

YEŞİL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2020 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Partial Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Yeşil Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

Yönetim Kurulu'na;

Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Sınırlı Olumlu Görüş

Yeşil Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Aralık 2020 tarihli bireysel finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; bireysel kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, bireysel özkaynaklar değişim tablosu ve bireysel nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemek üzere görevlendirilmiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun etkileri hariç olmak üzere ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Şirket'in ekli finansal tablolarında net işletme sermayesi pozitif olarak gözükmemektedir. Ancak dönen varlıklar içerisinde ticari alacaklar ve verilen avanslar hesap grupları altında yer alan alacak tutarların önemli bir kısmı inşaat-gayrimenkul geliştirme sektöründe faaliyet gösteren ilişkili şirketlerden (Dipnot 37) olan alacaklardan ve bu şirketlere verilen avanslardan oluşmaktadır. Ayrıca şirketin dönen varlıklar hesap grubu altında stoklar kaleminde yer alan ve inşaat tamamlanmadığından henüz devri gerçekleşmemiş olan İnnovia 4 stokları için alınan avansların tamamı uzun vadeli yükümlülükler içerisinde sınıflandırılmıştır. Dönen varlıkların kısa vadeli borçları karşılama oranı, ilişkili taraflardan olan alacak ve borçlar ile finansal tablolarda dönen varlıklar grubunda yer alan stoklardan, satışı yapılan (satış bedelleri uzun vadeli avanslarda gözüken ancak henüz teslim edilmeyen) ve imalatı durdurulan stok maliyet tutarları arındırılmış şekilde hesaplandığında ise net işletme sermayesinin negatif olduğu görülmektedir. Bununla beraber ilişikteki finansal tablolarda şirket sermayesinin tamamı yitirilmiş, vergi borçlarının bir kısmının ödeme vadesi geçmiş ve Şirket 25.09.2018 tarihi itibarıyla İnnovia 4 inşaat yapım işlerini durdurduğunu açıklamıştır. Şirketin aktifinde yer alan gayrimenkullerin tamamının üzerinde Şirket'in borçlu olduğu bankalar, vergi dairesi, SGK ve diğer kurumlar tarafından konulmuş ipotekler bulunmaktadır. Bunun yanında şirketin aktifinde yer alan

gayrimenkullerin önemli bir kısmının sigorta kapsamında olmadığı anlaşılmıştır. (Not:22) İşletmenin sürekliliği ciddi risk altında olup, işletmenin sürekliliği grup şirketlerden yapılacak tahsilatlar ile inşaat işlerinin tamamlanması için gereken fonun (kaynağın) elde edilmesine bağlıdır. İlişikteki finansal tablolar işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanmış olup yukarıda açıklanan hususlara ilişkin ortaya çıkabilecek muhtemel riskler nedeniyle herhangi bir düzeltme içermemektedir. Konuya ilişkin Şirket Yönetimi'nin değerlendirmeleri Not:41'de yer almaktadır.

Şirket 31.12.2020 tarihli bireysel finansal tablolarında 42.138.355 TL tutarında dava karşılığı ayırmış olup, Not:22 de açıklandığı gibi hali hazırda devam eden davaları için Şirket tarafından hesaplanan muhtemel risk tutarı 133.325.153 TL' dir. Şirket söz konusu muhtemel yükümlülük tutarını bireysel finansal tablolarına yansıtmamış olup, yükümlülük tutarı finansal tablolara yansımış olsa idi Şirket'in özkaynakları ve dönem kar veya zararı 91.186.798 TL düşük olacaktı. Ayrıca ekli finansal tablolarda peşin ödenmiş giderler içerisinde şirket aleyhine dava açan davacıardan bir kısmının avukatı olan Kadir Buz isimli şahsa verilen 6.011.700 TL tutarında avans bulunmaktadır. Söz konusu tutar avukatın bazı müvekkillerinin davasını geri çekmesi için verilmiş olup, tutarın gider hesaplarına intikali gerekmektedir.

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 bildirmemekteyiz. Tarafımızca ; Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde açıklanan konuya ilâve olarak aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir:

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	
Bireysel Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.09 ve 17'e bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
Şirket'in bireysel finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri dipnot 17 da açıklandığı üzere 211.586.017 TL'dir.	Denetim prosedürlerimiz yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerini sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.
Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini SPK'dan lisans almış gayrimenkul değerleme firmasına değerletmiş olup bireysel finansal tablolarına bu tutarları yansıtmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Şirket'in bireysel	Şirket yönetimi tarafından atanan gayrimenkul değerleme uzmanlarının, yetkinliklerini ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir.

finansal tablolarının önemli bir kısmını oluşturmakta olup bağımsız değerleme firmaları tarafından değerlendirilirken çeşitli tahmin ve varsayımlar kullanılmıştır. Bu sebeple yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi ve bireysel finansal tablolara doğru tutarlarda alınması tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Değerleme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme yöntemlerinin uygunluğu değerlendirilmiştir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değer artışları geçmiş dönemlerdeki değerlendirme raporları ile karşılaştırılarak değer artışları eleştirel bir biçimde ele alınarak değerlendirilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerine ilişkin bireysel finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğini değerlendirilmiştir.

Finansal Borçlar

Bireysel Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.09 ve 8'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu

Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı

Şirket'in bireysel finansal tablolarında kısa ve uzun vadede toplam 895.407.052 TL tutarında finansal borçlar bulunmakta olup, Şirket'in pasif büyüklüğünün önemli bir kısmını oluşturmaktadır.

Şirket finansal borçlarını etkin faiz yöntemi kullanarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden göstermektedir. Finansal borçların iskonto edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve mutabakatı tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Denetim prosedürlerimiz finansal borçların doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.

Şirket'in finansal borç bakiyelerine ilişkin doğrulamalar temin edilmiştir. Şirket'in finansal borçlar için hesaplamış olduğu iç verim oranları ve iskonto çalışmaları yeniden hesaplanarak test edilmiştir.

Finansal borçlara ilişkin bireysel finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğini değerlendirilmiştir.

Stoklar

Bireysel Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.09 ve 13'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
Şirket'in bireysel finansal tablolarında 1.043.269.353 TL tutarında stokları bulunmakta olup, Şirket'in aktif büyüklüğünün önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Stoklar, Şirket tarafından kısa vadede satış amaçlı elde tutulan konut ve ticari ünitelerden ve inşa etmek için edinilmiş arsalar ve bu arsalar üzerine inşa edilen konutların maliyetlerinden oluşmaktadır. Stokların içerdiği satın alım, dönüştürme - aktifleştirme ve katlanılan diğer maliyetlerin muhasebeleştirilmesi ve değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadıkları gibi hususlar nedeniyle stoklar tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Denetim prosedürlerimiz stokların doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır. Cari yılda Stoklar için gerçekleştirilen harcamalar (hammadde, borçlanma maliyetleri, hakedişler vb.) ilgili belgeleri ile karşılaştırılarak değerlendirilmiştir. Stoklar içerisinde yer alan borçlanma maliyetlerinin tavan aktifleştirme testleri ile mutabakatları yapılmıştır. Stokların net gerçekleşebilir değerlerinin değerlendirme raporları ve gerçekleşen satışlar ile kontrol edilmiştir. Stoklara ilişkin bireysel finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliği değerlendirilmiştir.

Dikkat Çekilen Hususlar

i) Görüşümüzü etkilememekle birlikte, ilişikteki bireysel finansal tablolarda, detayları "Portföy Sınırlamalarına Uyumun Kontrolü" başlıklı Not: 42'de açıklanan ve SPK'nın II-14.1 "Sermaye Piyasası'nda Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olan bilgiler, SPK'nın 28660 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan III-48.1 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" nin portföy sınırlamalarına uyumunun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır. Şirket portföy sınırlama tablosuna göre özkayanağın 5 katı ile sınırlanmış olan borçlanma sınırını aşmıştır.

ii) Görüşümüzü etkilememekle birlikte, TMS 27 uyarınca, bağlı ortaklığı olan şirketlerin konsolide finansal tablolarının hazırlanması gerekmektedir. Şirket, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarını hazırlamış olup söz konusu finansal tablolar hakkında 11 Mart 2021 tarihli sınırlı olumlu denetim görüşü düzenlenmiştir. İlişikteki bireysel finansal tablolar ise, Şirket'in, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından getirilen raporlama yükümlülüğünü karşılamak üzere hazırlanmıştır. Bu sebeple, bireysel finansal tabloların kullanımı başka amaçlar için uygun olmayabilir.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; bireysel 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.

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

Sorumluluğumuz, Şirket'in bireysel finansal tablolarının Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak bağımsız denetiminin yürütülmesi ve bağımsız denetçi raporunun düzenlenmesidir. Ancak, *Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı* bölümünde belirtilen hususlardan dolayı tarafımızca, söz konusu finansal tablolara ilişkin denetim görüşüne dayanak oluşturacak yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiştir.

KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile bireysel finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve diğer mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Gülümser Tozar'dır.

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

An Independent Member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

İstanbul, 11 Mart 2021

Gülümser Tozar

Sorumlu Denetçi



Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2020	Previous Period 31.12.2019
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash Accounts Regarding Real Estate Projects	6	990.047	5.243.389
Trade Receivables	10	49.951.174	269.144.165
Trade Receivables Due From Related Parties	10,37	2.025.059	220.185.243
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	47.926.115	48.958.922
Other Receivables	11	33.193.766	17.991.571
Other Receivables Due From Related Parties	11,37	16.535.950	4.827.318
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	16.657.816	13.164.253
Inventories	13	1.043.269.353	1.044.293.580
Prepayments	15	83.724.963	5.508.296
Current Tax Assets	25	51.188	51.188
Other current assets	26	25.978.818	31.997.636
SUB-TOTAL		1.237.159.309	1.374.229.825
Total current assets		1.237.159.309	1.374.229.825
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments		323.537.554	192.688.522
Other Financial Investments	7	323.537.554	192.688.522
Trade Receivables	10	11.658.441	15.541.296
Trade Receivables Due From Related Parties	10,37	0	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	10	11.658.441	15.541.296
Other Receivables	11	5.602.198	5.602.198
Other Receivables Due From Related Parties	11,37	0	0
Other Receivables Due From Unrelated Parties	11	5.602.198	5.602.198
Investments accounted for using equity method	16	48.970.914	121.739.860
Investment property	17	211.586.017	212.837.413
Property, plant and equipment	18	924.022	943.897
Intangible assets and goodwill	19	4.644	8.729
Other intangible assets	19	4.644	8.729
Prepayments	15	242.750.869	245.333.521
Other Non-current Assets	26	7.672.964	7.837.376
Total non-current assets		852.707.623	802.532.812
Total assets		2.089.866.932	2.176.762.637
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	8	18.193.684	19.070.681
Current Portion of Non-current Borrowings	8	493.102.115	396.920.555
Trade Payables	10	271.305.702	293.430.941
Trade Payables to Related Parties	10,37	254.666.980	264.193.866
Trade Payables to Unrelated Parties	10	16.638.722	29.237.075
Employee Benefit Obligations	20	2.681.345	2.661.046
Other Payables	11	122.578.873	32.746.200
Other Payables to Related Parties	11,37	110.404.072	12.647.523
Other Payables to Unrelated Parties	11	12.174.801	20.098.677
Liabilites Due to Investments Accounted for Using Equity Method	16	288.486	286.351
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	15	2.979.010	3.188.885
Current provisions	22	91.810.691	64.699.879
Current provisions for employee benefits	22	273.708	214.284
Other current provisions	22	91.536.983	64.485.595
SUB-TOTAL		1.002.939.906	813.004.538
Total current liabilities		1.002.939.906	813.004.538
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	8	384.111.253	468.927.315
Trade Payables	10	7.378.950	8.081.244
Trade Payables To Related Parties	10,37	7.378.950	8.081.244
Other Payables	11	3.952.634	
Other Payables to Unrelated parties	11	3.952.634	
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	15	879.242.613	879.470.404

Deferred Income Other Than Contract Liabilities From Related Parties	15	104.146.929	104.146.929
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties	15	775.095.684	775.323.475
Non-current provisions	22,24	282.947	97.438
Non-current provisions for employee benefits	22,24	282.947	97.438
Total non-current liabilities		1.274.968.397	1.356.576.401
Total liabilities		2.277.908.303	2.169.580.939
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		-188.041.371	7.181.698
Issued capital	27	235.115.706	235.115.706
Treasury Shares (-)	27	-3.279.031	-3.279.031
Share Premium (Discount)	27	2.576	2.576
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss	27	70.223	70.223
Prior Years' Profits or Losses	27	-224.727.776	-163.419.079
Current Period Net Profit Or Loss	27	-195.223.069	-61.308.697
Total equity		-188.041.371	7.181.698
Total Liabilities and Equity		2.089.866.932	2.176.762.637

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2020 - 31.12.2020	Previous Period 01.01.2019 - 31.12.2019
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	28	13.055.496	12.336.483
Cost of sales	28	-2.475.811	-697.472
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		10.579.685	11.639.011
GROSS PROFIT (LOSS)		10.579.685	11.639.011
General Administrative Expenses	29	-5.488.876	-6.365.090
Marketing Expenses	29	-116.279	-657.316
Research and development expense	29	0	0
Other Income from Operating Activities	31	26.860.328	114.357.115
Other Expenses from Operating Activities	31	-102.992.328	-24.978.629
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-71.157.470	93.995.091
Investment Activity Expenses	32	-13.532	-37.332.085
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method		-72.771.081	-25.611.958
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-143.942.083	31.051.048
Finance income	33	30.359.421	61.258.767
Finance costs	33	-81.640.407	-153.618.512
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-195.223.069	-61.308.697
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		0	0
Deferred Tax (Expense) Income	35	0	0
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-195.223.069	-61.308.697
PROFIT (LOSS)		-195.223.069	-61.308.697
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-195.223.069	-61.308.697
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)</i>	36	-0,83030000	-0,26080000
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)		-195.223.069	-61.308.697
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-195.223.069	-61.308.697

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2020 - 31.12.2020	Previous Period 01.01.2019 - 31.12.2019
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		194.159.259	-141.923.556
Profit (Loss)		-195.223.069	-61.308.697
Profit (Loss) from Continuing Operations		-195.223.069	-61.308.697
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		177.334.732	96.017.064
Adjustments for depreciation and amortisation expense	17,18,19	188.372	201.744
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		-1.225.456	-16.932.869
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	10	573.599	1.290.408
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	13	-1.799.055	-18.223.277
Adjustments for provisions		27.296.321	22.554.217
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	22,24	244.933	206.977
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions	22		22.347.240
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	22	27.051.388	
Adjustments for Interest (Income) Expenses		80.641.355	151.494.964
Adjustments for interest expense	33	81.640.407	153.618.512
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	10	-540.160	-1.733.940
Unearned Financial Income from Credit Sales	10	-458.892	-389.608
Adjustments for fair value losses (gains)		-2.308.604	-67.174.134
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	31	-2.308.604	-67.174.134
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		72.771.081	25.611.958
Adjustments For Undistributed Profits Of Joint Ventures	16	72.771.081	25.611.958
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-28.337	-19.738.816
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Investment Property	32	-28.337	-19.738.816
Changes in Working Capital		212.047.596	-176.631.923
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	10	222.961.139	-154.883.236
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations	11	-15.202.195	-6.834.807
Adjustments for decrease (increase) in inventories	13	2.823.282	-2.500
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	15	-75.634.015	10.846.932
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	10	-22.287.373	99.152.733
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	20	20.299	1.504.105
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	11	93.785.307	-159.875.902
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities	15	-437.666	-3.140.067
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		6.018.818	36.600.819
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		6.018.818	36.600.819
Cash Flows from (used in) Operations		194.159.259	-141.923.556
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-127.260.695	171.143.335
Cash Receipts from Sales of Equity or Debt Instruments of Other Entities		-130.849.032	37.332.085
Cash Inflows from Sale of Investment Property	17	3.588.337	133.811.250
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-71.151.906	-25.663.793
Repayments of borrowings		-70.107.344	-21.424.273
Loan Repayments		-71.066.544	-22.203.959
Cash Outflows from Other Financial Liabilities	8	959.200	779.686
Interest paid	8	-1.044.562	-4.239.520
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-4.253.342	3.555.986
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-4.253.342	3.555.986
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		5.243.389	1.687.403
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		990.047	5.243.389

[illegible]

Current Period 01.01.2020 - 31.12.2020													
	Decrease through Other Distributions to Owners												
	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	27	235.115.706	-3.279.031	2.576	70.223			-224.727.776	-195.223.069	-188.041.371		-188.041.371