



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

ASCE 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

ASCE GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Genel Kurulu'na

İstanbul

Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket" veya "Asce")'nin 31 Aralık 2024 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("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 Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere 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; aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir :

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Stoklar	
Dipnot 2 ve 9'da belirtildiği üzere, Şirket stoklarını maliyet bedeli ile gerçeğe uygun değerden düşük olanıyla muhasebeleşirmektedir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla stoklar, Şirket'in toplam varlıklarının %56'sını oluşturmakta olup toplam değeri 11.312.230.012 TL'dir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in 11.312.230.012 TL olarak muhasebeleştiği stoklar, 10.156.127.886 TL maliyet bedeliyle yapım aşamasındaki inşaat projeleri, 157.500.000 TL maliyet bedelli arsa ile 998.602.127 TL maliyet bedeliyle tamamlanan projelerin maliyetlerinden ve diğer stoklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam aktifinde önemli bir kalem olması ve hesap bakiyesini oluşturan satın alım ve diğer maliyetlerin muhasebeleştirilme esasları göz önünde bulundurulduğunda proje stokları tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Denetimimiz sırasında, stoklar ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: - Cari dönem içerisinde stoklara eklenen arsa maliyetleri ve inşaat harcamaları, örneklem yöntemi ile seçilen fatura ve hakediş belgeleri ile kontrol edilmiştir. - Satılan işyeri ve konutların stoklardan çıkışı ve maliyetlere yansıtılmasını , bilanço ve gelir tablosu hareketlerinin mutabakatı yapılarak kontrol edilmiştir. - Stoklara dahil edilen maliyetlerin ilgili dönemlerde kayıtlara alınmalarını test edilmiştir. - Stokların net gerçekleşebilir değerleri gerçekleşen satışlar ile kontrol edilmiştir. - Stok değer düşüklüğü bulunup bulunmadığına ilişkin gerçekleştirdiğimiz tüm bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır. - Stoklara ilişkin finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgiler incelenmiş, sunulan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için yeterli olup olmadığı tarafımızca sorgulanmış ve yeterli açıklama içerdiği sonucuna varılmıştır.

Kilit Denetim Konuları (devamı)

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesine ilişkin yapılan değerlendirme çalışmaları	
Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirmektedir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller, Şirket'in toplam varlıklarının %35'ini oluşturmakta olup toplam değeri 7.090.654.000 TL (31 Aralık 2023: 18.438.720.603 TL) 'dir (Dipnot 13). 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından tespit edilmekte ve Şirket yönetiminin değerlendirmeleri sonrasında bilançoda taşınan değer olarak esas alınmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri, benimsenen değerlendirme yöntemine ve değerlendirme modelindeki girdi ve varsayımlara bağlıdır . Değerleme sonucuna ulaşabilmek için, mevcut piyasa verileri ve işlemlerine dayanan karşılaştırılabilir pazar bilgilerine göre gayrimenkulün ayrıntılı özellikleri dikkate alınarak değerlendirme çalışmaları yapılmaktadır . 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.	Denetimimiz sırasında, yatırım amaçlı gayrimenkuller ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: - Şirket yönetiminin yatırım amaçlı gayrimenkullerin makul değerinin tespitinde uyguladığı kontrol aktivitelerinin tasarımı ve işlevsel etkinliği değerlendirilmiştir. - Değerleme çalışmasını yapan uzman kuruluş ile ilgili olarak, tarafımızca aşağıdaki prosedürler gerçekleştirilmiştir. - Uzman kuruluşun Sermaye Piyasası Kurulu'na takdir edilen gayrimenkul değerlendirme akreditasyonu ve lisansı kontrol edilmiştir. - Uzman kuruluşun yetkinliği, kabiliyeti ve tarafsızlığı değerlendirilmiştir. - Uzman kuruluşun her bir gayrimenkul için hazırlamış olduğu değerlendirme raporları okunmuş ve değerlendirme çalışmaları değerlendirilmiştir. - Şirket'in değerlendirme çalışmasını yapan uzman kuruluş tarafından hazırlanan değerlendirme raporu, uygulanan değerlendirme yöntemi ve kullanılan varsayımlarının uygunluğu değerlendirilmiştir - 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 olmadığı değerlendirilmiştir. - Değerleme raporunda yer alan gerçeğe uygun değerlerin, dipnotlar ile uyumu kontrol edilmiş, dipnotlarda yer alan değerlerin değerlendirme raporları ile tutarlı olduğu ve dipnot açıklamalarının TFRS açısından yeterli olup olmadığı değerlendirilmiştir.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'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 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 şüphecililiğimizi 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 halinde, 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.

Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

· 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.

· Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla Şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket 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 bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin ilgili 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 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") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2024 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 03.03.2025 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Aykut Halit'tir.

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.

Member Firm of Grant Thornton International

Aykut HALİT

Sorumlu Ortak, Baş Denetçi

İstanbul, 03.03.2025



Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	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	1.415.189.196	1.650.182.018
Trade Receivables		20.715.438	16.797.911
Trade Receivables Due From Related Parties	7-27	14.080.132	9.554.245
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	6.635.306	7.243.666
Other Receivables		7.952.116	3.644.849
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	7.952.116	3.644.849
Inventories	9	11.312.230.012	1.236.094.233
Prepayments	11	11.230.691	20.475.194
Current Tax Assets	25	30.235.244	10.135.312
Other current assets		73.728.373	118.024.367
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	10	73.728.373	118.024.367
SUB-TOTAL		12.871.281.070	3.055.353.884
Total current assets		12.871.281.070	3.055.353.884
NON-CURRENT ASSETS			
Investment property	13	7.090.654.000	18.438.720.603
Property, plant and equipment	14	94.622.682	86.706.284
Intangible assets and goodwill	15	136.340	372.731
Other intangible assets	15	136.340	372.731
Total non-current assets		7.185.413.022	18.525.799.618
Total assets		20.056.694.092	21.581.153.502
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		0	5.015.869
Current Borrowings From Related Parties	12-27	0	5.015.869
Other Financial Liabilities	12	35.042	0
Trade Payables		14.911.095	61.517.471
Trade Payables to Related Parties	7-27	1.539.867	45.598.760
Trade Payables to Unrelated Parties	7	13.371.228	15.918.711
Employee Benefit Obligations	17.a	2.187.223	2.436.705
Other Payables		12.366	114.712
Other Payables to Unrelated Parties	8	12.366	114.712
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	11	2.403.598	4.325.839
Current provisions		1.855.931	1.217.985
Current provisions for employee benefits	17.b	1.855.931	1.217.985
Other Current Liabilities	10	1.151.353	2.088.201
SUB-TOTAL		22.556.608	76.716.782
Total current liabilities		22.556.608	76.716.782
NON-CURRENT LIABILITIES			
Other Payables		4.245.138	2.327.463
Other Payables to Unrelated parties	8	4.245.138	2.327.463
Non-current provisions		1.299.959	2.809.762
Non-current provisions for employee benefits	17.c	1.299.959	2.809.762
Deferred Tax Liabilities		5.189.606.273	0
Total non-current liabilities		5.195.151.370	5.137.225
Total liabilities		5.217.707.978	81.854.007
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		14.838.986.114	21.499.299.495
Issued capital	18	659.000.000	659.000.000
Inflation Adjustments on Capital	18	2.586.319.593	2.586.319.593
Share Premium (Discount)	18	1.836.746.240	1.836.746.240
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		38.399	-928.914
Other Gains (Losses)		38.399	-928.914
Restricted Reserves Appropriated From Profits	18	12.084.824	1.000.585
Prior Years' Profits or Losses	18	10.824.553.006	10.711.894.335
Current Period Net Profit Or Loss		-1.079.755.948	5.705.267.656
Total equity		14.838.986.114	21.499.299.495

Total Liabilities and Equity		20.056.694.092	21.581.153.502
------------------------------	--	----------------	----------------



Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	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		49.171.155	33.114.571
Cost of sales		-85.886.673	-10.398.834
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		-36.715.518	22.715.737
GROSS PROFIT (LOSS)		-36.715.518	22.715.737
General Administrative Expenses		-102.148.813	-118.218.058
Marketing Expenses		-4.335.923	-643.879
Other Income from Operating Activities		7.683.789	25.555.546
Other Expenses from Operating Activities		-14.120.714	-8.811.864
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-149.637.179	-79.402.518
Investment Activity Income		4.986.850	5.563.276.662
Investment Activity Expenses		-1.353.457.885	-9.474.910
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-1.498.108.214	5.474.399.234
Finance income		704.775.985	264.735.063
Finance costs		-473.682	-429.810
Gains (losses) on net monetary position		-546.276.491	-311.325.839
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-1.340.082.402	5.427.378.648
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		260.326.454	277.889.008
Current Period Tax (Expense) Income		0	0
Deferred Tax (Expense) Income		260.326.454	277.889.008
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-1.079.755.948	5.705.267.656
PROFIT (LOSS)		-1.079.755.948	5.705.267.656
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-1.079.755.948	5.705.267.656
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		16.716.969	-928.914
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		15.749.656	0
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		1.381.876	-928.914
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-414.563	0
Deferred Tax (Expense) Income		-414.563	0
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		16.716.969	-928.914
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-1.063.038.979	5.704.338.742
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-1.063.038.979	5.704.338.742

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	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		-578.888.724	180.217.229
Profit (Loss)		-1.079.755.948	5.705.267.656
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		675.116.077	-6.011.082.151
Adjustments for depreciation and amortisation expense	14	13.795.261	11.794.231
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)	9	69.314.047	9.847.672
Adjustments for provisions		1.989.761	1.433.200
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	17b-17c	1.989.761	1.433.200
Adjustments for fair value losses (gains)	23	1.353.457.885	-5.562.305.679
Adjustments for Tax (Income) Expenses	25	-260.326.454	-277.889.008
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets	23	-4.986.850	-970.983
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		-498.127.573	-192.991.584
Changes in Working Capital		-147.710.160	504.122.286
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-5.545.836	1.704.491
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties	27	-4.525.887	-7.962.697
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	7	-1.019.949	9.667.188
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-7.515.054	-6.096.707
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	8	-7.515.054	-6.096.707
Adjustments for decrease (increase) in inventories	9	-148.997.981	502.877.315
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-46.606.376	47.915.230
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties	27	-44.058.893	44.677.018
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	7	-2.547.483	3.238.212
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	17	1.996.017	697.839
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		1.815.329	612.756
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	8	1.815.329	612.756
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities	11	-1.922.241	-220.427
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		59.065.982	-43.368.211
Cash Flows from (used in) Operations		-552.350.031	198.307.791
Income taxes refund (paid)		-20.099.932	-12.989.299
Other inflows (outflows) of cash		-6.438.761	-5.101.263
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-10.595.692	-236.216.084
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	13-14-15	-10.595.692	-236.216.084
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-152.737.065	1.605.565.101
Proceeds from borrowings	12	-4.980.827	-395.815.223
Other inflows (outflows) of cash		-147.756.238	2.001.380.324
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-742.221.481	1.549.566.246
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		0	0
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-742.221.481	1.549.566.246
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	4	1.650.182.018	63.694.969
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		507.228.659	36.920.803
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	1.415.189.196	1.650.182.018

[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											-5,449,518.164				-5,449,518.164
	Equity at end of period	18	659,000,000	2,586,319,593	1,836,746,240		38,399			12,084,824	10,824,553,006	-1,079,755,948	14,838,986,114		0	14,838,986,114