



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

EKGYO 2019 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

İstanbul

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2019 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 2019 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'na yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KKGK") 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. KKGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimleriyle 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
Hasılatın kaydedilmesi Grup satışlarını çoğunlukla anahtar teslim ve Arsa Satışı Karşılıklı Gelir Paylaşımı ("ASKGP") şeklinde gerçekleştirmektedir. Anahtar teslim projelerde Şirket projeyi tamamlamaktadır ve hasılat, edim yükümlülüğünün yerine getirildiğinde (sözleşme uyarınca inşaatı tamamlanan bağımsız ünitelerin müşteriye teslim edildiğinde) kaydedilmektedir. ASKGP projelerinde inşaatı yüklenici gerçekleştirmektedir ve bu projeler ile ilgili Şirket 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. Bilanço tarihi itibarıyla anahtar teslim projelerde inşaatın tamamlanması ancak teslimatın gerçekleşmediği durumlar bulunabilir. ASKGP projelerinde de bilanço tarihi itibarıyla inşaatı tamamlanmış ancak teslimatı gerçekleşmemiş ve geçici kabul protokolünü imzalanmamış durumlar bulunabilir.	 Denetimimiz sırasında anahtar teslim ve ASKGP projelerinde hasılatın kaydedilmesine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: Hasılat sürecine ilişkin kontrollerin tasarımı ve uygulanması değerlendirilmiştir. Grup'un satış ve teslimat prosedürleri analiz edilmiştir. Anahtar teslim projeler için müşterilerle yapılan sözleşmelerdeki konut teslimatına ilişkin hükümler incelenmiş ve hasılatın bireysel 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. ASKGP projeleri için müşteri ve yükleniciler ile yapılan sözleşmelere istinaden projelerdeki konut teslimatına ve geçici kabule ilişkin hükümler incelenmiş ve hasılatın bireysel finansal tablolara kaydedilme zamanlaması değerlendirilmiştir.

Yukarıda belirtilen durumlara istinaden, satışların dönemseliği ilkesine uygun hasılatın doğru döneme kaydedilip kaydedilmediği kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Grup'un hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Dipnot 2.4 ve 19'da yer almaktadır.

ASKGP projeleri için maddi doğrulama prosedürleriyle alıcılardan alacaklar ile alınan avansların kaydına ve bilanço tarihi itibarıyla edim yükümlülüğünün gerçekleşmediği durumların değerlendirilmesine odaklanılmıştır.

Buna ek olarak, Dipnot 19'da Hasılat ve Satışların Maliyeti dipnotunda yer alan açıklamaların yeterliliği TFRS kapsamında tarafımızca değerlendirilmiştir.

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'na 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'na yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi 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 varılmaması 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.

· 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 bildirmekteyiz.

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 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 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 2020 tarihinde Grup Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2019 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 Okan Öz'dür.

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

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Okan Öz, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 9 Mart 2020

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	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	5	546.968	674.871
Financial Investments	6	22.370	54.442
Trade Receivables	8	2.916.749	1.622.995
Trade Receivables Due From Related Parties	28	479.941	12.621
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		2.436.808	1.610.374
Other Receivables	9	1.139.809	1.163.367
Other Receivables Due From Related Parties	28	762	5.754
Other Receivables Due From Unrelated Parties		1.139.047	1.157.613
Inventories	10	13.782.778	15.407.484
Prepayments	18	1.750.228	1.467.489
Current Tax Assets	26	2.993	3.052
Other current assets	17	230.934	301.719
SUB-TOTAL		20.392.829	20.695.419
Total current assets		20.392.829	20.695.419
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments		836	836
Trade Receivables	8	3.067.809	1.895.829
Trade Receivables Due From Related Parties		0	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		3.067.809	1.895.829
Other Receivables	9	42.035	28.829
Other Receivables Due From Related Parties	28	24.616	19.802
Other Receivables Due From Unrelated Parties		17.419	9.027
Investments accounted for using equity method	4	7.331	7.866
Investment property	11	480.145	390.340
Property, plant and equipment	13	105.913	66.342
Right of Use Assets	12	539	0
Intangible assets and goodwill	14	4.393	1.984
Deferred Tax Asset	26	7.454	388
Other Non-current Assets	17	75.958	231.437
Total non-current assets		3.792.413	2.623.851
Total assets		24.185.242	23.319.270
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	7	1.864.938	698.663
Current Portion of Non-current Borrowings		1.313.683	976.999
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		2.988	0
Lease Liabilities	28	2.988	0
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		1.310.695	976.999
Bank Loans	7	1.310.695	976.999
Trade Payables	8	505.768	978.347
Trade Payables to Related Parties	28	25.803	69.985
Trade Payables to Unrelated Parties		479.965	908.362
Other Payables	9	571.706	633.686
Other Payables to Related Parties		397	398
Other Payables to Unrelated Parties		571.309	633.288
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	18	4.344.566	4.904.297
Deferred Income Other Than Contract Liabilities From Related Parties	28	64.732	64.732
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties		4.279.834	4.839.565
Current provisions		121.389	137.659
Current provisions for employee benefits	16	11.148	6.125
Other current provisions	15	110.241	131.534
SUB-TOTAL		8.722.050	8.329.651
Total current liabilities		8.722.050	8.329.651
NON-CURRENT LIABILITIES			

Long Term Borrowings		1.590.567	1.685.943
Long Term Borrowings From Related Parties		3.003	0
Lease Liabilities	28	3.003	0
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		1.587.564	1.685.943
Bank Loans	7	1.587.564	1.685.943
Trade Payables		102	77.349
Other Payables		48.887	68.792
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		4.591	3.175
Non-current provisions		13.846	8.685
Non-current provisions for employee benefits	16	13.846	8.685
Deferred Tax Liabilities	26	62.157	62.157
Total non-current liabilities		1.720.150	1.906.101
Total liabilities		10.442.200	10.235.752
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		13.744.527	13.084.984
Issued capital	19	3.800.000	3.800.000
Treasury Shares (-)		-284.480	-284.480
Share Premium (Discount)		2.366.895	2.366.895
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		721.385	662.853
Prior Years' Profits or Losses		6.362.400	5.271.709
Current Period Net Profit Or Loss		778.369	1.268.049
Non-controlling interests		-1.485	-1.466
Total equity		13.743.042	13.083.518
Total Liabilities and Equity		24.185.242	23.319.270

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	20	5.667.598	3.927.643
Cost of sales	20	-4.122.381	-2.259.405
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		1.545.217	1.668.238
GROSS PROFIT (LOSS)		1.545.217	1.668.238
General Administrative Expenses	21	-308.362	-227.160
Marketing Expenses	21	-83.188	-71.537
Other Income from Operating Activities	23	506.062	512.529
Other Expenses from Operating Activities	23	-299.182	-268.202
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		1.360.547	1.613.868
Investment Activity Income	24	174	208
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method		-6.770	0
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		1.353.951	1.614.076
Finance income	25	157.269	204.449
Finance costs	25	-739.936	-550.476
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		771.284	1.268.049
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		7.066	0
Deferred Tax (Expense) Income	26	7.066	0
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		778.350	1.268.049
PROFIT (LOSS)		778.350	1.268.049
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		-19	0
Owners of Parent		778.369	1.268.049
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)		778.350	1.268.049
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-19	0
Owners of Parent		778.369	1.268.049

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	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)		778.350	1.268.049
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	21-23	30.852	7.405
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		137.706	160.525
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	10	109.533	160.525
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Investment Properties	23	28.173	0
Adjustments for provisions		-8.594	86.626
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	16	10.259	4.375
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	15	-21.293	84.587
Adjustments for (Reversal of) Free Provisions for Probable Risks	23	2.440	-2.336
Adjustments for Interest (Income) Expenses		249.493	-87.509
Adjustments for Interest Income	23-24-25	-480.201	-637.724
Adjustments for interest expense	25	729.694	550.215
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		6.770	0
Adjustments for Tax (Income) Expenses	26	-7.066	0
Changes in Working Capital			
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-2.339.288	-1.070.314
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		-467.320	17.330
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-1.871.968	-1.087.644
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-143.161	-47.480
Adjustments for decrease (increase) in inventories		1.413.256	-478.796
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-504.180	-618.692
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		1.464	-650.750
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		-505.644	32.058
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-476.451	329.767
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		68.637	322.765
Cash Flows from (used in) Operations			
Interest received		146.932	131.033
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	16	-75	-848
Income taxes refund (paid)		-132.147	-199.466
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES			
Cash Flows Used in Obtaining Control of Subsidiaries or Other Businesses	3	-47.477	121.924
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures		-6.381	0
Cash Receipts from Sales of Equity or Debt Instruments of Other Entities		12.013	15.466
Cash Payments to Acquire Equity or Debt Instruments of Other Entities		-10.000	-7.000
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	41956	-41.003	-1.998
Interest received	24	174	208
Other inflows (outflows) of cash		14.590	123.391
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES			
Proceeds from borrowings		5.272.675	1.623.193
Proceeds from Loans	7	2.944.675	788.034
Proceeds From Issue of Debt Instruments	7	2.328.000	835.159
Repayments of borrowings		-3.864.749	-720.163
Loan Repayments	7	-2.022.009	-450.163

Payments of Issued Debt Instruments	7	-1.842.740	-270.000
Payments of Lease Liabilities		-1.153	0
Dividends Paid	19	-118.826	-644.442
Interest paid	7	-592.597	-317.241
Interest Received		109.661	112.945
Other inflows (outflows) of cash		-10.149	-203
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-62.188	109.145
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-62.188	109.145
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	5	494.226	385.081
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	5	432.038	494.226

