



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

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

General Information About Financial Statements

Akfen REIT Consolidated 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) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi ortaklığının ("Grup") 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide 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 konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un konsolide 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 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 Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Gruptan 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.

<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 Grup, ilk muhasebeleştirme sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değer yöntemi ile değerlemektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibari ile konsolide finansal tablolarda gösterilen 1.564.721.144 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 Grup, 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 Grup'un 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 bulunduğumuz 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, konsolide 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, Grup'un sahip olduğu faaliyet kiralama anlaşmaları kapsamında elde edilmekte olup, kiracılar tarafından Grup'a 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 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 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 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 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 konsolide 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 şüpheciğimizi 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, açıklamalar 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 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 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") 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	Consolidated

	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	5	3.125.149	7.826.862
Financial Investments	5	2.717.559	0
Trade Receivables		15.579.335	26.677.217
Trade Receivables Due From Related Parties	4 ve 7	2.050.647	7.414.000
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	13.528.688	19.263.217
Other Receivables		32.900	139.311
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	32.900	139.311
Prepayments	16	1.118.578	1.964.941
Other current assets	17	9.247.240	6.505.134
SUB-TOTAL		31.820.761	43.113.465
Total current assets		31.820.761	43.113.465
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	5	64.420.217	55.648.500
Other Receivables		24.646.637	18.625.738
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	24.646.637	18.625.738
Investment property	9	1.604.229.004	1.337.993.612
Property, plant and equipment	10	125.389	144.110
Intangible assets and goodwill		47.479	51.347
Other intangible assets	11	47.479	51.347
Prepayments	16	8.504.534	8.767.327
Deferred Tax Asset	24	3.890.901	3.755.023
Other Non-current Assets	17	25.510.364	29.919.270
Total non-current assets		1.731.374.525	1.454.904.927
Total assets		1.763.195.286	1.498.018.392
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	6	48.836.091	5.174.329
Current Portion of Non-current Borrowings	6	93.878.598	79.065.215
Trade Payables		4.314.390	3.233.249
Trade Payables to Unrelated Parties	7	4.314.390	3.233.249
Payables on Financial Sector Operations		0	0
Other Payables		13.228.335	7.640.731
Other Payables to Related Parties	4 ve 8	5.978.094	0
Other Payables to Unrelated Parties	8	7.250.241	7.640.731
Payables due to Ongoing Construction or Service Contracts		0	0
Derivative Financial Liabilities		0	0
Current provisions		2.966.119	259.691
Current provisions for employee benefits	15	230.728	259.691
Other current provisions	13	2.735.391	
Other Current Liabilities	14 ve 17	1.686.699	1.557.016
SUB-TOTAL		164.910.232	96.930.231
Total current liabilities		164.910.232	96.930.231
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	6	867.454.723	754.455.292
Trade Payables		240.345	
Trade Payables To Unrelated Parties	7	240.345	
Other Payables		34.049.695	29.771.524
Other Payables to Unrelated parties	8	34.049.695	29.771.524
Payables due to Ongoing Construction or Service Contracts		0	0
Derivative Financial Liabilities		0	0
Deferred Income	16	346.500	0
Non-current provisions		16.443.385	109.136
Non-current provisions for employee benefits	15	175.407	109.136
Other non-current provisions	13	16.267.978	
Deferred Tax Liabilities	24	68.180.721	52.453.383
Other non-current liabilities	14 ve 17	3.750.472	3.503.562

Total non-current liabilities		990.465.841	840.292.897
Total liabilities		1.155.376.073	937.223.128
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		592.124.050	544.559.122
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
Effects of Business Combinations Under Common Control	18	53.748.727	53.748.727
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		0	0
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		0	0
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		-30.234.763	-40.656.244
Exchange Differences on Translation	18	-30.234.763	-40.656.244
Gains (Losses) on Hedge		0	0
Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification		0	0
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		285.998.577	545.174.055
Current Period Net Profit Or Loss		39.410.018	-256.908.907
Non-controlling interests		15.695.163	16.236.142
Total equity		607.819.213	560.795.264
Total Liabilities and Equity		1.763.195.286	1.498.018.392

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	19	63.539.265	54.180.018
Cost of sales	19	-9.588.722	-9.503.784
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		53.950.543	44.676.234
GROSS PROFIT (LOSS)		53.950.543	44.676.234
General Administrative Expenses	20	-5.690.269	-7.581.012
Marketing Expenses	20	-2.430.192	0
Other Income from Operating Activities	21	212.048.622	143.255
Other Expenses from Operating Activities	21	-1.049.235	-239.363.937
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		256.829.469	-202.125.460
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		256.829.469	-202.125.460
Finance income	22	14.128.898	42.743.099
Finance costs	23	-198.809.355	-123.600.099
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		72.149.012	-282.982.460
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-33.494.059	10.840.344
Current Period Tax (Expense) Income	24	-19.003.369	-1.013.071
Deferred Tax (Expense) Income	24	-14.490.690	11.853.415
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		38.654.953	-272.142.116
PROFIT (LOSS)		38.654.953	-272.142.116
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		-755.065	-15.233.209
Owners of Parent		39.410.018	-256.908.907
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>	25	0,21000000	-1,40000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
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		10.635.567	32.169.637
Exchange Differences on Translation		10.635.567	32.169.637
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		10.635.567	32.169.637
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		49.290.520	-239.972.479
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-540.979	-14.416.711
Owners of Parent		49.831.499	-225.555.768

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)		38.654.953	-272.142.116
Profit (Loss) from Continuing Operations		38.654.953	-272.142.116
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	10 ve 11	51.274	26.381
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		0	0
Adjustments for provisions		139.515	54.746
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	15	139.515	54.746
Adjustments for Interest (Income) Expenses	22 ve 23	51.168.687	38.301.255
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		131.900.098	37.570.674
Adjustments for fair value losses (gains)	21	-210.880.641	237.390.375
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		0	0
Adjustments for Tax (Income) Expenses	24	33.494.059	-10.840.344
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		0	0
Other adjustments to reconcile profit (loss)		376.593	183.318
Changes in Working Capital			
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		11.097.882	-2.456.751
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-4.435.594	-420.351
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		1.321.486	-2.690.308
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		8.565.103	1.793.831
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		2.775.956	6.103.391
Cash Flows from (used in) Operations			
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	15	-102.207	-217.669
Income taxes refund (paid)		-2.259.650	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES			
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	10 ve 11	0	1.881
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	10 ve 11	-28.685	-36.022
Cash Inflows from Sale of Investment Property		0	3.017.242
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	9	-10.058.176	-22.834.301
Cash advances and loans made to other parties		0	0
Cash receipts from repayment of advances and loans made to other parties		0	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES			
Proceeds from Issuing Shares or Other Equity Instruments		0	0
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments	18	-2.266.571	-3.338.783
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments		0	0
Proceeds from borrowings	6	74.113.180	26.545.500
Repayments of borrowings		-74.309.533	-5.000.000
Loan Repayments	6	-74.309.533	-5.000.000
Interest paid	6	-54.108.548	-38.722.169
Interest Received		89.106	221.600
Other inflows (outflows) of cash		0	-923.155
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES			
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-4.701.713	-8.411.775
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD			
	5	7.826.862	16.238.637
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD			
	5	3.125.149	7.826.862

