



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

AKİŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements



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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

A) Bireysel Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2019 tarihli bireysel finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; bireysel kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, bireysel özkaynak değişim tablosu ve bireysel nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan bireysel finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki bireysel finansal tablolar, Şirket'in bireysel 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bireysel finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait bireysel finansal performansını ve bireysel nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (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 standartlarına ve 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 Bireysel Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ile bireysel finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait bireysel finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak bireysel finansal

tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve bireysel finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konusu	Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi ve açıklanan önemli bilgiler	
<p>Dipnot 2 ve 11'de açıklandığı üzere Şirket, ilk muhasebeleştirme sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değer yöntemi ile değerlemektedir. 31 Aralık 2019 tarihi itibari ile finansal tablolarda gösterilen 5.399.028.675 TL değerindeki yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri bağımsız değerlendirme şirketleri tarafından belirlenmiş olup, detaylar 2 ve 11 no'lu notlarda açıklanmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin Şirket'in toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturması ve uygulanan değerlendirme metodlarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile, yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilmesi tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.</p>	<p>Tarafımızca, yönetim tarafından atanan gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının, ehliyetleri, yetkinlikleri ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir.</p> <p>Yaptığımız denetimde, yatırım amaçlı gayrimenkullere ait değerlendirme raporlarında değerlendirme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme metodlarının uygunluğu değerlendirilmiştir. Değerleme raporlarında bağımsız bölümler için değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin dipnot 11'de açıklanan tutarlara mutabakatı kontrol edilmiştir. Ayrıca, değerlendirme raporlarında kullanılan kira gelirleri, kira sözleşmelerinin süresi, doluluk oranları ve yönetim giderleri gibi girdilerin mutabakatı tarafımızca kontrol edilmiştir.</p> <p>Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerlendirme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımların (reel iskonto oranı, piyasa kiralari ve tahmini doluluk oranlarını içeren) karşısında piyasa verilerinin tetkiki bulunmaktadır. Bu değerlendirme için bağlı bulunduğumuz denetim ağına dâhil değerlendirme uzmanları çalışmalara dâhil edilmiştir.</p> <p>Değerleme raporlarında kullanılan üst seviye muhakemelerin ve bununla birlikte alternatif tahminlerin ve değerlendirme metodlarının varlığı dolayısı ile, değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmiştir.</p> <p>Ayrıca, finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu, açıklanan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için önemi dikkate alınıp tarafımızca sorgulanmıştır.</p>
Stoklar	

31 Aralık 2019 tarihi itibarı ile Şirket'in finansal tablolarında, 385.675.264 TL tutarında dönen varlık içerisinde muhasebeleştirdiği stoklar bulunmaktadır. Stoklar, Şirket tarafından kısa vadede satış amaçlı konut inşa etmek için edinilmiş arsalar ve bu arsalar üzerinde inşa edilen konutların maliyetlerinden oluşmaktadır. Stoklar ile ilgili muhasebe politikası dipnot 2'de, ilgili stok tutarları ise dipnot 12'de açıklanmıştır. Şirket'in toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturması ve stokların içerdiği satın alım, dönüştürme-aktifleştirme ve katlanılan diğer maliyetlerin muhasebeleştirilmesi gibi hususlar nedeniyle, satılacak konut stokları, denetimimiz için kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.

Yukarıda açıklanan konu ile ilgili uygulanan denetim prosedürlerimiz kapsamında aşağıdaki konulara odaklanılmıştır;

- Cari dönem içerisinde stoklara eklenen geliştirme maliyetlerinin fatura ve hakediş belgesi gibi belgelerle karşılaştırılması
- Cari dönemde stoklar üzerine aktifleştirilen borçlanma maliyetlerinin incelenmesi ve tavan aktifleştirme testinin incelenmesi
- Aktifleştirilen kur farklarının test edilmesi ve borçlanma maliyetleri ile mutabakatının sağlanması
- Stokların net gerçekleştirilebilir değerlerinin, değerlendirme raporları ve gerçekleşen satışlar ile kontrol edilmesi

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

Şirket yönetimi; bireysel 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.

Bireysel finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirketi tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirketin finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Bireysel Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak bireysel finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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 bireysel tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecilüğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Bireysel 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.)

- Şirketin 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, Şirketin 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, bireysel finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirketin sürekliliğini sona erdirebilir.

- Bireysel finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu 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 ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait bireysel finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer 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 28 Şubat 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin 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 Seda Akkuş Tecer'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Seda Akkuş Tecer, SMMM

Sorumlu Denetçi

28 Şubat 2020

İstanbul, Türkiye



Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2019	Previous Period 31.12.2018
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	240.913.804	91.143.449
Financial Investments	5	10.921.134	24.175.744
Trade Receivables	7	71.240.896	75.149.096
Trade Receivables Due From Related Parties	7, 27	254.666	189.840
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		70.986.230	74.959.256
Other Receivables		1.893.320	3.384.069
Other Receivables Due From Related Parties	27	0	815.594
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	1.893.320	2.568.475
Derivative Financial Assets		3.740.888	1.994.452
Derivative Financial Assets Held for Trading	10	3.425.449	1.994.452
Derivative Financial Assets Held for Hedging	10	315.439	0
Inventories	12	20.577.955	7.929.849
Inventories Work-in Progress	12	365.097.309	395.916.243
Prepayments	9	3.318.556	2.998.931
Other current assets		99.154	105.998
SUB-TOTAL		717.803.016	602.797.831
Total current assets		717.803.016	602.797.831
NON-CURRENT ASSETS			
Trade Receivables		564.642	41.824.047
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	564.642	41.824.047
Other Receivables		13.669.637	14.034.787
Other Receivables Due From Related Parties	27	12.631.530	12.878.644
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	1.038.107	1.156.143
Derivative Financial Assets		4.339.918	7.224.784
Derivative Financial Assets Held for Trading	10	4.339.918	7.224.784
Investments accounted for using equity method	13	108.363.254	105.621.562
Investment property	11	5.399.028.675	4.786.945.000
Property, plant and equipment	14	28.267.757	29.524.117
Intangible assets and goodwill		4.991.723	5.438.337
Other intangible assets	15	4.991.723	5.438.337
Prepayments	9	11.439.782	11.268.874
Other Non-current Assets	16	1.633.291	1.003.069
Total non-current assets		5.572.298.679	5.002.884.577
Total assets		6.290.101.695	5.605.682.408
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	6	584.781.297	40.670.639
Current Portion of Non-current Borrowings	6	299.631.154	881.074.757
Trade Payables		12.108.666	13.389.604
Trade Payables to Related Parties	7, 27	9.743.027	6.880.229
Trade Payables to Unrelated Parties	7	2.365.639	6.509.375
Employee Benefit Obligations	18	1.178.301	1.316.355
Other Payables		4.637.937	4.761.063
Other Payables to Unrelated Parties	8	4.637.937	4.761.063
Derivative Financial Liabilities		30.223.912	7.138.489
Derivative Financial Liabilities Held for trading	10	446.152	0
Derivative Financial Liabilities Held for Hedging	10	29.777.760	7.138.489
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	9	6.072.088	6.946.045
Current provisions	17	7.821.628	10.554.333
Current provisions for employee benefits	17,18	345.224	286.703
Other current provisions		7.476.404	10.267.630
SUB-TOTAL		946.454.983	965.851.285
Total current liabilities		946.454.983	965.851.285
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	6	1.289.652.762	992.687.899
Trade Payables		3.120.366	3.205.419
Trade Payables To Unrelated Parties	7	3.120.366	3.205.419

Derivative Financial Liabilities		24.355.539	5.187.501
Derivative Financial Liabilities Held for Hedging	10	24.355.539	5.187.501
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	9	5.483.069	7.523.123
Non-current provisions		584.416	421.764
Non-current provisions for employee benefits	18	584.416	421.764
Total non-current liabilities		1.323.196.152	1.009.025.706
Total liabilities		2.269.651.135	1.974.876.991
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		4.020.450.560	3.630.805.417
Issued capital	26	430.091.850	430.091.850
Inflation Adjustments on Capital		121.877.344	121.877.344
Balancing Account for Merger Capital		870.289.152	870.289.152
Treasury Shares (-)		-4.592.411	-3.860.001
Share Premium (Discount)		50.712.389	50.712.389
Effects of Business Combinations Under Common Control		-4.109.167	-4.109.167
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss	19	-1.148.542	-426.037
Gains (Losses) from investments in equity instruments		-1.074.920	-415.241
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-73.622	-10.796
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss	19	-47.332.651	2.994.773
Exchange Differences on Translation		7.370.271	2.767.623
Gains (Losses) on Hedge		-54.702.922	-1.038.104
Gains (Losses) on Cash Flow Hedges	10	-54.702.922	-1.038.104
Share of other comprehensive income of associates and joint ventures accounted for using equity method that will be reclassified to profit or loss		0	1.265.254
Restricted Reserves Appropriated From Profits	19	116.693.057	107.311.106
Other reserves	19	54.696.807	54.696.807
Prior Years' Profits or Losses	19	1.884.229.243	971.344.594
Current Period Net Profit Or Loss		549.043.489	1.029.882.607
Total equity		4.020.450.560	3.630.805.417
Total Liabilities and Equity		6.290.101.695	5.605.682.408

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	20	412.019.798	374.601.700
Cost of sales	20	-91.479.466	-77.845.863
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		320.540.332	296.755.837
GROSS PROFIT (LOSS)		320.540.332	296.755.837
General Administrative Expenses	21	-24.321.214	-30.011.483
Marketing Expenses	21	-1.569.247	-2.285.348
Other Income from Operating Activities	23	38.431.601	80.924.949
Other Expenses from Operating Activities	23	-38.592.864	-55.730.712
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		294.488.608	289.653.243
Investment Activity Income	24	580.453.447	1.246.805.862
Investment Activity Expenses	24	-9.779.099	-1.892.579
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	13	350.473	533.187
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		865.513.429	1.535.099.713
Finance income	25	181.606.736	367.824.888
Finance costs	25	-498.076.676	-873.041.994
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		549.043.489	1.029.882.607
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		549.043.489	1.029.882.607
PROFIT (LOSS)		549.043.489	1.029.882.607
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests	-	0	0
Owners of Parent		549.043.489	1.029.882.607
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		-722.505	-673.918
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	18	-62.826	-385.728
Gains (Losses) on Hedging Instruments that Hedge Investments in Equity Instruments	13	-659.679	-288.190
Share of Other Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will not be Reclassified to Profit or Loss			0
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		-50.327.424	1.626.032
Exchange Differences on Translation	13	4.602.648	2.664.136
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges	10	-53.664.818	-1.038.104
Gains (Losses) on Cash Flow Hedges	10	-53.664.818	-1.038.104
Share of Other Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will be Reclassified to Profit or Loss		-1.265.254	0
Other Gains (Losses) on Other Comprehensive Income Of Associates And Joint Ventures Accounted For Using Equity Method That Will Be Reclassified To Profit Or Loss		-1.265.254	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-51.049.929	952.114
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		497.993.560	1.030.834.721
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		497.993.560	1.030.834.721

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES			
Profit (Loss)		549.043.489	1.029.882.607
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	22	3.556.816	4.118.615
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		11.740.461	11.122.939
Adjustments for provisions		1.145.137	976.210
Adjustments for Interest (Income) Expenses	25	135.422.562	128.851.970
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		148.661.087	354.923.956
Adjustments for fair value losses (gains)	11	-570.289.533	-1.246.805.862
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		-350.473	-533.187
Adjustments for undistributed profits of associates	13	-350.473	-533.187
Other adjustments for non-cash items		-2.891.753	445.329
Other adjustments for which cash effects are investing or financing cash flow	24	-384.815	
Changes in Working Capital			
Decrease (Increase) in Financial Investments		13.254.610	-6.735.748
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		63.693.683	23.931.594
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		63.693.683	23.931.594
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-1.826.083	-16.258.033
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-1.613.964	2.282.093
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		-1.613.964	2.282.093
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		50.595.325	44.374.586
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		-6.129.502	1.154.946
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		56.724.827	43.219.640
Cash Flows from (used in) Operations			
Income taxes refund (paid)		-59.311.405	-42.240.099
Other inflows (outflows) of cash		-38.245	-319.393
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES			
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures	13	-225.000	-24.557.916
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		0	
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	14,15	-1.927.081	-2.071.175
Cash Inflows from Sale of Investment Property	11,24	3.564.815	253.350
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	11	-2.935.368	-7.567.488
Dividends received	13	1.776.750	
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES			
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		-732.410	-3.860.001
Payments to Acquire Entity's Shares		-732.410	-3.860.001
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments		0	239.208.382
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares		0	239.208.382
Proceeds from borrowings	6	1.350.293.708	195.996.000
Repayments of borrowings	6	-1.249.218.968	-474.783.540
Cash Receipts from Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts		3.530.992	0
Cash Payments for Future Contracts, Forward Contracts, Option Contracts and Swap Contracts		-16.137.906	-874.173
Dividends Paid		-107.616.007	-135.000.000
Interest paid	6	-189.450.158	-124.397.496
Interest Received		11.516.754	18.333.772
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES			
		142.847.020	-31.302.708

Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		6.923.335	37.017.498
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		149.770.355	5.714.790
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	4	91.143.449	85.428.659
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	240.913.804	91.143.449

