

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

General Information About Financial Statements

Independent Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Bireysel Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

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

Görüşümüze göre, ilişikteki bireysel finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve 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 Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile 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. 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 finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve 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 Esas Dipnot 2 ve 11'de belirtildiği üzere, Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirmektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller, Şirket'in toplam varlıklarının % 69'unu oluşturmakta olup toplam değeri 1.734.025.000 TL'dir.	Uygulanan prosedürler: Kontrollerin değerlendirilmesi: Şirket'in atamış olduğu Değerleme Eksperti ("Değerleme Eksperti") tarafından hazırlanan değerlendirme raporu üzerinde Genel Müdür ve Finans ve Mali İşler Direktörü'nün gerçekleştirdiği kontrollerin tasarımı ve uygulamasını test ettik.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin bağımsız değerlendirme eksperleri tarafından tespit edilen gerçeğe uygun değerleri; Genel Müdür ve Finans ve Mali İşler Direktörü tarafından değerlendirilmiş olup, söz konusu değerler 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.

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:

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

Şirket'in portföyündeki gayrimenkullerin değerleri Pazar yaklaşımı ve Nakit indirim yöntemi kullanılarak 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. Ayrıca değerlendirme raporlarında kullanılan ve gayrimenkul değeri üzerinde önemli etkisi olan girdilerden kira gelirleri, kira sözleşmelerinin süresi, doluluk oranları ve giderler gibi girdiler tarafımızca kontrol edilmiştir.

Kilit denetim konuları

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.

Denetimde konunun nasıl ele alındığı

Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerlendirme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımların, reel iskonto oranı gibi takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığını değerlendirdik. Bu değerlendirme için bağlı bulunduğumuz denetim ağına dahil bir başka şirketin değerlendirme uzmanları çalışmalara dahil edilmiştir.

Finansal tablo açıklamalarının değerlendirilmesi:

Dipnot 2 ve 11'de 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. 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; 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.

5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların 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 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 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:

· 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, 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 Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

· Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı 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 iletmış 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 Yüklümlülükler

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 6 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Burak Özpoyraz, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Mart 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
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	3	160.861.434	147.805.077
Trade Receivables		8.011.717	6.036.262
Trade Receivables Due From Related Parties	16	18.989	3.047.287
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	5	7.992.728	2.988.975
Other Receivables		1.680.246	122.224
Other Receivables Due From Unrelated Parties	6	1.680.246	122.224
Derivative Financial Assets		1.507.416	0
Derivative Financial Assets Held for Hedging		1.507.416	
Inventories	7	19.265.106	25.841.133
Prepayments		22.598.112	9.227.293
Prepayments to Related Parties	16		2.420.577
Prepayments to Unrelated Parties	8	22.598.112	6.806.716
Current Tax Assets		1.378.265	281.268
Other current assets	9	2.213.452	83.997
SUB-TOTAL		217.515.748	189.397.254
Total current assets		217.515.748	189.397.254
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	10	152.731.788	79.985.672
Trade Receivables		914.245	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		914.245	
Inventories	7	318.646.788	127.989.074
Investment property	11	1.734.025.000	1.270.654.000
Property, plant and equipment	12	11.435.277	12.841.710
Intangible assets and goodwill		18.849.182	269.595
Goodwill	14	18.433.792	
Other intangible assets		415.390	269.595
Prepayments		31.779.042	132.439.842
Prepayments to Unrelated Parties	8	31.779.042	132.439.842
Other Non-current Assets	9	39.177.268	14.276.834
Total non-current assets		2.307.558.590	1.638.456.727
Total assets		2.525.074.338	1.827.853.981
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Portion of Non-current Borrowings	4	190.014.001	193.421.278
Trade Payables		39.520.014	56.127.684
Trade Payables to Related Parties	16	967.215	25.543.468
Trade Payables to Unrelated Parties	5	38.552.799	30.584.216
Employee Benefit Obligations		974.402	737.882
Other Payables		50.658.256	19.374.267
Other Payables to Related Parties	16	34.317.800	10.947.355
Other Payables to Unrelated Parties	6	16.340.456	8.426.912
Deferred Income	8	13.207.127	15.529.326
Current provisions		2.157.349	1.865.238
Current provisions for employee benefits		160.156	87.947
Other current provisions	13	1.997.193	1.777.291
SUB-TOTAL		296.531.149	287.055.675
Total current liabilities		296.531.149	287.055.675
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	4	303.830.172	246.703.746
Trade Payables		23.259.439	5.093.624
Trade Payables To Unrelated Parties	5	23.259.439	5.093.624
Other Payables		876.437	366.277
Other Payables to Unrelated parties	6	876.437	366.277
Deferred Income	8	242.195.668	61.668.263
Non-current provisions		307.936	253.111
Non-current provisions for employee benefits		307.936	253.111
Total non-current liabilities		570.469.652	314.085.021

Total liabilities		867.000.801	601.140.696
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		1.658.073.537	1.226.713.285
Issued capital	15	250.000.000	250.000.000
Treasury Shares (-)			-757.677
Share Premium (Discount)	15	146.712.969	146.712.969
Effects of Business Combinations Under Common Control		-119.842.284	-119.842.284
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		245.365.479	245.365.479
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		245.365.479	245.365.479
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	15	245.365.479	245.365.479
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		144.141.314	71.397.698
Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification		144.141.314	71.397.698
Gains (Losses) on Remeasuring and/or Reclassification of Available-for-sale Financial Assets		144.141.314	71.397.698
Restricted Reserves Appropriated From Profits		16.570.842	16.299.223
Legal Reserves	15	16.570.842	16.299.223
Prior Years' Profits or Losses		617.342.750	609.996.505
Current Period Net Profit Or Loss		357.782.467	7.541.372
Total equity		1.658.073.537	1.226.713.285
Total Liabilities and Equity		2.525.074.338	1.827.853.981

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	17	83.091.712	91.822.302
Cost of sales	17	-11.627.483	-30.662.800
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		71.464.229	61.159.502
GROSS PROFIT (LOSS)		71.464.229	61.159.502
General Administrative Expenses	19	-7.679.424	-7.198.914
Marketing Expenses	18	-12.414.791	-9.773.721
Other Income from Operating Activities	20	399.756.423	25.250.712
Other Expenses from Operating Activities	20	-42.750.819	-30.559.257
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		408.375.618	38.878.322
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		408.375.618	38.878.322
Finance income	21	10.302.634	4.620.208
Finance costs	21	-60.895.785	-35.957.158
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		357.782.467	7.541.372
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		357.782.467	7.541.372
PROFIT (LOSS)		357.782.467	7.541.372
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		357.782.467	7.541.372
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Pay Başına Kazanç</i>	22	1,43100000	0,03000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		0	
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		72.743.616	
Gains (Losses) on Remeasuring or Reclassification Adjustments on Available-for-sale Financial Assets		72.743.616	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		72.743.616	
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		430.526.083	7.541.372
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		430.526.083	7.541.372

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		182.831.911	96.017.954
Profit (Loss)		357.782.467	7.541.372
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-271.372.625	36.577.836
Adjustments for depreciation and amortisation expense		1.780.711	1.584.938
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		27.147	1.007.132
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables		27.147	1.007.132
Adjustments for provisions		513.459	1.277.543
Adjustments for Interest (Income) Expenses		11.766.413	5.853.975
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		49.067.162	35.964.785
Adjustments for fair value losses (gains)		-1.507.416	0
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments		-1.507.416	
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-351.453.893	-9.110.537
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets		-80.630	
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Investment Property	11	-351.373.263	-9.110.537
Adjustments for (Income) Expense Caused by Sale or Changes in Share of Associates, Joint Ventures and Financial Investments	14	18.433.792	
Changes in Working Capital		97.685.589	51.871.093
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-2.916.847	-392.684
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		58.529.103	92.432.603
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-169.720.687	-50.822.362
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		1.558.145	19.489.122
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		32.030.669	-25.366.908
Increase (Decrease) in Deferred Income		178.205.206	16.531.322
Cash Flows from (used in) Operations		184.095.431	95.990.301
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-166.523	162.166
Income taxes refund (paid)		-1.096.997	-134.513
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-140.875.059	-13.150.395
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures	14	-37.096.292	
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		1.693.232	
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-2.132.675	-6.244.822
Cash Outflows from Acquition of Investment Property	11	-111.997.737	-6.905.573
Interest received		8.658.413	
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-28.900.495	26.030.925
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments		1.007.134	-157.052
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares		1.007.134	-157.052
Proceeds from borrowings		183.613.351	150.898.595
Repayments of borrowings		-178.735.154	-120.545.493
Interest paid		-34.785.826	-4.165.125
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		13.056.357	108.898.484
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		13.056.357	108.898.484
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		147.805.077	38.906.593
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		160.861.434	147.805.077

[illegible]

[illegible]