



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

**Financial Report
Unconsolidated
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 Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2017 tarihli konsolide olmayan finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide olmayan kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide olmayan özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide olmayan nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide olmayan finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide olmayan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal performansını ve konsolide olmayan 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 Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide olmayan 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.

3. Dikkat Çekilen Husus

Görüşümüzü etkilememekle birlikte, konsolide olmayan finansal tabloların muhasebe esasını açıklayan 2.1.1 no'lu dipnotuna dikkatinizi çekeriz. 27 numaralı TMS "Bireysel Finansal Tablolar" uyarınca, bağlı ortaklıkları olan şirketlerin konsolide finansal tablolarının hazırlanması gerekmektedir. Dolayısıyla, Şirket, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarını hazırlamış olup söz konusu finansal tablolar üzerinde 5 Şubat 2018 tarihli denetim raporu düzenlenmiş ve olumlu görüş açıklanmıştır. İlişikteki konsolide olmayan finansal tablolar ise, Yapı Kredi Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'ne, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından getirilen raporlama yükümlülüğünü karşılamak üzere hazırlanmıştır. Bu sebeple, konsolide olmayan finansal tabloların kullanımı başka amaçlar için uygun olmayabilir.

4. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide olmayan finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide olmayan finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide olmayan 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, Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller, Şirket'in toplam konsolide olmayan varlıklarının % 70'ini oluşturmakta olup toplam değeri 57.665.385 TL'dir.

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

Şirket'in 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 Şirket'in toplam varlıklarının önemli bir kısmını oluşturması, gerekse değerlemelerin öznel niteliği, önemli varsayım ve muhakemeler içermesi sebebiyle kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Kontrollerin değerlendirilmesi:

Şirket'in atamış olduğu Değerleme Eksperti ("Değerleme Eksperti") tarafından hazırlanan değerlendirme raporu üzerinde Genel Müdür Yardımcısı, İş Geliştirme Yönetmeni ve İmar Mevzuat Müdürü'nün gerçekleştirdiği kontrollerin tasarımı ve uygulamasını test ettik.

Yönetim tarafından seçilen eksperlerin değerlendirilmesi:

Değerleme Ekspertinin 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:

Şirket'in Değerleme Eksperti tarafından hazırlanan değerlendirme raporunu, uygulanan değerlendirme yöntemi ve kullanılan varsayımlarının uygunluğunu değerlendirdik. Kullanılan varsayımları, piyasa verileri ile karşılaştırarak bulgularımızı Şirket'in Değerleme Eksperti ile değerlendirdik.

Şirket'in 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 olmayan finansal tablo açıklamalarının değerlendirilmesi:

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

Uygulanan prosedürler neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır

5. Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ait konsolide olmayan 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. Şirket, Dipnot 2'de belirtildiği üzere, konsolide olmayan finansal tablolarını yeniden düzenlemiştir. Söz konusu yeniden düzenlemeleri denetlemiş bulunuyoruz.

6. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; konsolide olmayan 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 olmayan 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.

7. Bağımsız Denetçinin Konsolide Olmayan 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 olmayan 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 olmayan 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.

· 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 tahminleri ile 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 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 Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

· Konsolide olmayan 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.

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 olmayan 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	Unconsolidated

	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	8.162.289	53.950	7.369
Financial Investments	5	3.009.121	17.985.305	14.841.390
Trade Receivables		572.208	1.047.888	972.543
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	572.208	1.047.888	972.543
Other Receivables		384.426	325.661	26.684
Other Receivables Due From Unrelated Parties		384.426	325.661	26.684
Inventories	8	7.699.671	18.871.222	27.031.977
Prepayments	17	1.272.880	1.016.056	1.041.166
Other current assets	9	2.198.272	2.863.744	6.516.824
SUB-TOTAL		23.298.867	42.163.826	50.437.953
Total current assets		23.298.867	42.163.826	50.437.953
NON-CURRENT ASSETS				
Financial Investments	5	205.341	205.341	205.341
Other Receivables		38.515	45.079	48.253
Other Receivables Due From Unrelated Parties		38.515	45.079	48.253
Investment property	10	57.665.385	55.054.209	118.503.376
Property, plant and equipment	11	1.397.559	1.517.548	1.592.930
Intangible assets and goodwill	11	5.842	11.165	18.708
Prepayments		23.258	23.258	10.017
Other Non-current Assets				5.199.140
Total non-current assets		59.335.900	56.856.600	125.577.765
Total assets		82.634.767	99.020.426	176.015.718
LIABILITIES AND EQUITY				
CURRENT LIABILITIES				
Current Borrowings	6	0	18.178.321	84.191.945
Trade Payables		504.888	1.021.373	837.727
Trade Payables to Related Parties	7, 19	359.165	824.795	626.356
Trade Payables to Unrelated Parties	7	145.723	196.578	211.371
Employee Benefit Obligations	13	168.913	129.786	52.475
Other Payables		70.054	184.667	63.957
Other Payables to Unrelated Parties	7	70.054	184.667	63.957
Deferred Income	15	1.093.944	80.570	2.100.925
Current provisions		5.219.640	5.072.663	5.274.057
Other current provisions	16	5.219.640	5.072.663	5.274.057
SUB-TOTAL		7.057.439	24.667.380	92.521.086
Total current liabilities		7.057.439	24.667.380	92.521.086
NON-CURRENT LIABILITIES				
Non-current provisions		8.048.903	8.114.416	8.158.542
Non-current provisions for employee benefits	14	669.009	505.749	490.818
Other non-current provisions	16	7.379.894	7.608.667	7.667.724
Total non-current liabilities		8.048.903	8.114.416	8.158.542
Total liabilities		15.106.342	32.781.796	100.679.628
EQUITY				
Equity attributable to owners of parent		67.528.425	66.238.630	75.336.090
Issued capital	20	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Inflation Adjustments on Capital	20	91.456.689	91.456.689	91.456.689
Effects of Business Combinations Under Common Control		9.427.834	9.427.834	-5.697.172
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-178.820	-153.740	-132.193
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-178.820	-153.740	-132.193
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	20	-178.820	-153.740	-132.193
Restricted Reserves Appropriated From Profits	20	5.228.249	5.228.249	5.067.117
Prior Years' Profits or Losses		-79.720.402	-70.644.489	-64.599.756
Current Period Net Profit Or Loss		1.314.875	-9.075.913	9.241.405
Total equity		67.528.425	66.238.630	75.336.090
Total Liabilities and Equity		82.634.767	99.020.426	176.015.718



Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	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	21	15.332.943	10.947.341
Cost of sales	21, 22	-11.207.232	-8.740.850
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		4.125.711	2.206.491
GROSS PROFIT (LOSS)		4.125.711	2.206.491
General Administrative Expenses	22	-3.160.898	-4.273.177
Marketing Expenses	22	-2.074.224	-2.145.242
Other Income from Operating Activities	23	3.621.657	3.216.026
Other Expenses from Operating Activities	23	-2.191.798	-4.349.101
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		320.448	-5.345.003
Investment Activity Income	24	328.021	301.761
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		648.469	-5.043.242
Finance income	25	2.025.179	5.742.811
Finance costs	25	-1.358.773	-7.869.995
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		1.314.875	-7.170.426
Tax (Expense) Income, Continuing Operations			-1.905.487
Current Period Tax (Expense) Income	18		-1.905.487
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		1.314.875	-9.075.913
PROFIT (LOSS)		1.314.875	-9.075.913
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		1.314.875	-9.075.913
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>	26	0,03290000	0,22690000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-25.080	-21.547
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-25.080	-21.547
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	14	-25.080	-21.547
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-25.080	-21.547
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		1.289.795	-9.097.460
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		1.289.795	-9.097.460

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	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		25.395.695	6.005.275
Profit (Loss)		1.314.875	-9.075.913
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-3.320.445	2.005.249
Adjustments for depreciation and amortisation expense	11	75.748	104.528
Adjustments for provisions		56.384	-233.485
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	14	138.180	26.966
Adjustments for (Reversal of) Provisions Arised From Sectoral Requirements		-81.796	-260.451
Adjustments for Interest (Income) Expenses	25	-841.401	2.020.718
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	10, 23	-2.611.176	-1.756.284
Adjustments for Tax (Income) Expenses		0	1.905.487
Changes in Working Capital		27.401.265	15.332.360
Decrease (Increase) in Financial Investments		14.976.184	0
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		475.680	-75.345
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		356.447	8.885.638
Adjustments for decrease (increase) in inventories		11.171.551	8.160.755
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-516.485	183.646
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-75.486	198.021
Increase (Decrease) in Deferred Income		1.013.374	-2.020.355
Cash Flows from (used in) Operations		25.395.695	8.261.696
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	14	0	-33.582
Income taxes refund (paid)		0	-2.222.839
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		49.564	65.183.848
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		49.564	0
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	11	0	-21.603
Cash Inflows from Sale of Investment Property	10	0	65.205.451
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-17.381.447	-71.142.542
Proceeds from borrowings		669.886	139.836.448
Repayments of borrowings		-18.699.742	-203.476.549
Interest paid		-367.633	-9.381.122
Interest Received		1.016.042	1.878.681
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		8.063.812	46.581
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		8.063.812	46.581
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	4	53.950	7.369
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	8.117.762	53.950

