

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2020 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Comment

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide 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 (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle 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
Hasılat Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2020 hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "hasılat" kalemi altında muhasebeleştirilmiş olduğu toplam 19.764.853.207 TL tutarında gelirleri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere	Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri kapsamında, hasılatın kaydedilmesiyle ilgili olarak Grup yönetiminin belirlemiş olduğu muhasebe politikalarının TFRS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığını değerlendirdik.

ilişkin açıklama ve dipnotlar 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki konsolide finansal tabloların 19 numaralı dipnotlarında yer almaktadır.

Hasılatın, konsolide finansal tablolar açısından tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının menkul kıymet satışı, aracılık komisyonları, portföy yönetim gelirleri ve kurumsal finansman gelirleri gibi değişken kanallardan elde edilmesi ve Grup operasyonlarının doğası gereği olarak hasılat tutarının çok sayıda işlem sonucu oluşması ve farklı yöntem ve parametreler kullanılarak hesaplanması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.

Ayrıca, Grup'un hasılat sürecindeki, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımını değerlendirdik ve test ettik. Aracılık gelirlerinin hesaplanmış olduğu işlem hacimlerinin toplamı bağımsız kaynaklardan teyit edilmiştir. Ayrıca, Denetime konu hasılat tutarını oluşturan kalemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detaylarını karşılaştırarak test ettik.

4) Diğer Hususlar

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 30 Ocak 2019 tarihinde bu konsolide finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

2019 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolara ilişkin yürüttüğümüz bağımsız denetim kapsamında, 2018 hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları değiştirmek için yapılan ve 2 no.lu Dipnotta açıklanan düzeltmeleri de ayrıca denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, söz konusu düzeltmeler uygundur ve doğru bir biçimde uygulanmıştır. Söz konusu düzeltmeler dışında, Grup'un 2018 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi, sınırlı bağımsız denetimi veya bunlara yönelik herhangi bir prosedürü uygulamak için görevlendirilmediğimizden, bir bütün olarak 2018 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolara ilişkin bir denetim görüşü veya başka bir güvence vermiyoruz.

5) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide 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.

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 finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6) 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, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide 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 şüphecililiğimizi 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 yansıtır 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. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış 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.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Zere Gaye Şentürk'tür.

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

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Zere Gaye Şentürk, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Ocak 2021

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2020	Previous Period 31.12.2019
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	158.935.142	299.588.289
Financial Investments	5	338.817.633	243.359.233
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		338.817.633	243.359.233
Financial Assets Held For Trading		338.817.633	243.359.233
Financial Assets at Fair Value Through Other Comprehensive Income		0	0
Trade Receivables	6	1.001.207.064	385.140.272
Trade Receivables Due From Related Parties		56.862.298	97.934.857
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		944.344.766	287.205.415
Receivables From Financial Sector Operations		0	0
Other Receivables	7	2.847.150	1.740.097
Other Receivables Due From Unrelated Parties		2.847.150	1.740.097
Contract Assets		0	0
Derivative Financial Assets		3.828.370	5.104.992
Derivative Financial Assets Held for Trading		3.828.370	5.104.992
Prepayments	8	989.462	388.348
Prepayments to Unrelated Parties		989.462	388.348
Current Tax Assets		0	1.896.922
Other current assets	9	1.116.104	90.602
Other Current Assets Due From Unrelated Parties		1.116.104	90.602
SUB-TOTAL		1.507.740.925	937.308.755
Total current assets		1.507.740.925	937.308.755
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	5	1.517.254	1.517.254
Financial Assets Available-for-Sale		1.517.254	1.517.254
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		0	0
Financial Assets at Fair Value Through Other Comprehensive Income		0	0
Trade Receivables		0	0
Receivables From Financial Sector Operations		0	0
Other Receivables	7	27.144.307	17.693.626
Other Receivables Due From Unrelated Parties		27.144.307	17.693.626
Contract Assets		0	0
Derivative Financial Assets		0	0
Property, plant and equipment	10	23.148.384	1.890.050
Right of Use Assets	12	12.086.812	2.847.863
Intangible assets and goodwill	11	12.650.984	17.968.130
Prepayments		0	0
Deferred Tax Asset	23	12.936.018	9.467.669
Other Non-current Assets		0	0
Total non-current assets		89.483.759	51.384.592
Total assets		1.597.224.684	988.693.347
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	24	283.304.213	389.622.164
Current Borrowings From Related Parties		0	0
Current Borrowings From Unrelated Parties		283.304.213	389.622.164
Bank Loans		78.969.239	140.390.907
Lease Liabilities		4.526.956	1.095.287
Issued Debt Instruments		199.808.018	203.015.170
Other short-term borrowings		0	45.120.800
Current Portion of Non-current Borrowings		0	0
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		0	0
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		0	0
Other Financial Liabilities		0	0
Trade Payables	6	848.220.189	270.501.671
Trade Payables to Related Parties	25	1.703.228	1.185.308

Trade Payables to Unrelated Parties		846.516.961	269.316.363
Payables on Financial Sector Operations		0	0
Employee Benefit Obligations	13	2.115.091	1.239.105
Other Payables	7	14.564.776	81.906.467
Other Payables to Unrelated Parties		14.564.776	81.906.467
Contract Liabilities		0	0
Derivative Financial Liabilities		4.098.881	427.352
Derivative Financial Liabilities Held for trading	27	4.098.881	427.352
Deferred Income Other Than Contract Liabilities	14	44.729.075	9.424.009
Current tax liabilities, current	23	11.683.650	2.833.067
Current provisions	15	25.003.612	19.853.330
Other current provisions		25.003.612	19.853.330
Other Current Liabilities		0	0
SUB-TOTAL		1.233.719.487	775.807.165
Total current liabilities		1.233.719.487	775.807.165
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	24	8.034.117	1.651.860
Long Term Borrowings From Related Parties		8.034.117	1.651.860
Lease Liabilities		8.034.117	1.651.860
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		0	0
Other Financial Liabilities		0	0
Trade Payables		0	0
Payables on Financial Sector Operations		0	0
Other Payables		0	0
Contract Liabilities		0	0
Derivative Financial Liabilities		0	0
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		11.177	52.857
Non-current provisions	17	6.668.104	5.362.319
Non-current provisions for employee benefits		6.668.104	5.362.319
Other non-current provisions			0
Other non-current liabilities		0	0
Total non-current liabilities		14.713.398	7.067.036
Total liabilities		1.248.432.885	782.874.201
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		330.609.865	189.971.408
Issued capital	18	88.330.000	88.330.000
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-861.862	-905.854
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-861.862	-905.854
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	18	-2.219.405	-2.079.928
Other Revaluation Increases (Decreases)	18	1.357.543	1.174.074
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		0	0
Gains (Losses) on Hedge		0	0
Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification		0	0
Restricted Reserves Appropriated From Profits		9.018.965	7.093.969
Legal Reserves		9.018.965	7.093.969
Prior Years' Profits or Losses		92.974.172	28.828.363
Current Period Net Profit Or Loss		141.148.590	66.624.930
Non-controlling interests	18	18.181.934	15.847.738
Total equity		348.791.799	205.819.146
Total Liabilities and Equity		1.597.224.684	988.693.347

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	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	19	19.764.853.207	16.376.452.251
Cost of sales	19	-19.451.756.343	-16.189.397.049
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		313.096.864	187.055.202
Revenue from Finance Sector Operations		0	0
Cost of Finance Sector Operations		0	0
GROSS PROFIT (LOSS) FROM FINANCE SECTOR OPERATIONS		0	0
GROSS PROFIT (LOSS)		313.096.864	187.055.202
General Administrative Expenses	20	-110.417.247	-80.513.008
Marketing Expenses	20	-21.461.844	-10.768.782
Other Income from Operating Activities	21	126.361.836	67.700.394
Other Expenses from Operating Activities	21	-112.854.871	-44.372.326
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		194.724.738	119.101.480
Investment Activity Income		128.522	72.830
Investment Activity Expenses		-175.297	-3.541
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		194.677.963	119.170.769
Finance income	22	22.171.299	20.086.199
Finance costs	22	-32.705.702	-52.323.639
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		184.143.560	86.933.329
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-40.053.522	-17.150.264
Current Period Tax (Expense) Income	23	-43.487.002	-20.115.693
Deferred Tax (Expense) Income	23	3.433.480	2.965.429
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		144.090.038	69.783.065
PROFIT (LOSS)		144.090.038	69.783.065
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		2.941.448	3.158.135
Owners of Parent		141.148.590	66.624.930
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		-139.477	-277.548
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-174.346	-281.586
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	0
Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss		0	-52.279
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		34.869	56.317
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
Exchange Differences on Translation		0	0
Gains (Losses) on Remeasuring or Reclassification Adjustments on Available-for-sale Financial Assets		0	0
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income		0	0
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges		0	0
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Hedges of Net Investments in Foreign Operations		0	0
Change in Value of Time Value of Options		0	0
Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts		0	0
Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads		0	0

Share of Other Comprehensive Income of Associates and Joint Ventures Accounted for Using Equity Method that will be Reclassified to Profit or Loss		0	0
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-139.477	-277.548
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		143.950.561	69.505.517
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		2.941.448	3.158.135
Owners of Parent		141.009.113	66.347.382

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	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		4.741.102	61.258.910
Profit (Loss)		144.090.038	69.783.065
Profit (Loss) from Continuing Operations		144.090.038	69.783.065
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		72.797.009	59.647.503
Adjustments for depreciation and amortisation expense	20	10.815.426	5.381.092
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)			0
Adjustments for provisions		11.118.055	14.700.929
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		12.662.773	5.846.301
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	15	-1.544.718	8.854.628
Adjustments for Interest (Income) Expenses		10.534.403	32.237.440
Adjustments for interest expense		10.534.403	32.237.440
Adjustments for fair value losses (gains)		139.471	-9.819.022
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments		4.948.151	-4.340.441
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)		-4.808.680	-5.478.581
Adjustments for Undistributed Profits of Investments Accounted for Using Equity Method		0	0
Adjustments for Tax (Income) Expenses	23	40.053.522	17.150.264
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		136.132	-3.200
Changes in Working Capital		-174.570.114	-44.346.314
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	6	-641.756.125	16.553.254
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-102.833.853	-76.339.399
Adjustments for Decrease (Increase) in Contract Assets		0	0
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	6	601.599.926	-49.428.840
Adjustments for Increase (Decrease) in Contract Liabilities			0
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-66.843.449	55.300.685
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities		35.263.387	9.567.986
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		0	0
Cash Flows from (used in) Operations		42.316.933	85.084.254
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-4.836.334	-2.831.875
Income taxes refund (paid)		-32.739.497	-20.993.469
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-23.753.045	-18.382.947
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		31.163	9.511
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-23.784.208	-18.392.458
Cash advances and loans made to other parties		0	0
Cash receipts from repayment of advances and loans made to other parties		0	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-123.074.302	162.371.445
Proceeds from Issuing Shares or Other Equity Instruments		0	0
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		0	0
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments		0	0
Proceeds from borrowings		276.911.212	385.423.228
Repayments of borrowings		-394.076.356	-193.724.426
Dividends Paid		-600.162	-295.995
Interest paid		-28.104.027	-48.796.460
Interest Received		22.795.031	19.765.098
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-142.086.245	205.247.408
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		1.807.923	4.538.429
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-140.278.322	209.785.837

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	4	299.204.345	89.418.508
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	158.926.023	299.204.345

[illegible]

Current Period 01.01.2020 - 31.12.2020													-600.162	-600.162
	Decrease through Other Distributions to Owners													0
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions													0
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions													0
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary													0
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity								-554.125	-370.656	-7.090	-377.746		
	Transactions with noncontrolling shareholders													0
	Increase through Other Contributions by Owners													0
	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													0
	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													0
	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													0
	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													0
	Increase (decrease) through other changes, equity													0
	Equity at end of period	18	88.330.000	1.357.543	-2.219.405			9.018.965	92.974.172	141.148.589	330.609.865	18.181.934	348.791.799	