



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

KİLER GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2024 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements



Independent Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Genel Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2024 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar 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, Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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 İçin 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 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.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama	Denetim prosedürleri
İlişikteki finansal tablolar, Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişiklikler nedeniyle Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS") 29'a göre yeniden düzenlenmiştir. TMS 29, yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi cinsinden hazırlanan finansal tabloların raporlama tarihindeki ölçüm birimine göre ifade edilmesini gerektirmektedir. Buna göre, TMS 1 de "Finansal Tabloların Sunuluşu" önceki dönemlere ait karşılaştırmalı rakamların ve/veya herhangi bir bilginin raporlama tarihindeki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirmektedir. Finansal tabloların TMS 29'a göre yeniden düzenlenmesinin Şirket'in finansman durumu ve finansal performansı üzerinde önemli etkisi bulunmaktadır. Bu nedenle, yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama ile ilgili olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: - Parasal ve parasal olmayan kalemlerin Şirket yönetimi tarafından TMS 29'a uygun bir şekilde belirlenip belirlenmediği kontrol edilmiştir. - Parasal olmayan kalemlerin detayı ilgili muhasebe kayıtları ile karşılaştırılarak kontrol edilmiştir. - Hesaplamalarda kullanılan fiyat endeksleri, Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Tüketici Fiyat Endeksi ile karşılaştırılarak kontrol edilmiştir. - Hesaplamaların matematiksel doğruluğu kontrol edilmiştir. - TMS 29'un uygulamasına ilişkin finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların TFRS'ye uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.

Stoklar	Denetim prosedürleri
31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarda yer alan 9.077.288 bin TL tutarındaki stoklar, Şirket'in varlıklarının önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Stoklar, Şirket tarafından kısa vadede satış amaçlı konut inşa etmek için edinilmiş arsalar ve bu arsalar üzerine inşa edilen konutların maliyetlerinden oluşmaktadır. Stokların içerdiği satın alma ve diğer inşaat maliyetlerinin muhasebeleştirilmesi gibi hususlar nedeniyle stoklar tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Stokların denetimi ile ilgili olarak aşağıdaki prosedürler uygulanmıştır: - Satın alınan arsalarla ilişkin anlaşmalar, ihale belgeleri ve ödemeler incelenmiştir. - İnşaat maliyetleri örnekleme yöntemiyle incelenmiştir. - Stokların net gerçekleştirilebilir değerleri değerlendirme raporları ve gerçekleşen satışlar ile kontrol edilmiştir. - Stoklara ilişkin finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların TFRS'ye uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller	Denetim prosedürleri
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri 11.437.507 bin Türk Lirası'dır ("TL"). Yatırım amaçlı gayrimenkuller için hesaplanan değerlendirme tutarları ile bu tutarların hesaplamasında kullanılan varsayım ve tahminlerin kabul edilebilir aralıkta olup olmadığı önemli bir husustur. Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK'dan lisans almış bir bağımsız gayrimenkul değerlendirme kuruluşuna değerletmiş olup, finansal tablolarına bu tutarları yansıtmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, Şirket'in varlıklarının önemli bir kısmını oluşturmakta olup, bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından değerlendirme yapılırken çeşitli tahmin ve varsayımlar kullanılmıştır. Bu nedenle, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi ve finansal tablolara doğru tutarlarda alınması tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Yatırım amaçlı gayrimenkullerin denetimi ile ilgili olarak aşağıdaki prosedürler uygulanmıştır: - Şirket yönetimi tarafından atanan bağımsız değerlendirme kuruluşunun yetkinliği, yeterliliği ve bağımsızlığı değerlendirilmiştir. - Bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri ve varsayımların uygunluğu değerlendirilmiştir. - Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değer artışları geçmiş dönemlerdeki değerlendirme raporları ile karşılaştırılarak değer artışları eleştirel bir biçimde ele alınarak değerlendirilmiştir. - Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerine ilişkin finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların TFRS'ye uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.

4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS hükümlerine uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlıklar 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.

5. 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. SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciğimizi 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 dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu finansal tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp 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 ilişkileri ve diğer hususları ve, varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış 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 açacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. Türk Ticaret Kanunu'nun 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 1 Ocak 2024 ? 31 Aralık 2024 hesap döneminde defter tutma düzeninin, Türk Ticaret Kanunu ile Şirket'in esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. Türk Ticaret Kanunu'nun 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

3. Türk Ticaret Kanunu'nun 398. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu, 28 Şubat 2025 tarihinde Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Özcan Özbuğa'dır.

İstanbul, 28 Şubat 2025

Member Firm of Grant Thornton International

Özcan Özbuğa

Sorumlu Denetçi

Park Plaza, Reşitpaşa Mahallesi

Eski Büyükdere Caddesi No. 14, Kat 10

Maslak, İstanbul



Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2024	Previous Period 31.12.2023
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	76.163	137.997
Financial Investments		839.697	2.418.789
Financial Investments Held To Maturity			1.231.665
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		839.697	1.187.124
Other Financial Assets Measured at Fair Value Through Profit or Loss		839.697	1.187.124
Trade Receivables		743.328	2.812.378
Trade Receivables Due From Related Parties	23	14.047	55.355
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	6	729.281	2.757.023
Other Receivables		5.646	1.168
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	5.646	1.168
Inventories	7	9.077.288	10.827.908
Prepayments		707.646	1.559.658
Prepayments to Unrelated Parties	9	707.646	1.559.658
Current Tax Assets		7.420	10.604
Other current assets		120.347	462.436
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	8	120.347	462.436
SUB-TOTAL		11.577.535	18.230.938
Total current assets		11.577.535	18.230.938
NON-CURRENT ASSETS			
Investments accounted for using equity method	11	1.493.578	1.563.220
Investment property	12	11.437.507	9.957.332
Property, plant and equipment		147.752	157.309
Machinery And Equipments		1.340	1.716
Vehicles		140.414	148.280
Fixtures and fittings		5.845	6.958
Construction in Progress			54
Other property, plant and equipment		153	301
Other Non-current Assets		608.177	
Other Non-Current Assets Due From Unrelated Parties		608.177	
Total non-current assets		13.687.014	11.677.861
Total assets		25.264.549	29.908.799
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Portion of Non-current Borrowings		193.627	352.146
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		193.627	352.146
Bank Loans	10	193.627	352.146
Trade Payables		1.101.816	706.978
Trade Payables to Related Parties	23	343.920	266.507
Trade Payables to Unrelated Parties	6	757.896	440.471
Employee Benefit Obligations	15	15.160	6.904
Other Payables		18.981	25.794
Other Payables to Unrelated Parties		18.981	25.794
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		2.629.970	10.471.207
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties	9	2.629.970	10.471.207
Current provisions		5.890	1.480
Current provisions for employee benefits	14	5.890	1.480
SUB-TOTAL		3.965.444	11.564.509
Total current liabilities		3.965.444	11.564.509
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		188	208.641
Long Term Borrowings From Related Parties		188	208.641
Bank Loans	10	188	208.641
Trade Payables		171.611	386.169
Trade Payables To Unrelated Parties	6	171.611	386.169
Non-current provisions		26.390	24.547

Non-current provisions for employee benefits	14	6.892	3.716
Other non-current provisions	14	19.498	20.831
Deferred Tax Liabilities	18	2.518.754	0
Total non-current liabilities		2.716.943	619.357
Total liabilities		6.682.387	12.183.866
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		18.582.162	17.724.933
Issued capital	16	1.395.000	1.395.000
Inflation Adjustments on Capital	16	5.930.131	5.930.131
Share Premium (Discount)	16	1.989.270	1.989.270
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-2.683	-2.153
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-2.683	-2.153
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	16	-2.683	-2.153
Restricted Reserves Appropriated From Profits		301.912	277.075
Other Restricted Profit Reserves	16	301.912	277.075
Prior Years' Profits or Losses	16	8.110.773	6.088.937
Current Period Net Profit Or Loss		857.759	2.046.673
Total equity		18.582.162	17.724.933
Total Liabilities and Equity		25.264.549	29.908.799

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2024 - 31.12.2024	Previous Period 01.01.2023 - 31.12.2023
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	3	8.714.476	338.482
Cost of sales	3	-5.038.504	-72.239
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		3.675.972	266.243
GROSS PROFIT (LOSS)		3.675.972	266.243
General Administrative Expenses	17	-300.668	-170.645
Marketing Expenses	17	-487.272	-12.536
Other Income from Operating Activities	19	99.799	255.902
Other Expenses from Operating Activities	19	-250.415	-169.905
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		2.737.416	169.059
Investment Activity Income	20	2.312.118	3.698.926
Investment Activity Expenses	20	-475.966	-648.321
Impairment gain and reversal of impairment loss (impairment loss) determined in accordance with IFRS 9	11	-36.299	211.749
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		4.537.269	3.431.413
Finance income	21	261.798	94.680
Finance costs	21	-147.331	-245.550
Gains (losses) on net monetary position	24	-1.274.958	-1.230.164
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		3.376.778	2.050.379
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-2.519.019	-3.706
Current Period Tax (Expense) Income	18		-3.706
Deferred Tax (Expense) Income	18	-2.519.019	
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		857.759	2.046.673
PROFIT (LOSS)		857.759	2.046.673
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		857.759	2.046.673
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		-530	1.433
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	15	-795	1.433
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		265	0
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	18	265	0
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
Exchange Differences on Translation of Foreing Operations		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-530	1.433
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		857.229	2.048.106
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		857.229	2.048.106

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2024 - 31.12.2024	Previous Period 01.01.2023 - 31.12.2023
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		125.526	1.292.541
Profit (Loss)		857.759	2.046.673
Profit (Loss) from Continuing Operations		857.759	2.046.673
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		371.982	-3.145.446
Adjustments for depreciation and amortisation expense	13	32.206	30.015
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		0	144
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	6	0	144
Adjustments for provisions		14.968	17.681
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	15	9.202	5.298
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	19	5.766	12.383
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-15.627	8.243
Adjustments for Interest Income	21	-244.071	-3.320
Adjustments for interest expense	21	147.687	218.935
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	19	93.255	19.519
Unearned Financial Income from Credit Sales	19	-12.498	-226.891
Adjustments for fair value losses (gains)		-1.469.604	-2.288.973
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	12	-1.337.869	-2.569.393
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)		-131.735	280.420
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		36.299	-211.749
Adjustments for undistributed profits of associates		36.299	-211.749
Adjustments for Tax (Income) Expenses	18	2.519.019	3.706
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		0	-11.580
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets	20	0	-11.580
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		-195.645	57.118
Other adjustments to reconcile profit (loss)		-549.634	-750.051
Changes in Working Capital		-1.103.165	2.397.889
Decrease (Increase) in Financial Investments		2.260.461	2.437.315
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		2.041.099	-1.303.896
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		41.308	-35.849
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		1.999.791	-1.268.047
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-998	-11.849
Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations		-998	-11.849
Adjustments for decrease (increase) in inventories		1.750.620	-1.790.513
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		852.012	-797.068
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		99.523	772.970
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		77.413	-186.445
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		22.110	959.415
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		8.256	3.927
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-6.813	9.142
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties		0	-1.194
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		-6.813	10.336
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities		-7.841.237	3.300.149
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-266.088	-222.288

Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		-266.088	-222.288
Cash Flows from (used in) Operations		126.576	1.299.116
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	15	-1.050	-2.869
Income taxes refund (paid)	18		-3.706
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-131.955	-1.056.289
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		150.964	17.159
Proceeds from sales of property, plant and equipment		150.964	17.159
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-173.613	-102.773
Purchase of property, plant and equipment	13	-173.569	-102.719
Purchase of intangible assets	13	-44	-54
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property		-142.306	-986.675
Dividends received	11	33.000	16.000
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-55.109	-217.985
Repayments of borrowings		-160.313	-82.540
Loan Repayments	10	-160.313	-82.540
Dividends Paid	10	-138.867	-138.765
Interest paid		244.071	3.320
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-61.538	18.267
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-61.538	18.267
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		137.567	119.300
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		76.029	137.567

[illegible]

Current Period 01.01.2024 - 31.12.2024															
	Decrease through Other Distributions to Owners														
	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		1.395.000	5.930.131	1.989.270		-2.683			301.912	8.110.773	857.759	18.582.162		18.582.162