdik.

Değerleme çalışmalarında kullanılan girdi ve varsayımların değerlendirilmesi:

Grup'un Değerleme Eksperi tarafından hazırlanan değerlendirme raporunu, uygulanan değerlendirme yöntemi ve kullanılan varsayımlarının uygunluğunu değerlendirdik. Kullanılan varsayımları, piyasa verileri ile karşılaştırarak bulgularımızı Grup'un Değerleme Eksperi ile değerlendirdik.

Grup'un portföyündeki gayrimenkullerin tamamının değerleri Pazar yaklaşımı yöntemi ile tespit edilmiştir. Değerleme raporunda yer alan ve tespit edilen gayrimenkul değeri üzerinde önemli etkisi olan girdilerin, birim satış değeri gibi, tutarlılığını gözlemlenebilen piyasa fiyatları ile karşılaştırarak takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığını değerlendirdik.

Konsolide finansal tablo açıklamalarının değerlendirilmesi:

Dipnot 2 ve 10'da yer alan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri ile ilgili açıklamaların değerlendirme eksper raporunda yer alan bilgilerle uyumunu inceledik.

Uygulanan prosedürler neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

4. Diğer Husus

Grup'un 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 31 Ocak 2017 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir. Grup, Dipnot 2'de belirtildiği üzere, konsolide finansal tablolarını yeniden düzenlemiştir. Söz konusu yeniden düzenlemeleri denetlemiş bulunuyoruz.

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 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 konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

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

· Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

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

· Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile 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 esasının kullanılmasının 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 Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

· Konsolide finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde 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 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 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 5 Şubat 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Burak Özpoyraz, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 5 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	Pre-Previous Period 31.12.2015
Statement of Financial Position (Balance Sheet)				
Assets [abstract]				
CURRENT ASSETS				
Cash and cash equivalents	4	10.583.731	1.208.871	209.260
Financial Investments	5	3.009.121	17.985.305	14.841.390
Trade Receivables		4.704.003	5.750.609	6.186.808
Trade Receivables Due From Related Parties	7, 28	337.349	457.310	687.653
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	4.366.654	5.293.299	5.499.155
Other Receivables		155.480	1.632.552	602.645
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	155.480	1.632.552	602.645
Inventories	9	7.699.762	18.871.761	27.033.693
Prepayments	15	1.343.884	1.137.839	1.140.867
Current Tax Assets	20	272.544	317.242	35.968
Other current assets	13	2.198.272	2.863.744	6.517.471
SUB-TOTAL		29.966.797	49.767.923	56.568.102
Total current assets		29.966.797	49.767.923	56.568.102
NON-CURRENT ASSETS				
Other Receivables		313.703	109.644	119.960
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	313.703	109.644	119.960
Investment property	10	57.665.385	55.054.209	118.503.376
Property, plant and equipment	11	1.442.852	1.508.450	1.596.940
Intangible assets and goodwill	12	23.888	21.413	56.598
Prepayments	15	23.258	23.258	10.018
Deferred Tax Asset	20	75.650	51.980	64.370
Other Non-current Assets		0	0	5.198.494
Total non-current assets		59.544.736	56.768.954	125.549.756
Total assets		89.511.533	106.536.877	182.117.858
LIABILITIES AND EQUITY				
CURRENT LIABILITIES				
Current Borrowings	6	0	18.178.321	84.191.945
Trade Payables		3.127.051	3.618.492	3.819.901
Trade Payables to Related Parties	7, 28	506.908	1.021.396	802.543
Trade Payables to Unrelated Parties	7	2.620.143	2.597.096	3.017.358
Employee Benefit Obligations	16	936.545	1.200.894	676.512
Other Payables		295.872	601.511	422.211
Other Payables to Unrelated Parties	8	295.872	601.511	422.211
Deferred Income	18	1.147.075	1.230.333	2.491.879
Current provisions		5.299.105	5.072.663	5.274.057
Current provisions for employee benefits		79.465	0	0
Other current provisions	19	5.219.640	5.072.663	5.274.057
SUB-TOTAL		10.805.648	29.902.214	96.876.505
Total current liabilities		10.805.648	29.902.214	96.876.505
NON-CURRENT LIABILITIES				
Other Payables		291.217	81.606	74.892
Other Payables to Unrelated parties	8	291.217	81.606	74.892
Non-current provisions		8.354.668	8.340.344	8.334.788
Non-current provisions for employee benefits	17	974.774	731.677	667.059
Other non-current provisions	19	7.379.894	7.608.667	7.667.729
Total non-current liabilities		8.645.885	8.421.950	8.409.680
Total liabilities		19.451.533	38.324.164	105.286.185
EQUITY				
Equity attributable to owners of parent		69.026.126	67.400.910	76.196.152
Issued capital	21	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Inflation Adjustments on Capital	21	91.449.175	91.449.175	91.449.175
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-336.079	-259.269	-196.216
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-336.079	-259.269	-196.216
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-336.079	-259.269	-196.216
Restricted Reserves Appropriated From Profits	21	5.228.249	5.228.249	5.061.519

Prior Years' Profits or Losses		-69.017.245	-60.285.056	-69.375.638
Current Period Net Profit Or Loss		1.702.026	-8.732.189	9.257.312
Non-controlling interests		1.033.874	811.803	635.521
Total equity		70.060.000	68.212.713	76.831.673
Total Liabilities and Equity		89.511.533	106.536.877	182.117.858

Statement of Profit or Loss and 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
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	22	52.175.416	43.939.085
Cost of sales	22	-42.447.899	-36.880.505
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		9.727.517	7.058.580
GROSS PROFIT (LOSS)		9.727.517	7.058.580
General Administrative Expenses	23	-7.526.894	-8.167.123
Marketing Expenses	23	-1.999.114	-2.070.084
Other Income from Operating Activities	24	3.828.653	3.395.793
Other Expenses from Operating Activities	24	-2.264.512	-4.349.853
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		1.765.650	-4.132.687
Investment Activity Income	25	159.993	97.998
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		1.925.643	-4.034.689
Finance income	26	2.102.409	5.844.879
Finance costs	26	-1.362.903	-7.900.271
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		2.665.149	-6.090.081
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-384.971	-2.136.313
Current Period Tax (Expense) Income	20	-383.282	-2.103.577
Deferred Tax (Expense) Income	20	-1.689	-32.736
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		2.280.178	-8.226.394
PROFIT (LOSS)		2.280.178	-8.226.394
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		578.152	505.795
Owners of Parent		1.702.026	-8.732.189
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 kar / (zarar)</i>	27	0,04260000	-0,21830000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss	21	-126.513	-102.931
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	17	-151.872	-123.277
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		25.359	20.346
Deferred Tax (Expense) Income		25.359	20.346
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-126.513	-102.931
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		2.153.665	-8.329.325
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		528.449	465.917
Owners of Parent		1.625.216	-8.795.242

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
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES			
Profit (Loss)		2.280.178	-8.226.394
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	11, 12	117.949	169.348
Adjustments for provisions		241.035	-162.304
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		322.831	98.152
Adjustments for (Reversal of) Provisions Arised From Sectoral Requirements		-81.796	-260.456
Adjustments for Interest (Income) Expenses	26	-891.619	1.950.404
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		0	-35.715
Adjustments for fair value losses (gains)		-2.611.176	-1.756.284
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property		-2.611.176	-1.756.284
Adjustments for Tax (Income) Expenses	20	384.971	2.136.313
Changes in Working Capital			
Decrease (Increase) in Financial Investments		14.976.184	0
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		1.046.606	436.199
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		1.732.440	7.822.418
Adjustments for decrease (increase) in inventories		11.171.999	8.161.932
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-491.441	-201.409
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-360.377	710.396
Increase (Decrease) in Deferred Income		-83.258	-1.261.546
Cash Flows from (used in) Operations			
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-152.141	-156.811
Income taxes refund (paid)	20	-338.584	-2.384.851
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES			
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	11, 12	49.565	0
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	11, 12	-104.391	-45.673
Cash Inflows from Sale of Investment Property	10	0	65.205.451
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES			
Proceeds from borrowings		669.886	139.836.448
Repayments of borrowings		-18.699.742	-203.476.549
Dividends Paid		-306.378	-289.635
Interest paid		-367.633	-9.381.292
Interest Received		1.066.260	1.949.165
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES			
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		9.330.333	999.611
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD			
	4	1.208.871	209.260
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD			
	4	10.539.204	1.208.871

