

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

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Martı Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Yönetim Kurulu'na;

Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Martı Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Mart 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, 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 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.

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 bildirmiyoruz. Tarafımızca; *Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı* bölümünde açıklanan konuya ilâve olarak aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir:

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.08 ve 17'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu

Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı

Şirket'in finansal tablolarında yapım aşamasında olan 19.075.087 TL tutarlık yatırım amaçlı gayrimenkullerini maliyet bedelleriyle, turizm tesisleri ile geliştirme amaçlı gayrimenkulleri olan 372.088.500 TL'yi gerçeğe uygun değeri ile finansal tablolarında göstermekte olup dipnot 17 da açıklandığı üzere'dir.

Şirket gerçeğe uygun değeri ile değerlemiş olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK'dan lisans almış gayrimenkul değerleme firmasına değerletmiş olup finansal tablolarına bu tutarları yansıtmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Şirket'in finansal tablolarının önemli bir kısmını oluşturmakta olup bağımsız değerleme firmaları tarafından değerleme yapılırken çeşitli tahmin ve varsayımlar kullanılmıştır. Bu sebeple yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi ve finansal tablolara doğru tutarlarda alınması tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Denetim prosedürlerimiz yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerini sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.

Şirket yönetimi tarafından atanan gayrimenkul değerleme uzmanlarının, yetkinliklerini ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir.

Değerleme uzmanlarınca kullanılan değerleme yöntemlerinin uygunluğu değerlendirilmiştir,

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değer artışları geçmiş dönemlerdeki değerleme raporları ile karşılaştırılarak değer artışları eleştirel bir biçimde ele alınarak değerlendirilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerine ilişkin finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğini değerlendirilmiştir.

Finansal Borçlar

Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.08 ve 8'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
Şirket'in finansal tablolarında kısa ve uzun vadede toplam 197.429.180 TL tutarında finansal borçlar bulunmakta olup, Şirket'in pasif büyüklüğünün önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Şirket finansal borçlarını etkin faiz yöntemi kullanarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden göstermektedir. Finansal borçların iskonto edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve mutabakatı tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Denetim prosedürlerimiz finansal borçların doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır. Şirket'in finansal borç bakiyelerine ilişkin sınırlı olumlu görüşün dayanağı bölümünde belirtilen kredi tutarları haricinde doğrulamalar temin edilmiştir. Şirket'in finansal borçlar için hesaplanmış olduğu iç verim oranları ve iskonto çalışmaları yeniden hesaplanarak test edilmiştir. Finansal borçlara ilişkin finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğini değerlendirilmiştir.

Diğer Hususlar

30.05.2018 tarihli bağımsız denetçi raporunda denetçi görüşü olarak; Denizbank mutabakat mektubunun tarafımıza ulaşmamasından dolayı sınırlı olumlu görüş bildirmiştik, rapor tarihinden sonra tarafımıza ulaşan Denizbank mutabakat mektubuna istinaden sınırlı olumlu görüş içeren raporumuzdaki husus ortadan kalkmıştır. Bilanço tarihi sonrası olaylar 30.05.2018 tarihli bağımsız denetçi raporuna kadar denetlenmiştir. Bilanço tarihinden sonraki olaylara ilişkin denetim prosedürleri, yukarıda bahsetmiş olduğumuz olay ile sınırlıdır.

Dikkat Çekilecek Hususlar

Görüşümüzü etkilememekle birlikte, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkanlığı'nın 24.05.2018 tarih 12233903-340-E.5892 sayılı yazısında, Şirket portföyünde yer alan gayrimenkullere ilişkin olarak hazırlanan değerlendirme raporlarının revize edilmesini, gerekli olması halinde söz konusu değerlendirme raporlarının esas alındığı kamuyu aydınlatmaya ilişkin belgeler ile finansal raporların ve özel durum açıklamalarının da güncellenmesi gerektiği talep edilmiştir. Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 40 Raporlama Dönemi Sonraki Olaylar maddesine, konuya ilişkin Şirket yönetiminin yapmış olduğu açıklamaya ilişkin dikkat çekeriz.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; 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.

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.

Bağımsız Denetçinin 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 finansal 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, 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.)

· 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 tahminlerinin ve 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 esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, 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.

· Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde 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 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.

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 30 Mayıs 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Nisan 2017 - 31 Mart 2018 özel hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket'in esas sözleşmesinde 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 Metin Etkin'dir.

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

An Independent Member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

İstanbul, 06 Haziran 2018

Metin Etkin

Sorumlu Ortak Başdenetçi

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.03.2018	Previous Period 31.03.2017
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	Not:6	108.074	101.778
Trade Receivables	Not:10	13.209.711	14.906.435
Trade Receivables Due From Related Parties	Not:10-37	11.267.955	12.775.275
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	Not:10	1.941.756	2.131.160
Other Receivables	Not:11	33.982.257	57.446.465
Other Receivables Due From Related Parties	Not:11-37	31.429.100	55.955.531
Other Receivables Due From Unrelated Parties	Not:11	2.553.157	1.490.934
Inventories	Not:13	1.410.500	1.410.501
Prepayments	Not:26	1.429.283	749.945
Prepayments to Unrelated Parties	Not:26	1.429.283	749.945
Other current assets	Not:26	462.160	19.221
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	Not:26	462.160	19.221
SUB-TOTAL		50.601.985	74.634.345
Total current assets		50.601.985	74.634.345
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	Not:7	395.531	317.600
Other Financial Investments	Not:7	395.531	317.600
Other Receivables	Not:11	58.932.855	37.525.190
Other Receivables Due From Related Parties	Not:11-37	58.863.734	37.456.069
Other Receivables Due From Unrelated Parties	Not:11	69.121	69.121
Investment property	Not:17	391.163.587	360.989.960
Property, plant and equipment	Not:18	102.268	104.608
Other property, plant and equipment	Not:18	102.268	104.608
Intangible assets and goodwill	Not:19	14.709	15.723
Other intangible assets	Not:19	14.709	15.723
Prepayments	Not:26	6.668.829	10.429.478
Prepayments to Related Parties	Not:26-37	6.209.015	10.015.887
Prepayments to Unrelated Parties	Not:26	459.814	413.591
Total non-current assets		457.277.779	409.382.559
Total assets		507.879.764	484.016.904
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	Not:8	26.326.540	22.291.961
Current Portion of Non-current Borrowings	Not:8	22.777.260	21.719.698
Trade Payables	Not:10	3.205.808	2.460.969
Trade Payables to Related Parties	Not:10-37	593.066	859.839
Trade Payables to Unrelated Parties	Not:10	2.612.742	1.601.130
Employee Benefit Obligations	Not:12	1.370.583	1.343.954
Other Payables	Not:11	8.331.071	9.811.220
Other Payables to Related Parties		5.111	
Other Payables to Unrelated Parties	Not:11	8.325.960	9.811.220
Deferred Income	Not:26	908.569	908.654
Deferred Income from Unrelated Parties	Not:26	908.569	908.654
Current provisions	Not:22	1.261.083	1.398.031
Other current provisions	Not:22	1.261.083	1.398.031
SUB-TOTAL		64.180.914	59.934.487
Total current liabilities		64.180.914	59.934.487
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	Not:8	154.156.284	139.267.268
Other Payables	Not:11	1.639.365	2.351.444
Other Payables to Unrelated parties	Not:11	1.639.365	2.351.444
Non-current provisions	Not:24	166.549	102.707
Non-current provisions for employee benefits	Not:24	166.549	102.707
Total non-current liabilities		155.962.198	141.721.419
Total liabilities		220.143.112	201.655.906
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent	Not:27	287.736.652	282.360.998

Issued capital		110.000.000	110.000.000
Treasury Shares (-)		-1.519.741	-1.519.741
Share Premium (Discount)		18.716.606	18.716.606
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-27.009	-12.475
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-27.009	-12.475
Other Revaluation Increases (Decreases)		-27.009	-12.475
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		177.439.452	114.842.866
Exchange Differences on Translation		177.439.452	114.842.866
Restricted Reserves Appropriated From Profits		3.685.272	3.002.371
Legal Reserves		3.685.272	3.002.371
Prior Years' Profits or Losses		36.648.470	142.415.690
Current Period Net Profit Or Loss		-57.206.398	-105.084.319
Total equity		287.736.652	282.360.998
Total Liabilities and Equity		507.879.764	484.016.904

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.04.2017 - 31.03.2018	Previous Period 01.04.2016 - 31.03.2017
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	Not:28	7.431.747	5.101.713
Cost of sales	Not:28	-1.072.221	-2.103.575
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		6.359.526	2.998.138
GROSS PROFIT (LOSS)		6.359.526	2.998.138
General Administrative Expenses	Not:29	-4.694.989	-3.746.740
Marketing Expenses	Not:29		-165.915
Other Income from Operating Activities	Not:31	2.934.872	3.654.480
Other Expenses from Operating Activities	Not:31	-54.223.403	-92.643.188
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-49.623.994	-89.903.225
Investment Activity Income	Not:32	10.147.257	13.937.178
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-39.476.737	-75.966.047
Finance income	Not:33	9.918.842	
Finance costs	Not:33	-27.648.503	-29.118.272
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-57.206.398	-105.084.319
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-57.206.398	-105.084.319
PROFIT (LOSS)		-57.206.398	-105.084.319
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	
Owners of Parent		-57.206.398	-105.084.319
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.04.2017 - 31.03.2018	Previous Period 01.04.2016 - 31.03.2017
Statement of Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		-57.206.398	-105.084.319
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-14.534	59.619
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-14.534	59.619
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss	Not:2.01	62.596.586	59.800.342
Exchange Differences on Translation	Not:2.01	62.596.586	59.800.342
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		62.582.052	59.859.961
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		5.375.654	-45.224.358
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		5.375.654	-45.224.358

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.04.2017 - 31.03.2018	Previous Period 01.04.2016 - 31.03.2017
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		19.108.618	3.485.136
Profit (Loss)		-57.206.398	-105.084.319
Profit (Loss) from Continuing Operations		-57.206.398	-105.084.319
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		71.354.293	108.566.661
Adjustments for depreciation and amortisation expense	Not:17-18-19	39.820	33.733
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)			61.085
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables			61.085
Adjustments for provisions		38.637	-34.613
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	Not:24	38.637	-34.613
Adjustments for Interest (Income) Expenses		17.406.533	29.180.247
Adjustments for Interest Income	Not:33	-10.147.373	
Adjustments for interest expense	Not:33	27.648.820	29.118.272
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	Not:10-11	-29.205	9.194
Unearned Financial Income from Credit Sales	Not:10-11	-65.709	52.781
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		1.539.202	-11.003.119
Adjustments for fair value losses (gains)		52.330.101	91.221.551
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property		52.330.101	91.221.551
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets	Not:31		-892.223
Adjustments for losses (Gains) Arised from Sale of Other Non-current Assets	Not:31		-892.223
Changes in Working Capital		4.960.723	55.882
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	Not:10	5.428.763	-1.311.935
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	Not:10	5.428.763	-1.311.935
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations	Not:11	-679.417	-36.569
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	Not:11	-679.417	-36.569
Adjustments for decrease (increase) in inventories	Not:13		-1.158.891
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	Not:26	5.824.464	3.020.972
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	Not:10	174.035	-1.605.807
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		174.035	-1.605.807
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	Not:12	-303.145	269.355
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-5.176.646	635.935
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		-5.176.646	635.935
Increase (Decrease) in Deferred Income		-223.044	608.946
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-84.287	-366.124
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		-84.287	-366.124
Cash Flows from (used in) Operations		19.108.618	3.538.224
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	Not:24		-53.088
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		5.866.123	-1.110.271
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets	Not:17-18-19		896.877
Proceeds from sales of intangible assets	Not:17-18-19		896.877
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	Not:17-18-19	-13.761	-26.179
Purchase of intangible assets	Not:17-18-19	-13.761	-26.179
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	Not:17-18-19	-352.119	
Cash advances and loans made to other parties	Not:11	26.039.656	-15.025.924
Other Cash Advances and Loans Made to Other Parties	Not:11	26.039.656	-15.025.924
Interest paid	Not:33	-19.807.653	
Interest received	Not:33		13.044.955
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-24.990.952	-2.506.383
Proceeds from borrowings	Not:8	460.977	29.301.276
Proceeds from Other Financial Borrowings	Not:8	460.977	29.301.276
Repayments of borrowings	Not:8	-10.951.649	-27.460.003
Cash Outflows from Other Financial Liabilities	Not:8	-10.951.649	-27.460.003
Interest paid	Not:33	-14.500.280	-4.347.656

NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-16.211	-131.518
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		22.507	
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		6.296	-131.518
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	Not:6	101.778	233.296
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	Not:6	108.074	101.778

[illegible]

	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions														
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions														
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary														
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity														
	Transactions with noncontrolling shareholders														
	Increase through Other Contributions by Owners														
	Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied														
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied														
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied														
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied														
	Increase (decrease) through other changes, equity														
	Equity at end of period		110,000,000	-1,519,741	18,716,606	-27,009	177,439,452			3,685,272	36,648,470	-57,206,398	287,736,652		287,736,652