



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2021 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Emlak Konut GYO A.S. 2021 4th Quarter Consolidated Financial Statements



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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Genel Kurulu'na

Istanbul

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2021 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve 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 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 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.

Kilit Denetim Konusu	Denetimde bu konu nasıl ele alındı
<p>Hasılatın kaydedilmesi</p> <p>Grup satışlarını çoğunlukla anahtar teslim ve Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı ("ASKGP") şeklinde gerçekleştirmektedir.</p> <p>Anahtar teslim projelerde Grup projeyi tamamlamaktadır ve hasılat, edim yükümlülüğünün yerine getirildiğinde (sözleşme uyarınca inşaatı tamamlanan bağımsız ünitelerin müşteriye teslim edildiğinde) kaydedilmektedir.</p> <p>ASKGP projelerinde inşaatı yüklenici gerçekleştirmektedir ve bu projeler ile ilgili Grup alıcıdan avans almakta ve yükleniciye ödemeler yapmaktadır. ASKGP projelerinde hasılat, sözleşme uyarınca edim yükümlülüğünün yerine getirildiğinde (yüklenici ile geçici kabul protokolünün imzalanması veya alıcı ile teslim protokolünün imzalanmasından önce olanı) kaydedilir.</p> <p>Bilanço tarihi itibarıyla anahtar teslim projelerde inşaatın tamamlanmış ancak teslimatın gerçekleşmediği durumlar bulunabilir. ASKGP projelerinde de bilanço tarihi itibarıyla inşaatı tamamlanmış ancak teslimatı gerçekleşmemiş ve geçici kabul protokolünü imzalanmamış durumlar bulunabilir.</p> <p>Yukarıda belirtilen durumlara istinaden, satışların dönemselliği ilkesine uygun hasılatın doğru döneme kaydedilip kaydedilmediği kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p> <p>Grup'un hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Dipnot 2.4 ve 19'da yer almaktadır.</p>	<p>Denetimimiz sırasında anahtar teslim ve ASKGP projelerinde hasılatın kaydedilmesine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <p>Hasılat sürecine ilişkin kontrollerin tasarımı ve uygulanması değerlendirilmiştir. Grup'un satış ve teslimat prosedürleri analiz edilmiştir.</p> <p>Anahtar teslim projeler için müşterilerle yapılan sözleşmelerdeki konut teslimatına ilişkin hükümler incelenmiş ve hasılatın konsolide finansal tablolara alınma zamanlaması değerlendirilmiştir. Anahtar teslim projeleri için maddi doğrulama prosedürleriyle alıcılardan alacaklar ile alınan avansların kaydına ve bilanço tarihi itibarıyla satılan bağımsız üniteler için edim yükümlülüğünün gerçekleşmediği durumların değerlendirmesine odaklanılmıştır.</p> <p>ASKGP projeleri için müşteri ve yükleniciler ile yapılan sözleşmelere istinaden projelerdeki konut teslimatına ve geçici kabule ilişkin hükümler incelenmiş ve hasılatın konsolide finansal tablolara kaydedilme zamanlaması değerlendirilmiştir.</p> <p>ASKGP projeleri için maddi doğrulama prosedürleriyle alıcılardan alacaklar ile alınan avansların kaydına ve bilanço tarihi itibarıyla edim yükümlülüğünün gerçekleşmediği durumların değerlendirmesine odaklanılmıştır.</p> <p>Buna ek olarak, Dipnot 19'da Hasılat ve Satışların Maliyeti dipnotunda yer alan açıklamaların yeterliliği TFRS kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir.</p>

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

Grup 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.

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 faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un konsolide 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. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve 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, konsolide finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheçiliğimizi 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, 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.)

· 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 halinde, 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.

5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

· Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dahil 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 dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmektediriz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş 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 belirlemektediriz. 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 Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 9 Mart 2022 tarihinde Grup Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2021 hesap döneminde defter tutma düzeninin, konsolide finansal tablolarının, TTK ile Grup esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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 Emrehan Demirel'dir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Emrehan Demirel, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 9 Mart 2022

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2021	Previous Period 31.12.2020
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	3.728.285	2.005.246
Financial Investments	5	500	306.015
Trade Receivables	7	2.794.039	2.524.625
Trade Receivables Due From Related Parties	27	15.261	52.659
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		2.778.778	2.471.966
Other Receivables	8	554.742	925.593
Other Receivables Due From Related Parties	27	182	465
Other Receivables Due From Unrelated Parties		554.560	925.128
Inventories	9	17.853.446	16.262.148
Prepayments	17	977.233	1.625.385
Current Tax Assets		0	0
Other current assets	16	204.973	315.871
SUB-TOTAL		26.113.218	23.964.883
Total current assets		26.113.218	23.964.883
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments		842	836
Trade Receivables	7	3.630.723	3.736.340
Trade Receivables Due From Related Parties		0	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		3.630.723	3.736.340
Other Receivables	8	11.473	54.508
Other Receivables Due From Related Parties	27	0	32.774
Other Receivables Due From Unrelated Parties		11.473	21.734
Investments accounted for using equity method	3	0	6.387
Investment property	10	843.675	735.290
Property, plant and equipment	12	152.613	115.677
Right of Use Assets	11	180	75
Intangible assets and goodwill	13	5.028	4.586
Prepayments		0	0
Deferred Tax Asset	25	2.700	1.813
Other Non-current Assets	16	0	23.895
Total non-current assets		4.647.234	4.679.407
Total assets		30.760.452	28.644.290
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	6	1.580.733	599.031
Current Portion of Non-current Borrowings	6	1.179.002	1.602.587
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		4.508	3.399
Lease Liabilities	27	4.508	3.399
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		1.174.494	1.599.188
Bank Loans	6	1.174.494	1.599.188
Trade Payables	7	2.006.203	2.494.109
Trade Payables to Related Parties	27	503.948	1.286.481
Trade Payables to Unrelated Parties		1.502.255	1.207.628
Other Payables	8	196.047	590.262
Other Payables to Related Parties	27	587	403
Other Payables to Unrelated Parties		195.460	589.859
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	17	7.695.649	5.604.105
Deferred Income Other Than Contract Liabilities From Related Parties	27	255.424	0
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties		7.440.225	5.604.105
Current tax liabilities, current	20	7.492	0
Current provisions		173.259	142.114
Current provisions for employee benefits	15	17.109	14.957
Other current provisions	14	156.150	127.157
SUB-TOTAL		12.838.385	11.032.208
Total current liabilities		12.838.385	11.032.208

NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		2.030.678	2.983.427
Long Term Borrowings From Related Parties		3.358	2.333
Lease Liabilities	27	3.358	2.333
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		2.027.320	2.981.094
Bank Loans	6	2.027.320	2.981.094
Trade Payables	7	2.099	28
Other Payables	8	89.537	59.985
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	17	4.738	4.738
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties		4.738	4.738
Non-current provisions		25.268	15.804
Non-current provisions for employee benefits	15	25.268	15.804
Deferred Tax Liabilities	25	22.860	54.092
Total non-current liabilities		2.175.180	3.118.074
Total liabilities		15.013.565	14.150.282
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		15.746.887	14.495.188
Issued capital	18	3.800.000	3.800.000
Treasury Shares (-)		-296.231	-296.231
Share Premium (Discount)		2.366.895	2.366.895
Put Option Revaluation Fund Related with Non-controlling Interests		0	0
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-42	-42
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-42	-42
Restricted Reserves Appropriated From Profits		789.174	747.616
Prior Years' Profits or Losses		7.754.768	7.040.692
Current Period Net Profit Or Loss		1.332.323	836.258
Non-controlling interests		0	-1.180
Total equity		15.746.887	14.494.008
Total Liabilities and Equity		30.760.452	28.644.290

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2021 - 31.12.2021	Previous Period 01.01.2020 - 31.12.2020
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	19	6.737.461	4.730.462
Cost of sales	19	-4.536.400	-3.603.101
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		2.201.061	1.127.361
GROSS PROFIT (LOSS)		2.201.061	1.127.361
General Administrative Expenses	20	-468.185	-346.185
Marketing Expenses	20	-83.334	-88.587
Other Income from Operating Activities	22	680.245	641.381
Other Expenses from Operating Activities	22	-622.626	-274.723
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		1.707.161	1.059.247
Investment Activity Income	23	30.798	6.342
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method		0	-949
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		1.737.959	1.064.640
Finance income	24	187.732	255.226
Finance costs	24	-609.431	-485.727
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		1.316.260	834.139
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		16.063	2.424
Current Period Tax (Expense) Income	25	-16.056	0
Deferred Tax (Expense) Income	25	32.119	2.424
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		1.332.323	836.563
PROFIT (LOSS)		1.332.323	836.563
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	305
Owners of Parent		1.332.323	836.258
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		0	0
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		0	0
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		0	0
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		1.332.323	836.563
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	305
Owners of Parent		1.332.323	836.258

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2021 - 31.12.2021	Previous Period 01.01.2020 - 31.12.2020
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES			
Profit (Loss)		1.332.323	836.563
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	20-22	30.682	30.226
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		26.986	-51.876
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	9	55.159	-51.876
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Investment Properties	10	-28.173	0
Adjustments for provisions		47.931	24.550
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	15	14.479	8.755
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	14	28.993	16.916
Adjustments for (Reversal of) Free Provisions for Probable Risks	22	4.459	-1.121
Adjustments for Interest (Income) Expenses		325.680	-78.408
Adjustments for Interest Income	22-23-24	-536.581	-560.101
Adjustments for interest expense	22-24	862.261	481.693
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		0	949
Adjustments for Tax (Income) Expenses	25	-16.063	-2.424
Changes in Working Capital			
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		248.935	-28.288
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		37.398	427.282
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		211.537	-455.570
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		389.039	199.747
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-1.485.443	-1.421.862
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-725.450	724.002
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		-935.149	43.890
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		209.699	680.112
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		2.166.491	1.551.945
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		253.814	-768.416
Cash Flows from (used in) Operations			
Interest received		345.260	146.365
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	15	-2.863	-2.988
Income taxes refund (paid)		-376.070	-174.683
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES			
Cash Flows Used in Obtaining Control of Subsidiaries or Other Businesses		0	0
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures		0	0
Cash Receipts from Sales of Equity or Debt Instruments of Other Entities	5	305.743	48.075
Cash Payments to Acquire Equity or Debt Instruments of Other Entities	5	-500	-338.021
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	12-13	-51.875	-13.653
Interest received		2.625	599
Other inflows (outflows) of cash		6.653	12.988
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES			
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments	18	0	-11.751
Proceeds from borrowings		2.620.827	4.011.401
Proceeds from Loans	6	1.162.827	2.406.401
Proceeds From Issue of Debt Instruments	6	1.458.000	1.605.000

Repayments of borrowings			-3.039.752	-3.662.607
Loan Repayments	6		-1.616.698	-1.456.279
Payments of Issued Debt Instruments	6		-1.423.054	-2.206.328
Payments of Lease Liabilities			-2.424	-1.137
Dividends Paid	18		-79.444	-73.846
Interest paid	6		-537.473	-398.062
Interest Received			180.281	183.550
Other inflows (outflows) of cash			0	-53.341
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES			1.965.913	689.597
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents			1.965.913	689.597
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	4		1.121.635	432.038
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4		3.087.548	1.121.635

