

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2018 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar 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, ilişkideki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait 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, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Dikkat Çekilen Husus

Varmış olduğumuz sonucu etkilememekle birlikte, Dipnot 18'e dikkatinizi çekeriz. Şirket'in nihai ana ortağı Yıldız Holding A.Ş. (bağlı ortaklıkları "Grup" olarak anılacaktır) ve aralarında Şirket ve finansal yatırımlarının da dahil olduğu bazı Grup şirketleri, Yıldız Holding A.Ş. ve Grup şirketleri kredi veren bankaların bazıları ile anlaşmalar akdetmiştir.

Şirket ve kontrolündeki finansal yatırımlarının toplam finansal borcunun 1.697 milyon Türk Lirası nakdi, 533 milyon Türk Lirası gayrinakdi banka kredilerine ilişkin olup, bu krediler bankalar ile yapılan anlaşmalar çerçevesinde Yıldız Holding A.Ş. seviyesine çıkartılmıştır. Şirket, net borçlar düşüldükten sonra hesaplanan gerçeğe uygun hisse değeri 1.385 milyon Türk Lirası olan finansal yatırımlarının üzerine bankalar lehine rehin tesis etmektedir. Aynı zamanda Şirket ve kontrolündeki finansal yatırımları kendilerine ilişkin olarak mevcut toplam kredi risk tutarı ile sınırlı olmak üzere, kredi kullanım tarihi itibarıyla Yıldız Holding A.Ş.'ye garantör olmuştur.

Yapılan anlaşmalara göre, Şirket ve kontrolündeki finansal yatırımları, borçlarını Yıldız Holding A.Ş.'ye ödeyecektir. Yıldız Holding A.Ş. Kredi Alan sıfatıyla tüm işbu borçları kredi anlaşmaları şartlarında bankalara ödeyecektir. Şirket tarafından tesis edilmekte olan hisse rehinleri Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde Şirket ve Yıldız Holding A.Ş. yönetimi tarafından değerlendirilmektedir.

4. Diğer Bilgiler

Diğer bilgilerden yönetim sorumludur. Diğer bilgiler Dipnot 23'de gösterilmiş olan "Portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolü"nü içermektedir.

Finansal tablolara ilişkin görüşümüz, diğer bilgileri kapsamamaktadır ve diğer bilgilere ilişkin herhangi bir güvence vermemekteyiz.

Finansal tabloların denetimi kapsamında sorumluluğumuz, yukarıda belirtilmiş olan diğer bilgileri okumak ve bunu yaparken diğer bilgilerin finansal tablolar ve denetimden edindiğimiz bilgi ile önemli seviyede tutarsız olup olmadığını, ya da başka bir şekilde önemli ölçüde yanlış gösterilip gösterilmediklerini değerlendirmektir. Yaptığımız çalışmalara göre diğer bilgilerde önemli ölçüde bir yanlışlık olduğuna hükmedersek, bulgularımızı raporlamamız gerekmektedir. Dipnot 23'de belirtildiği üzere uyum oranlarına aykırılıkların giderilmesi için SPK tarafından Şirket yönetimine 31 Aralık 2019 tarihine kadar süre verilmiştir. Bu kapsamda raporlanacak bir bulgumuz bulunmamaktadır.

5. 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; Dikkat Çekilen Husus ve Diğer Bilgiler bölümlerinde açıklanan konulara ilave olarak aşağıda açıklanan konu kilit denetim konusu olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir.

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Denetimde konunun nasıl ele alındığı</i>
<i>Finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmaları</i> Dipnot 19'da detayları görülebileceği üzere, Şirket'in 1.964 milyon TL tutarında borsada işlem görmeyen hisselerden oluşan finansal yatırımları bulunmakta ve bu yatırımlar gerçeğe uygun değerlerinden muhasebeleştirilmektedir. Bu yatırımların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde, detayları Dipnot 21'de anlatılmış olan değerlendirme teknikleri ve tahminler ile bağımsız bir değerlendirme şirketinin hazırlamış olduğu değerlendirme çalışmaları kullanılmaktadır. Bu tahminlerde gerçekleşecek değişiklikler finansal tablolarda önemli seviyede değişikliğe sebep olacaktır. Bu tahminler ve aynı zamanda iskonto oranı ve nihai büyüme oranı tahminlerinin duyarlılık analizi Dipnot 21'de gösterilmiştir. Konunun etkisinin finansal tablolar için tutarsal olarak önemli bir seviyede olmasından dolayı, bu konu kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Çalışmayı gerçekleştiren değerlendirme şirketinin teknik yeterliliği ve bağımsızlığını değerlendirdik. Şirket yönetimi tarafından kullanılan varsayımların ve yöntemlerin değerlendirilmesinde ve değerlendirme şirketinin çalışmalarının kontrolünde PwC Türkiye bünyesinde yer alan değerlendirme uzmanlarının görüşlerinden faydalandık. Yönetim tarafından kullanılan iskonto ve nihai büyüme oranları ile dizayn edilen modellerin teknik ve teorik kontrolleri değerlendirme uzmanlarımızın yardımı ile yapıldı. Kullanılan nihai büyüme oranlarının makul olup olmadığını makroekonomik veriler ile karşılaştırılarak değerlendirildi. İskonto oranının kabul edilebilir aralıklarda olduğunun kontrolü için, değerlendirme konusu şirket özelinde ve aynı sektörde yer alan diğer şirketlerin verileri ile karşılaştırma yaptık. Varsayımların kullanılabilir aralıklarda olduğu değerlendirildi. Çalışmalara temel olan, nakit üreten birimler için hazırlanmış projeksiyonlar, ilgili nakit üreten birimin geçmişteki finansal performansı ile karşılaştırılarak değerlendirildi ve önümüzdeki döneme ilişkin tahminlerinin gerçekleşme olasılıkları sorgulandı. Ayrıca geçmiş değerlendirme raporlarından değişiklik gösteren varsayımlar irdelendi.

5. Kilit Denetim Konuları (Devamı)

<i>Kilit denetim konuları</i>	<i>Denetimde konunun nasıl ele alındığı</i>
	Değerleme şirketinin hazırladıklarına ilaveten uyguladığımız duyarlılık analizleri ile gerçeğe uygun değer çalışmalarının tutarsal olarak ne kadar hassas olduğunu değerlendirdik. Gerçeğe uygun değer hesaplamalarının matematiksel doğruluğunu kontrol ettik. Gerekli dipnot açıklamalarının yeterliliğini TFRS kapsamında değerlendirdik.

6. 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.

7. 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.

7. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi 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, 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.

· 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 tahminleri ile 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 esasının kullanılmasının 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.

· Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

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. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

7. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemektedir. 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") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 1 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Mert Tüten, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 1 Mart 2019

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2018	Previous Period 31.12.2017
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	5	3.009.682	2.419.785
Trade Receivables	7	3.258.000	1.947
Trade Receivables Due From Related Parties	6	3.258.000	1.947
Other Receivables	8	95.025.772	94.029.912
Other Receivables Due From Related Parties	6	94.841.311	93.310.420
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	184.461	719.492
Other current assets		27.196.335	5.284.934
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	11	27.196.335	5.284.934
SUB-TOTAL		128.489.789	101.736.578
Total current assets		128.489.789	101.736.578
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	19	3.646.779.473	4.000.364.269
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		3.646.779.473	4.000.364.269
Financial Assets Designated As at Fair Value Through Profit or Loss	19	3.646.779.473	4.000.364.269
Property, plant and equipment	9	20.902	27.212
Other property, plant and equipment	9	20.902	27.212
Total non-current assets		3.646.800.375	4.000.391.481
Total assets		3.775.290.164	4.102.128.059
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	19		407.986.719
Current Borrowings From Related Parties			407.986.719
Bank Loans	19		407.986.719
Current Portion of Non-current Borrowings	19	302.862.583	6.842.947
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		302.862.583	6.842.947
Bank Loans		6.609.853	6.842.947
Issued Debt Instruments	19	296.252.730	
Trade Payables	7	8.953.914	6.753.489
Trade Payables to Related Parties	6	8.758.236	6.660.449
Trade Payables to Unrelated Parties	7	195.678	93.040
Employee Benefit Obligations	10	72.377	157.105
Other Payables	8	606.083.497	326.022.902
Other Payables to Related Parties	6	606.041.591	326.022.902
Other Payables to Unrelated Parties		41.906	
Current provisions	10	92.482	199.151
Current provisions for employee benefits	10	92.482	199.151
Other Current Liabilities	11	927.316	1.257.608
Other Current Liabilities to Unrelated Parties		927.316	1.257.608
SUB-TOTAL		918.992.169	749.219.921
Total current liabilities		918.992.169	749.219.921
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		116.612.837	364.345.140
Long Term Borrowings From Related Parties		116.612.837	364.345.140
Bank Loans	19	116.612.837	364.345.140
Other Payables	8	481.204.825	47.161.905
Other Payables to Related Parties	6	481.204.825	47.161.905
Non-current provisions	10	67.435	76.657
Non-current provisions for employee benefits	10	67.435	76.657
Total non-current liabilities		597.885.097	411.583.702
Total liabilities		1.516.877.266	1.160.803.623
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		2.258.412.898	2.941.324.436
Issued capital	12	385.000.000	385.000.000
Share Premium (Discount)	12	197.944.862	197.944.862
Restricted Reserves Appropriated From Profits	12	4.357.694	4.357.694

Other Restricted Profit Reserves		4.357.694	4.357.694
Prior Years' Profits or Losses		2.354.021.880	363.950.007
Current Period Net Profit Or Loss		-682.911.538	1.990.071.873
Total equity		2.258.412.898	2.941.324.436
Total Liabilities and Equity		3.775.290.164	4.102.128.059

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	13	20.134.271	15.661.744
Cost of sales	13	-11.955.838	-8.516.630
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		8.178.433	7.145.114
GROSS PROFIT (LOSS)		8.178.433	7.145.114
General Administrative Expenses	14	-34.477.702	-11.192.980
Other Income from Operating Activities	15	642.853.026	2.262.861.786
Other Expenses from Operating Activities	15	-974.790.403	-121.532.925
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-358.236.646	2.137.280.995
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-358.236.646	2.137.280.995
Finance income	16	168.114.839	50.192.831
Finance costs	16	-492.789.731	-197.401.953
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-682.911.538	1.990.071.873
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-682.911.538	1.990.071.873
PROFIT (LOSS)		-682.911.538	1.990.071.873
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-682.911.538	1.990.071.873
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Pay başına (kayıp)/kazanç</i>		-1,77400000	5,16900000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		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)		-682.911.538	1.990.071.873
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-682.911.538	1.990.071.873

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		-44.766.163	-24.048.574
Profit (Loss)		-682.911.538	1.990.071.873
Profit (Loss) from Continuing Operations		-682.911.538	1.990.071.873
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		662.470.161	-2.019.455.631
Adjustments for depreciation and amortisation expense	9	7.772	9.025
Adjustments for provisions		-78.339	64.839
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		-78.339	64.839
Adjustments for Dividend (Income) Expenses	13		-3.258.000
Adjustments for Interest (Income) Expenses		211.909.218	85.947.018
Adjustments for Interest Income	16	-26.403.949	-17.044.292
Adjustments for interest expense	16	238.313.167	102.991.310
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		109.002.552	38.715.654
Adjustments for fair value losses (gains)		341.628.958	-2.140.934.167
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets	15	341.628.958	-2.140.934.167
Changes in Working Capital		-24.324.786	5.335.184
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-3.256.053	12.042
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		-3.256.053	12.042
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		669.534	6.339.535
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		566.896	6.384.331
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		102.638	-44.796
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		18.450	-10.487
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables			57.930
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties			57.930
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-21.756.717	-1.063.836
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		-21.304.143	-2.003.935
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		-452.574	940.099
Cash Flows from (used in) Operations		-44.766.163	-24.048.574
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		38.358.325	-227.532.564
Cash Inflows Caused by Share Sales or Capital Decrease of Associates and / or Joint Ventures	19	11.955.838	8.516.630
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures	19		-204.750.000
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	9	-1.462	-8.094
Purchase of property, plant and equipment	9	-1.462	-8.094
Cash advances and loans made to other parties			-51.593.392
Cash Advances and Loans Made to Related Parties			-51.593.392
Dividends received	13		3.258.000
Interest received		26.403.949	17.044.292
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		6.997.734	253.473.187
Proceeds from borrowings		168.617.825	661.837.000
Proceeds from Loans		168.617.825	661.837.000
Repayments of borrowings		-585.265.825	-263.664.500
Loan Repayments		-585.265.825	-263.664.500
Increase in Other Payables to Related Parties		535.222.246	-41.708.003
Interest paid		-111.576.512	-102.991.310
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		589.896	1.892.049
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		589.896	1.892.049
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		2.419.786	527.736
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		3.009.682	2.419.785

[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												
	Equity at end of period		385,000,000	197,944,862				4,357,694	2,354,021,880	-682,911,538	2,258,412,898		2,258,412,898