



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2017 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Akfen REIT Individual CMB Report - 31 December 2017



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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

A) Bireysel Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2017 tarihli bireysel finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; bireysel kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, bireysel özkaynak değişim tablosu ve bireysel nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan bireysel finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki bireysel finansal tablolar, Şirket'in bireysel 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla bireysel finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait bireysel finansal performansını ve bireysel 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 standartlarına 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 Bireysel Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ile bireysel finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten 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 bireysel finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak bireysel finansal

tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve bireysel finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

<i>Kilit Denetim Konusu</i>	<i>Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi ve açıklanan önemli bilgiler	
<p>Dipnot 2 ve 9'da açıklandığı üzere Şirket, ilk muhasebeleştirme sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değer yöntemi ile değerlemektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibari ile finansal tablolarda gösterilen 700.652.500 TL değerindeki yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri bağımsız değerlendirme şirketleri tarafından belirlenmiş olup, Detaylar 9 no'lu notda açıklanmıştır.</p> <p>Yine dipnot 9'da açıklandığı üzere Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkul geliştirmek için kiraladığı arazilere ilişkin haklarını yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırmaktadır. Kiralık araziler ile alakalı ödenecek kira bedellerinin indirgenmiş değerleri yatırım amaçlı gayrimenkuller ve diğer borçlar hesaplarında karşılıklı olarak muhasebeleştirilmektedir.</p> <p>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin Şirket'in toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturması ve uygulanan değerlendirme metodlarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile, yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilmesi tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.</p>	<p>Tarafımızca, yönetim tarafından atanan gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının, ehliyetleri, yetkinlikleri ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir.</p> <p>Yaptığımız denetimde, yatırım amaçlı gayrimenkullere ait değerlendirme raporlarında değerlendirme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme metodlarının uygunluğu değerlendirilmiştir. Değerleme raporlarında oteller ve ofis binaları için değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin dipnot 9'da açıklanan tutarlara mutabakatı kontrol edilmiştir. Ayrıca, değerlendirme raporunda kullanılan kira gelirleri, kira sözleşmelerinin süresi, doluluk oranları ve departman ve işletme giderleri gibi girdilerin mutabakatı tarafımızca kontrol edilmiştir.</p> <p>Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerlendirme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımların (reel iskonto oranı, piyasa verileri ve tahmini doluluk oranlarını içeren) karşısında piyasa verilerinin tetkiki bulunmaktadır. Bu değerlendirme için bağlı olduğumuz denetim ağına dahil değerlendirme uzmanları çalışmalara dahil edilmiştir.</p> <p>Değerleme raporunda kullanılan üst seviye muhakemelerin ve bununla birlikte alternatif tahminlerin ve değerlendirme metodlarının varlığı dolayısı ile, değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmiştir.</p> <p>Ayrıca, finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu açıklanan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için önemi dikkate alınıp tarafımızca sorgulanmıştır.</p>
Kira gelirlerinin muhasebeleştirilmesi ve faaliyet kiralama anlaşmaları	

Dipnot 2'te açıklandığı üzere, yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirleri tahakkuk esasına göre, kira dönemi boyunca alınan ve alınacak bedeller üzerinden doğrusal olarak kaydedilmektedir. Kira gelirleri dipnot 14 ve 19'da açıklandığı üzere, Şirket'in sahip olduğu faaliyet kiralama anlaşmaları kapsamında elde edilmekte olup, kiracılar tarafından Şirket'e ödenecek tutarlar yıllık artış oranlı sabit kira gelirleri veya performansa bağlı olarak belirlenen kira gelirlerinden oluşmaktadır.

Kira gelirlerinin büyük bölümü performansa ve üçüncü taraf verilerine bağlı olarak belirlendiği için gelirlerin kaydedilmesi tarafımızca kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Yukarda açıklanan konu ile ilgili uygulanan denetim prosedürlerimiz kapsamında aşağıdaki konulara odaklanılmıştır;

- Faaliyet kiralama anlaşmalarının incelenmesi

- Şirket'in performans dayalı kira gelirleri ile ilgili olarak takip ettiği süreçlerin değerlendirilmesi

- Tahakkuk edilen kira gelirleri ile ilgili hesaplamaların test edilmesi ile beraber kullanılan girdilerin kontrol edilmesi ve üçüncü taraf mutabakatının sağlanması

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

Şirket yönetimi; bireysel 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.

Bireysel finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirketin 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, Şirketin finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Bireysel Finansal Tablolann Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak bireysel 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 ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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 bireysel tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecilikimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Bireysel 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.)

- Şirketin 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, Şirketin 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, bireysel 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.

- Bireysel finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtır yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

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 iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait bireysel 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") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 7 Mart 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 Seda Akkuş Tecer'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Seda Akkuş Tecer, SMMM

Sorumlu Denetçi

7 Mart 2018

İstanbul, Türkiye

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
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	1.120.603	851.716
Trade Receivables		5.831.854	4.744.216
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	6	5.831.854	4.744.216
Prepayments	16	403.908	289.854
Other current assets	17	5.578.667	4.839.367
SUB-TOTAL		12.935.032	10.725.153
Total current assets		12.935.032	10.725.153
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	8	145.079.312	168.194.091
Trade Receivables		54.066.832	0
Trade Receivables Due From Related Parties	3 ve 6	54.066.832	0
Other Receivables		122.940	162.623
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	122.940	162.623
Investment property	9	722.815.403	643.531.637
Property, plant and equipment	10	54.365	40.192
Intangible assets and goodwill		10.977	14.845
Other intangible assets	11	10.977	14.845
Prepayments	16	783.196	910.948
Other Non-current Assets	17	10.611.374	14.829.439
Total non-current assets		933.544.399	827.683.775
Total assets		946.479.431	838.408.928
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	5	48.836.091	5.174.329
Current Portion of Non-current Borrowings	5	61.192.250	62.239.489
Trade Payables		3.698.691	545.797
Trade Payables to Unrelated Parties	6	3.698.691	545.797
Other Payables		2.395.936	2.236.109
Other Payables to Unrelated Parties	7	2.395.936	2.236.109
Current provisions		86.483	137.119
Current provisions for employee benefits	15	86.483	137.119
Other Current Liabilities	14 ve 17	1.686.699	1.557.016
SUB-TOTAL		117.896.150	71.889.859
Total current liabilities		117.896.150	71.889.859
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	5	438.269.708	385.562.664
Trade Payables		240.345	
Trade Payables To Unrelated Parties	6	240.345	
Other Payables		19.877.098	17.405.050
Other Payables to Unrelated parties	7	19.877.098	17.405.050
Deferred Income	16	346.500	
Non-current provisions		175.407	109.136
Non-current provisions for employee benefits	15	175.407	109.136
Other non-current liabilities	14 ve 17	3.750.474	3.503.563
Total non-current liabilities		462.659.532	406.580.413
Total liabilities		580.555.682	478.470.272
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		365.923.749	359.938.656
Issued capital	18	184.000.000	184.000.000
Inflation Adjustments on Capital	18	317.344	317.344
Treasury Shares (-)	18	-5.605.354	-3.338.783
Share Premium (Discount)	18	58.880.000	58.880.000
Restricted Reserves Appropriated From Profits		5.609.501	3.342.930
Legal Reserves	18	4.147	4.147
Treasury Share Reserves	18	5.605.354	3.338.783
Prior Years' Profits or Losses		114.470.594	334.137.383
Current Period Net Profit Or Loss		8.251.664	-217.400.218

Total equity		365.923.749	359.938.656
Total Liabilities and Equity		946.479.431	838.408.928

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	19	22.423.915	19.631.113
Cost of sales	19	-4.083.507	-3.453.344
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		18.340.408	16.177.769
Revenue from Finance Sector Operations		0	0
Cost of Finance Sector Operations		0	0
GROSS PROFIT (LOSS) FROM FINANCE SECTOR OPERATIONS		0	0
GROSS PROFIT (LOSS)		18.340.408	16.177.769
General Administrative Expenses	20	-2.458.186	-3.700.682
Marketing Expenses	20	-2.430.192	0
Other Income from Operating Activities	21	71.659.497	58.862
Other Expenses from Operating Activities	21	-25.396	-142.230.633
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		85.086.131	-129.694.684
Investment Activity Income	22	39.509.865	0
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		124.595.996	-129.694.684
Finance income	23	2.075.414	573.436
Finance costs	24	-118.419.746	-88.278.970
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		8.251.664	-217.400.218
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		0	0
Deferred Tax (Expense) Income		0	0
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		8.251.664	-217.400.218
PROFIT (LOSS)		8.251.664	-217.400.218
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		8.251.664	-217.400.218
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>	26	0,04000000	-1,18000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		0	0
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		0	0
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
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 Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		0	0
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges		0	0
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Hedges of Net Investments in Foreign Operations		0	0
Change in Value of Time Value of Options		0	0
Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts		0	0
Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads		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

OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		0	0
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		8.251.664	-217.400.218
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		8.251.664	-217.400.218

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			
Profit (Loss)		8.251.664	-217.400.218
Profit (Loss) from Continuing Operations		8.251.664	-217.400.218
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	10 ve 11	24.069	20.539
Adjustments for provisions		117.842	54.747
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	15	117.842	54.747
Adjustments for Interest (Income) Expenses	23 ve 24	27.153.648	23.176.264
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		99.456.339	59.460.693
Adjustments for fair value losses (gains)	21	-71.581.538	142.128.699
Adjustments for Losses (Gains) on Disposal of Subsidiaries or Joint Operations	22	-39.509.865	0
Other adjustments to reconcile profit (loss)		376.594	183.319
Changes in Working Capital			
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-1.391.009	945.548
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		39.683	32.563
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		3.393.239	-2.911.777
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		183.107	-424.825
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		3.492.464	5.091.656
Cash Flows from (used in) Operations			
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	15	-102.207	-217.669
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES			
Cash Inflows from Losing Control of Subsidiaries or Other Businesses		10.912.710	0
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	10	0	1.881
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	10 ve 11	-34.374	-27.659
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	9	-4.906.962	-14.441.699
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES			
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments	18	-2.266.571	-3.338.783
Proceeds from borrowings		74.113.180	26.545.500
Proceeds from Loans	5	74.113.180	26.545.500
Repayments of borrowings		-70.442.117	-5.000.000
Loan Repayments	5	-70.442.117	-5.000.000
Interest paid	5	-37.034.896	-22.796.263
Interest Received	23	23.887	156.064
Other inflows (outflows) of cash		0	-536.065
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES			
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		268.887	-9.297.485
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD			
	4	851.716	10.149.201
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD			
	4	1.120.603	851.716

