



**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

**EDİP GAYRİMENKUL YATIRIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
**Financial Report**  
**Consolidated**  
**2018 - 4. 3 Monthly Notification**

**General Information About Financial Statements**



Independent Audit Company	MGI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

## FINANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Edip Gayrimenkul Yatırım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

#### A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

##### 1) Görüş

**Edip Gayrimenkul Yatırım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi**'nin ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın (bundan sonra birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiştir.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, **Edip Gayrimenkul Yatırım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi** 'nin ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır..

##### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına 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 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 finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmemekteyiz.

<b>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi ve kira gelirleri</b>	
<p>31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal tablolarda 734.510.000 TL değerle gösterilen yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından yapılan değerlendirme raporları ile belirlenmiştir. Detaylı açıklamalar 2.05-e, 2.09.05 ve 17 No'lu dipnotlarda yapılmıştır.</p> <p>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin Grup'un toplam varlıklarının %97'sini oluşturması sebebi ile, yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilmesi ve Grup tarafından yatırım amaçlı gayrimenkullerden cari dönemde elde edilen hasılat, tarafımızca kilit denetim konuları olarak değerlendirilmektedir.</p>	<p>Yaptığımız denetimde, konu ile ilgili uygulanan denetim prosedürlerimiz kapsamında aşağıdaki konulara odaklanılmıştır;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Şirket yönetiminin atadığı değerlendirme uzmanları ile görüşerek, değerlendirme raporlarında kullanılan yöntemlerin uygunluğu (emsal karşılaştırma, indirgenmiş nakit akım vb.) değerlendirilmiştir.</li><li>-Değerleme raporlarında değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı değerlendirilmiştir.</li><li>- Değerleme raporunda değerlendirme uzmanlarınca bağımsız bölümler için takdir edilen değerlerin Dipnot 17'de açıklanan tutarlarla mutabakatı kontrol edilmiştir.</li><li>- Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerine ilişkin finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliği değerlendirilmiştir.</li><li>-Kira gelirleri sözleşmeler ile kontrol edilmiştir.</li><li>-Kira gelirlerine ilişkin hasılat kayıtlarının 2.09.01 Nolu dipnotta açıklanan muhasebe politikasına uygun olarak yapıldığının kontrolü yapılmıştır.</li></ul>

#### **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 Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyetini 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 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, 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. 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 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 aşacağıın makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

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 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2018 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.

**MGI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**

**A Member of MGI WORLDWIDE**

**ÖZCAN AKSU**

**Sorumlu Ortak Başdenetçi**

**(İstanbul, 7 Mart 2019 )**

## Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2018	Previous Period 31.12.2017
<b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>			
<b>Assets [abstract]</b>			
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Cash and cash equivalents	6	11.068.281	11.550.027
Financial Investments	7	0	0
Trade Receivables	10	8.972.133	6.681.441
Trade Receivables Due From Related Parties	10,37	7.175	1.873
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	8.964.958	6.679.568
Other Receivables	11	165.276	165.276
Other Receivables Due From Related Parties	11,37	0	0
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	165.276	165.276
Inventories	13	492.706	489.912
Prepayments	26	1.029.100	803.798
Current Tax Assets	35	29.034	25.625
Other current assets	26	65.645	109.811
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>21.822.175</b>	<b>19.825.890</b>
<b>Total current assets</b>		<b>21.822.175</b>	<b>19.825.890</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Financial Investments	7	0	0
Other Receivables	11	0	0
Other Receivables Due From Related Parties		0	0
Other Receivables Due From Unrelated Parties		0	0
Investments accounted for using equity method	16	0	0
Investment property	17	734.510.000	602.554.000
Property, plant and equipment	18	913.065	1.167.397
Intangible assets and goodwill		9.630	3.089
Goodwill	20	0	0
Other intangible assets	19	9.630	3.089
Prepayments	26	584.455	889.861
Deferred Tax Asset	35	0	0
<b>Total non-current assets</b>		<b>736.017.150</b>	<b>604.614.347</b>
<b>Total assets</b>		<b>757.839.325</b>	<b>624.440.237</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Current Borrowings	8	0	0
Current Portion of Non-current Borrowings	8	43.296.634	28.887.987
Trade Payables	10	2.461.286	1.238.067
Trade Payables to Related Parties	10,37	79.886	40.592
Trade Payables to Unrelated Parties	10	2.381.400	1.197.475
Employee Benefit Obligations	20	163.163	152.324
Other Payables	11	748.176	716.392
Other Payables to Related Parties	11,37	687	687
Other Payables to Unrelated Parties	11	747.489	715.705
Deferred Income	26	1.474.291	583.019
Current tax liabilities, current	35	60.667	368.612
Current provisions	22	913.859	704.847
Current provisions for employee benefits		0	0
Other current provisions		913.859	704.847
Other Current Liabilities	26	0	0
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>49.118.076</b>	<b>32.651.248</b>
<b>Total current liabilities</b>		<b>49.118.076</b>	<b>32.651.248</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Long Term Borrowings	8	394.700.602	308.033.922
Other Payables	11	630.032	408.929
Other Payables to Related Parties	11,37	0	0
Other Payables to Unrelated parties	11	630.032	408.929
Deferred Income	26	1.275.000	0
Non-current provisions		542.990	277.955
Non-current provisions for employee benefits	24	542.990	277.955
Other non-current provisions	22	0	0

Deferred Tax Liabilities	35	66.010.070	53.555.578
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>463.158.694</b>	<b>362.276.384</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>512.276.770</b>	<b>394.927.632</b>
<b>EQUITY</b>			
Equity attributable to owners of parent	27	245.561.419	229.511.653
Issued capital		65.000.000	65.000.000
Inflation Adjustments on Capital		45.301.980	45.301.980
Share Premium (Discount)		104.038	104.038
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-129.353	-30.919
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-129.353	-30.919
Other Gains (Losses)		0	0
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		0	0
Restricted Reserves Appropriated From Profits		2.067.777	2.067.777
Prior Years' Profits or Losses		116.968.257	129.045.744
Current Period Net Profit Or Loss		16.248.720	-11.976.967
Non-controlling interests	27	1.136	952
<b>Total equity</b>		<b>245.562.555</b>	<b>229.512.605</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>		<b>757.839.325</b>	<b>624.440.237</b>

## Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

Profit or loss [abstract]	Footnote Reference	Current Period	Previous Period
		01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>PROFIT (LOSS)</b>			
Revenue	28	66.620.697	72.840.230
Cost of sales	28	-25.614.417	-24.887.486
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		41.006.280	47.952.744
GROSS PROFIT (LOSS)		41.006.280	47.952.744
General Administrative Expenses	29	-4.962.247	-4.523.160
Marketing Expenses	29	0	-48.159
Other Income from Operating Activities	31	132.710.521	29.210.848
Other Expenses from Operating Activities	31	-3.893.971	-1.442.856
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		164.860.583	71.149.417
Investment Activity Income	32	1.342	36.848
Investment Activity Expenses	32	0	0
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	16	0	0
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		164.861.925	71.186.265
Finance income	33	16.475.389	3.720.646
Finance costs	33	-151.938.617	-83.623.463
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		29.398.697	-8.716.552
Tax (Expense) Income, Continuing Operations	35	-13.149.913	-3.260.614
Current Period Tax (Expense) Income		-642.460	-1.859.936
Deferred Tax (Expense) Income		-12.507.453	-1.400.678
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		16.248.784	-11.977.166
PERIOD PROFIT/LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS		0	0
PROFIT (LOSS)		16.248.784	-11.977.166
<b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>			
Non-controlling Interests		64	-199
Owners of Parent		16.248.720	-11.976.967
<b>Earnings per share [abstract]</b>			
<b>Earnings per share [line items]</b>			
<b>Basic earnings per share</b>			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	36	0,00250000	-0,00184000
<b>Diluted Earnings Per Share</b>			

## Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Statement of Other Comprehensive Income</b>			
PROFIT (LOSS)		16.248.784	-11.977.166
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>			
<b>Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss</b>			
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	24	-123.043	-13.709
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		24.609	2.742
Deferred Tax (Expense) Income	24	24.609	2.742
<b>Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss</b>			
		0	0
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>-98.434</b>	<b>-10.967</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>16.150.350</b>	<b>-11.988.133</b>
<b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>			
Non-controlling Interests		64	-199
Owners of Parent		16.150.286	-11.987.934

## Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>			
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>			
Profit (Loss)		16.248.784	-11.977.166
Profit (Loss) from Continuing Operations		16.248.784	-11.977.166
<b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	18,19	356.601	695.414
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		1.805.500	758.076
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	10	1.806.842	787.535
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Property, Plant and Equipment		-1.342	-29.459
Adjustments for provisions		362.734	118.299
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	24	153.722	73.601
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	22	99.438	-16.271
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	22	109.574	60.969
Adjustments for Interest (Income) Expenses		25.068.936	19.194.784
Adjustments for Interest Income	33	-311.516	-340.682
Adjustments for interest expense	33	25.293.850	19.536.252
Unearned Financial Income from Credit Sales	10	86.602	-786
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)	8,33	111.538.300	60.534.359
Adjustments for fair value losses (gains)		-131.685.379	-28.626.493
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	31	-131.685.379	-28.626.493
Adjustments for Tax (Income) Expenses	35	13.149.913	3.260.614
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets	32	0	-7.389
<b>Changes in Working Capital</b>			
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-4.313.008	-3.660.102
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties	10,37	-5.302	-618
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	10	-4.307.706	-3.659.484
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		0	0
Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations		0	0
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	11	0	0
Adjustments for decrease (increase) in inventories	13	-2.794	2.609.530
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	26	80.104	-973.084
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	10	1.223.219	-1.403.488
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties	10,37	39.294	708
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	10	1.183.925	-1.404.196
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	12	10.839	35.158
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		252.887	479.278
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties		0	0
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	11	252.887	479.278
Increase (Decrease) in Deferred Income	26	2.166.272	-66.328
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		44.166	1.149.150
<b>Cash Flows from (used in) Operations</b>			
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	24	-11.730	-7.013
Income taxes refund (paid)	35	-953.814	-1.490.618
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>			
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	18,19	0	39.604
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	18,19	-107.468	-316.319
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	17	-270.621	-52.507
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>			
Proceeds from changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control	27	120	0

Proceeds from borrowings	8	0	306.125.000
Repayments of borrowings	8	-10.913.050	-297.409.703
Decrease in Other Payables to Related Parties	11	0	-19.065.197
Interest paid	33	-24.843.773	-19.372.222
Interest Received	33	317.478	334.720
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-475.784	10.906.357
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		0	0
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-475.784	10.906.357
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>	6	<b>11.544.065</b>	<b>637.708</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>	6	<b>11.068.281</b>	<b>11.544.065</b>



