



**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

**EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**Financial Report**  
**Consolidated**  
**2020 - 4. 3 Monthly Notification**

**General Information About Financial Statements**

Emlak Konut GYO A.S. 2020 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 2020 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 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

##### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") 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. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimle 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 Karşılığı 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 tamamlanmış ancak teslimatın gerçekleşmediği durumlar bulunabilir. ASKGP projelerinde de bilanço tarihi itibarıyla inşaatı tamamlanmış ancak teslimatı gerçekleşmemiş ve geçici kabul protokolünü imzalanmamış durumlar bulunabilir.

Yukarıda belirtilen durumlara istinaden, satışların dönemselliği 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.

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.

ASKGP projeleri için maddi doğrulama prosedürleriyle alıcılardan alacaklar ile alınan avansların kaydına ve bilanço tarihi itibarıyla edim yükümlülüğünün gerçekleşmediği durumların değerlendirmesine 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'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir.

Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, konsolide finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki 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 varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

· 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

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2020 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, 5 Mart 2021

## Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2020	Previous Period 31.12.2019
<b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>			
<b>Assets [abstract]</b>			
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Cash and cash equivalents	4	2.005.246	546.968
Financial Investments	5	306.015	22.370
Trade Receivables	7	2.524.625	2.916.749
Trade Receivables Due From Related Parties	27	52.659	479.941
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		2.471.966	2.436.808
Other Receivables	8	925.593	1.139.809
Other Receivables Due From Related Parties	27	465	762
Other Receivables Due From Unrelated Parties		925.128	1.139.047
Inventories	9	16.262.148	13.782.778
Prepayments	17	1.625.385	1.750.228
Current Tax Assets	25	0	2.993
Other current assets	16	315.871	230.934
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>23.964.883</b>	<b>20.392.829</b>
<b>Total current assets</b>		<b>23.964.883</b>	<b>20.392.829</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Financial Investments		836	836
Trade Receivables	7	3.736.340	3.067.809
Trade Receivables Due From Related Parties		0	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		3.736.340	3.067.809
Other Receivables	8	54.508	42.035
Other Receivables Due From Related Parties	27	32.774	24.616
Other Receivables Due From Unrelated Parties		21.734	17.419
Investments accounted for using equity method	3	6.387	7.331
Investment property	10	735.290	480.145
Property, plant and equipment	12	115.677	105.913
Right of Use Assets	11	75	539
Intangible assets and goodwill	13	4.586	4.393
Deferred Tax Asset	25	1.813	7.454
Other Non-current Assets	16	23.895	75.958
<b>Total non-current assets</b>		<b>4.679.407</b>	<b>3.792.413</b>
<b>Total assets</b>		<b>28.644.290</b>	<b>24.185.242</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Current Borrowings	6	599.031	1.864.938
Current Portion of Non-current Borrowings		1.602.587	1.313.683
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		3.399	2.988
Lease Liabilities	27	3.399	2.988
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		1.599.188	1.310.695
Bank Loans	6	1.599.188	1.310.695
Trade Payables	7	2.494.109	505.768
Trade Payables to Related Parties	27	1.286.481	25.803
Trade Payables to Unrelated Parties		1.207.628	479.965
Other Payables	8	590.262	571.706
Other Payables to Related Parties		403	397
Other Payables to Unrelated Parties		589.859	571.309
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	17	5.604.105	4.344.566
Deferred Income Other Than Contract Liabilities From Related Parties	27	0	64.732
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties		5.604.105	4.279.834
Current provisions		142.114	121.389
Current provisions for employee benefits	15	14.957	11.148
Other current provisions	14	127.157	110.241
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>11.032.208</b>	<b>8.722.050</b>
<b>Total current liabilities</b>		<b>11.032.208</b>	<b>8.722.050</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			

Long Term Borrowings		2.983.427	1.590.567
Long Term Borrowings From Related Parties		2.333	3.003
Lease Liabilities	27	2.333	3.003
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		2.981.094	1.587.564
Bank Loans	6	2.981.094	1.587.564
Trade Payables		28	102
Other Payables		59.985	48.887
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		4.738	4.591
Non-current provisions		15.804	13.846
Non-current provisions for employee benefits	15	15.804	13.846
Deferred Tax Liabilities	25	54.092	62.157
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>3.118.074</b>	<b>1.720.150</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>14.150.282</b>	<b>10.442.200</b>
<b>EQUITY</b>			
Equity attributable to owners of parent		14.495.188	13.744.527
Issued capital	18	3.800.000	3.800.000
Treasury Shares (-)		-296.231	-284.480
Share Premium (Discount)		2.366.895	2.366.895
Put Option Revaluation Fund Related with Non-controlling Interests		0	0
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-42	-42
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-42	-42
Restricted Reserves Appropriated From Profits		747.616	721.385
Prior Years' Profits or Losses		7.040.692	6.362.400
Current Period Net Profit Or Loss		836.258	778.369
Non-controlling interests		-1.180	-1.485
<b>Total equity</b>		<b>14.494.008</b>	<b>13.743.042</b>
<b>Total Liabilities and Equity</b>		<b>28.644.290</b>	<b>24.185.242</b>

## Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2020 - 31.12.2020	Previous Period 01.01.2019 - 31.12.2019
<b>Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income</b>			
<b>PROFIT (LOSS)</b>			
Revenue	19	4.730.462	5.667.598
Cost of sales	19	-3.603.101	-4.122.381
<b>GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS</b>		<b>1.127.361</b>	<b>1.545.217</b>
<b>GROSS PROFIT (LOSS)</b>		<b>1.127.361</b>	<b>1.545.217</b>
General Administrative Expenses	20	-346.185	-308.362
Marketing Expenses	20	-88.587	-83.188
Other Income from Operating Activities	22	641.381	506.062
Other Expenses from Operating Activities	22	-274.723	-299.182
<b>PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		<b>1.059.247</b>	<b>1.360.547</b>
Investment Activity Income	23	6.342	174
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method		-949	-6.770
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)</b>		<b>1.064.640</b>	<b>1.353.951</b>
Finance income	24	255.226	157.269
Finance costs	24	-485.727	-739.936
<b>PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX</b>		<b>834.139</b>	<b>771.284</b>
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		2.424	7.066
Deferred Tax (Expense) Income	25	2.424	7.066
<b>PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS</b>		<b>836.563</b>	<b>778.350</b>
<b>PROFIT (LOSS)</b>		<b>836.563</b>	<b>778.350</b>
<b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>			
Non-controlling Interests		305	-19
Owners of Parent		836.258	778.369
<b>Earnings per share [abstract]</b>			
<b>Earnings per share [line items]</b>			
<b>Basic earnings per share</b>			
<b>Diluted Earnings Per Share</b>			
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>			
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
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>		<b>836.563</b>	<b>778.350</b>
<b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>			
Non-controlling Interests		305	-19
Owners of Parent		836.258	778.369

## Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2020 - 31.12.2020	Previous Period 01.01.2019 - 31.12.2019
<b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>			
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>			
Profit (Loss)		836.563	778.350
<b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>			
Adjustments for depreciation and amortisation expense	20-22	30.226	30.852
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		-51.876	137.706
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	9	-51.876	109.533
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Investment Properties	22	0	28.173
Adjustments for provisions		24.550	-8.594
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	15	8.755	10.259
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	14	16.916	-21.293
Adjustments for (Reversal of) Free Provisions for Probable Risks	22	-1.121	2.440
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-78.408	249.493
Adjustments for Interest Income	22-23-24	-560.101	-480.201
Adjustments for interest expense	24	481.693	729.694
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		949	6.770
Adjustments for Tax (Income) Expenses	25	-2.424	-7.066
<b>Changes in Working Capital</b>			
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-28.288	-2.339.288
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		427.282	-467.320
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-455.570	-1.871.968
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		199.747	-143.161
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-1.421.862	1.413.256
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		724.002	-504.180
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		43.890	1.464
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		680.112	-505.644
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		1.551.945	-476.451
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-768.416	68.637
<b>Cash Flows from (used in) Operations</b>			
Interest received		146.365	146.932
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	15	-2.988	-75
Income taxes refund (paid)		-174.683	-132.147
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>			
Cash Flows Used in Obtaining Control of Subsidiaries or Other Businesses		0	-47.477
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures		0	-6.381
Cash Receipts from Sales of Equity or Debt Instruments of Other Entities		48.075	12.013
Cash Payments to Acquire Equity or Debt Instruments of Other Entities		-338.021	-10.000
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	10-12-13	-13.653	-41.003
Interest received	23	599	174
Other inflows (outflows) of cash		12.988	14.590
<b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>			
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments	18	-11.751	0
Proceeds from borrowings		4.011.401	5.272.675
Proceeds from Loans	6	2.406.401	2.944.675
Proceeds From Issue of Debt Instruments	6	1.605.000	2.328.000

Repayments of borrowings			-3.662.607	-3.864.749
Loan Repayments	6		-1.456.279	-2.022.009
Payments of Issued Debt Instruments	6		-2.206.328	-1.842.740
Payments of Lease Liabilities			-1.137	-1.153
Dividends Paid	18		-73.846	-118.826
Interest paid	6		-398.062	-592.597
Interest Received			183.550	109.661
Other inflows (outflows) of cash			-53.341	-10.149
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES			689.597	-62.188
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents			689.597	-62.188
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>	<b>4</b>		<b>432.038</b>	<b>494.226</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>	<b>4</b>		<b>1.121.635</b>	<b>432.038</b>



