

PRESS RELEASE**ARVAL: RESULTADOS ANUAIS DE 2025**
CONTINUAÇÃO DE UM CRESCIMENTO MUITO POSITIVO DA ATIVIDADE
NORMALIZAÇÃO DO MERCADO DE VEÍCULOS USADOS
COM UM EFEITO DE BASE MAIS BAIXO NO FINAL DO ANO FACE A 2024**Lisboa, 10/03/2026****CONTINUAÇÃO DE UM CRESCIMENTO SUSTENTADO DA ATIVIDADE**FROTA FINANCIADA: +5,5% face a 31/12/2024
EXPOSIÇÃO FINANCEIRA (OUTSTANDINGS): +13,5% face a 2024**FORTE AUMENTO DO RESULTADO OPERACIONAL ORGÂNICO BRUTO**
NORMALIZAÇÃO DO MERCADO DE VEÍCULOS USADOS COM UM EFEITO DE BASE MAIS BAIXO
NO FINAL DO ANO FACE A 2024RESULTADO OPERACIONAL BRUTO: 2.164,1 milhões de euros, ou -17,0% face a 2024
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO EXCLUINDO RESULTADOS DA VENDA DE VEÍCULOS:
2.046,2 milhões de euros, ou +14,9% face a 2024**DESPESAS OPERACIONAIS SOB CONTROLO**

DESPESAS OPERACIONAIS: 1.085,3 milhões de euros (+6,1% face a 2024)

CUSTO DO RISCO MANTÉM-SE MODERADO14 pontos base¹**BOM NÍVEL DE RESULTADO OPERACIONAL**RESULTADO OPERACIONAL: 1.024,1 milhões de euros
(-32,8% face a 2024)
EFEITO DE BASE FACE AO NÍVEL AINDA PARTICULARMENTE ELEVADO DOS
RESULTADOS DA VENDA DE VEÍCULOS EM 2024**RESULTADO LÍQUIDO: €644.7 million**Resultado Líquido²: -42,9% face a 2024
Forte crescimento da atividade, mas ainda com um efeito de base desfavorável nas vendas de
veículos¹ Calculado com base na média da exposição financeira, em pontos base, onde a exposição financeira (dados de gestão) representa o valor da frota de aluguer com base na amortização financeira.² Antes do resultado líquido atribuível a interesses minoritários.

Forte aumento do resultado operacional bruto e efeito de base desfavorável nos resultados da venda de automóveis face a um nível ainda excecionalmente elevado em 2024

*“Reforçada pela confiança dos seus clientes, a Arval continuou o seu muito bom crescimento de atividade em 2025, com uma frota financiada de quase **1,9 milhões de veículos**, um aumento de **5,5% face a 2024**, e com exposição financeira a crescer **13,5%**.”*

O resultado operacional bruto registou um forte aumento das margens financeiras e de serviços associado ao crescimento da exposição financeira. No entanto, a sua evolução continuou a ser penalizada em 2025 por um efeito base desfavorável face ao nível ainda particularmente elevado dos resultados da venda de veículos em 2024.

*As despesas operacionais estão bem controladas graças a medidas de eficiência operacional e digitalização, e o custo do risco permanece muito moderado. A Arval registou assim um **resultado líquido de 645 milhões de euros**, mantendo-se num bom nível.*

*A Arval continua a implementar com sucesso a sua política de investimento em mobilidade sustentável, contribuindo para a transição energética dos seus clientes. A sua estratégia de responsabilidade social foi reconhecida com a **medalha Platinum da EcoVadis pelo segundo ano consecutivo**, colocando a empresa **no top 1% das organizações avaliadas**. A frota de veículos elétricos aumentou **35% face a 2024**.*

“Gostaria de prestar homenagem ao compromisso, à experiência e à energia das equipas da Arval, que foram decisivas para o desempenho deste ano.”, referiu Alain van Groenendael, Chief Executive Officer of Arval.

Também para a Arval Portugal, 2025 foi um ano de continuação de um crescimento sustentado da atividade.

“A Arval Portugal manteve em 2025 a sua trajetória de forte crescimento. A frota ultrapassou as 22.000 viaturas, um incremento de 7% face ao ano anterior.

Este bom desempenho assenta no modelo de negócio diversificado e numa oferta única no mercado nacional. A atividade Corporate contribuiu com um crescimento de 5%, enquanto a do Retail, que inclui as parcerias com o BPI, fabricantes e importadores, acelerou 8%. Destaco a nova parceria com a Ford, para a distribuição do renting em toda a sua rede de concessões. Um forte motivo de orgulho para a Arval Portugal. O compromisso com a transição energética e no apoio aos nossos clientes, para a eletrificação das suas frotas é um pilar da nossa estratégia. No final do ano, 40% da frota era eletrificada. Para além do renting de viaturas novas e usadas, do nosso produto Flex para durações até 24 meses, mantemos a aposta em soluções de micromobilidade sustentável, através do aluguer de e-bikes. Deixo um forte agradecimento à equipa da Arval Portugal e à confiança depositada pelos nossos clientes e parceiros.” Refere José Pedro Pinto, Diretor Geral da Arval Portugal

*
* *

PRINCIPAIS DESTAQUES DE 2025

1. Energia e responsabilidade social (CSR)

- Arval recebeu a **medalha Platinum da EcoVadis** pelo segundo ano consecutivo, colocando a empresa **no top 1% das organizações avaliadas**.
- A frota eletrificada ultrapassou 701.049 veículos (+22%), incluindo 342.340 veículos elétricos (+35% face a 2024).

2. Crescimento da atividade e liderança internacional

- A frota financiada atingiu **1.894.865 veículos (+5,5%)**.
- O segmento **Retail** registou um crescimento significativo de **+11,4%**, impulsionado pela atratividade das soluções de **Renting de longo prazo**.
- A frota conectada ultrapassou 1 milhão de veículos, reforçando a oferta de serviços baseados em dados.

3. Alianças internacionais e parcerias estratégicas:

- Entrada em **negociações exclusivas para adquirir a Athlon ao Mercedes-Benz Group**, o que poderá reforçar significativamente a posição da Arval na Europa.¹
- Extensão da parceria com o **CaixaBank** até 2030.
- Novos acordos relevantes: **Nissan** na América Latina, **Maxus Motors** em França e a expansão de parcerias white-label com fabricantes automóveis.

4. Inovação e criação de valor

- A Arval está a estruturar uma oferta abrangente de Certificados de Poupança Energética (CEE) em França para apoiar a transição energética das frotas.
- A mobilidade suave registou progressos significativos, com crescimento recorde de +38% do Arval Bike Lease, que já conta com mais de 10.000 bicicletas em 14 países.
- O Arval Mobility Pass continuou a crescer, simplificando o acesso a soluções de mobilidade mais sustentáveis, com mais de 62.000 utilizadores no final de dezembro (+8,3%).
- O Arval Energy Card está a transformar a experiência de carregamento, permitindo acesso a 950.000 pontos de carregamento na Europa, com gestão unificada de despesas.
- O MyArval Route Planner simplifica e otimiza viagens elétricas, já disponível em 9 países.
- A plataforma My Arval Fleet Manager está a ser reforçada com dados telemáticos para monitorizar emissões reais e apoiar a eletrificação das frotas.
- O Arval Energy Cable (cabo inteligente) está a ser implementado na Europa como solução de carregamento móvel flexível.

* *

O Conselho de Administração da Arval Service Lease reuniu-se a 6 de março de 2026 e aprovou os resultados anuais do Grupo Arval relativos a 2025.

¹ Operação sujeita ao processo de informação e consulta dos órgãos representativos dos trabalhadores das entidades envolvidas. A aquisição deverá estar concluída em 2026, após a obtenção das autorizações das autoridades competentes.

FORTE AUMENTO DA MARGEM FINANCEIRA E DE SERVIÇOS, MAS COM UM EFEITO DE BASE DESFAVORÁVEL NAS VENDAS DE VEÍCULOS FACE AO NÍVEL AINDA EXCEPCIONALMENTE ELEVADO EM 2024

A Arval manteve o seu bom ritmo de crescimento em 2025, com uma frota financiada que atingiu 1.894.865 veículos a nível mundial, um aumento de 5,5% face ao final de dezembro de 2024.

A frota financiada no segmento **Corporate** ascendia a 1.229.772 veículos no final de dezembro de 2025 (+3,1% face ao final de dezembro de 2024). O segmento **Retail** atingiu 620.504 veículos, um aumento de 11,4% face ao final de dezembro de 2024, demonstrando o crescente interesse de PME e clientes particulares pelo renting, bem como o sucesso das parcerias implementadas (sendo que apenas o segmento de clientes particulares registou um crescimento de 13,7%). A frota **Arval Flex** (subscrição flexível de médio prazo) situou-se em 44.589 veículos, uma diminuição de 3,1% face ao final de dezembro de 2024, devido à maior disponibilidade de veículos para renting, resultado do regresso gradual a prazos de entrega mais normalizados.

A frota da Arval incluía 701.049 veículos eletrificados (híbridos e elétricos) em 31 de dezembro de 2025, o que representa um aumento de 22,3% face ao ano anterior. O crescimento dos veículos 100% elétricos foi particularmente expressivo: +35,1%, totalizando 342.340 veículos.

No final de 2025, a Arval anunciou que estava a dar um passo importante no seu crescimento ao entrar em negociações exclusivas com o **Mercedes-Benz Group** para a aquisição da **Athlon**, um importante operador no setor do renting automóvel. Este projeto estratégico demonstra a vontade da Arval de reforçar a sua competitividade e consolidar a sua posição no mercado europeu, criando novas sinergias e continuando a destacar-se pela qualidade de serviço de referência no setor.

A Arval continua também a apostar em alianças de longo prazo, como a extensão da cooperação com o **CaixaBank** até 2030, para continuar a oferecer soluções de mobilidade inovadoras em Espanha, bem como a assinatura de um acordo-quadro com a **Nissan Motor Corporation** na **América Latina**, que alarga a parceria já existente na Europa. A Arval assinou ainda uma nova parceria com a **Maxus Motors France** para desenvolver as suas atividades B2B com clientes empresariais.

Este ano, a Arval celebrou igualmente o 30.º aniversário da Aliança entre a **Element** e a **Arval**. A **Element-Arval Alliance**, líder mundial em gestão de frotas com cerca de 4,6 milhões de veículos em 54 países, continuou a demonstrar a sua força e cobertura internacional em 2025. Em conjunto, os membros da Aliança apoiam atualmente um número crescente de clientes globais, reforçando a capacidade da Arval para servir grandes empresas internacionais em todos os continentes.

A transição energética é um pilar central da estratégia da Arval e a sua estratégia de responsabilidade social (CSR) foi reconhecida com a medalha **Platinum** da **EcoVadis** pelo segundo ano consecutivo, colocando a empresa no top 1% das empresas avaliadas.

A Arval disponibiliza soluções concretas para facilitar esta transição, como o acesso simplificado a soluções de carregamento para veículos elétricos através do **Arval Energy Card**, que dá acesso a mais de 950.000 pontos de carregamento em toda a Europa; o **"Route Planner"**, que otimiza as viagens de veículos elétricos de acordo com a sua autonomia e com os pontos de carregamento disponíveis; e o **Arval Energy Cable**, que permite o carregamento em diferentes tipos de tomadas. A Arval passou também a integrar certificados de saúde da

bateria na revenda de veículos elétricos usados, garantindo maior transparência e confiança para os clientes.

Em novembro de 2025, a Arval anunciou que a sua **frota conectada atingiu 1 milhão de veículos**. Este marco significativo reflete o compromisso da empresa com a **inovação e a criação de valor para os clientes**, através da disponibilização de análises mais avançadas, maior segurança e soluções de mobilidade mais sustentáveis.

Além disso, a Arval está a integrar em França uma **oferta abrangente de Certificados de Poupança Energética (CEEs)** através de uma parceria estratégica com a **Vertigo**, com o objetivo de apoiar a **eletrificação e descarbonização das frotas**, facilitando o acesso aos incentivos CEE aplicáveis à aquisição de **automóveis de passageiros e veículos comerciais ligeiros 100% elétricos**, que podem ser combinados com os incentivos destinados a clientes particulares.

Enquanto ator relevante no setor da mobilidade, a Arval continua a desenvolver e enriquecer a sua **oferta global de mobilidade para além do simples aluguer de veículos**, disponibilizando soluções que emitem menos CO₂, como a oferta **Arval Bike Lease (+38% num ano)**, que conta com **mais de 10.000 bicicletas em aluguer em 14 países**, bem como **formação de condução** para melhorar a descarbonização de cada deslocação. A Arval é também membro da **European Cycling Industries (CIE)**, juntamente com a **BNP Paribas Personal Finance**, apoiando a transição e o desenvolvimento da mobilidade alternativa.

Através do Arval Mobility Observatory, a empresa ajuda ainda os seus clientes a antecipar as transformações do setor, analisando tendências futuras nas políticas de mobilidade e explorando o papel em evolução do custo total de propriedade (TCO) na gestão de frotas.

A Arval recebeu ainda o prémio “Outstanding contribution to sustainable corporate mobility solutions - Europe 2024”, atribuído pela CFI (Capital Finance International). Este prémio reconhece o compromisso da Arval com a sustentabilidade, incluindo as suas soluções inovadoras de mobilidade e os seus esforços significativos na eletrificação e redução de emissões.

*
* *

Em 2025, as receitas brutas da Arval aumentaram 6,9%, atingindo 21.017,3 milhões de euros (19.669,3 milhões de euros em 2024), em linha com o crescimento da atividade.

O **resultado operacional bruto** ascendeu a 2.164,1 milhões de euros (-17,0% face a 2024 e -19,0% excluindo o impacto de um item excecional positivo de 53 milhões de euros), refletindo o aumento das margens de renting e de serviços, bem como um **efeito de base desfavorável** face ao nível ainda particularmente elevado registado em 2024 no resultado operacional bruto proveniente da **venda de veículos e das mais-valias antecipadas em alienações**.

O **resultado operacional bruto, excluindo os resultados da venda de veículos**, ascendeu assim a 2.046,2 milhões de euros, registando um aumento global de 14,9% (+11,9% excluindo o impacto do item excecional positivo de 53 milhões de euros), refletindo o bom crescimento da atividade.

O resultado da venda de veículos e as mais-valias antecipadas em alienações ascenderam a 117,9 milhões de euros em 2025, após três anos em níveis excecionalmente elevados (1.129,6 milhões de euros em 2022, 1.353,6 milhões de euros em 2023 e 825,8 milhões de euros em 2024). No entanto, o efeito de base diminuiu significativamente no segundo semestre do ano.

Com 1.085,3 milhões de euros, as despesas operacionais da Arval estão bem controladas. Estas aumentaram 6,1% face a 2024. O rácio cost/income situou-se em 50,1% em 2025, comparativamente com 39,2% em 2024, refletindo o impacto da normalização do resultado da venda de veículos e das mais-valias antecipadas em alienações. O rácio cost/income excluindo o resultado da venda de veículos registou uma melhoria significativa, situando-se em 53,0%, face a 57,4% em 2024, refletindo o efeito favorável das medidas de eficiência operacional e de digitalização.

O custo do risco manteve-se moderado, tendo ascendido a 54,7 milhões de euros, ou 14 pontos base em relação às exposições financeiras. Este valor permanece próximo do nível do ano anterior (58,9 milhões de euros, ou 17 pontos base).

O resultado operacional, de 1.024,1 milhões de euros (1.525,0 milhões de euros em 2024), manteve-se globalmente num bom nível, refletindo o forte crescimento da atividade, mas também um efeito de base desfavorável face ao nível ainda excecionalmente elevado do resultado da venda de veículos e das mais-valias antecipadas em alienações registado em 2024.

Os itens não operacionais totalizaram -68,8 milhões de euros (-22,4 milhões de euros em 2024). Estes incluem o efeito da aplicação da norma IAS 29 — “Relato financeiro em economias hiperinflacionárias” na subsidiária turca da Arval (TEB Arval), no montante de -85,2 milhões de euros, comparativamente com -35,6 milhões de euros em 2024.

O resultado antes de impostos, de 955,3 milhões de euros (1.502,5 milhões de euros em 2024), registou uma queda de 36,4%.

O resultado líquido ascendeu assim a 644,7 milhões de euros (1.129,9 milhões de euros em 2024), uma diminuição de 42,9% face a 2024, devido a um efeito de base ainda desfavorável face ao nível particularmente elevado do resultado da venda de veículos e dos resultados antecipados registados em 2024, parcialmente compensado pelo crescimento da margem financeira e de serviços, associado ao bom crescimento da exposição financeira. O resultado líquido, parte do Grupo, ascendeu a 644,6 milhões de euros (-40,7% face a 2024).

A Arval alcançou assim um bom desempenho operacional em 2025, refletindo o crescimento da sua atividade e das suas exposições financeiras, embora ainda penalizado pelo efeito de base associado à normalização do resultado da venda de veículos. Este efeito de base diminuiu significativamente no segundo semestre do ano. Os resultados da Arval demonstram o sucesso do seu modelo de negócio baseado no renting de longo prazo, suportado pela diversificação da base de clientes, pela presença internacional e pela diversidade de produtos.

O total do balanço foi de 51.491 milhões de euros no final de dezembro de 2025 (47.915 milhões de euros no final de dezembro de 2024). Os capitais próprios totais, após a distribuição de 584 milhões de euros em dividendos no primeiro semestre de 2025, ascenderam a 4.587 milhões de euros no final de dezembro de 2025 (4.550 milhões de euros no final de dezembro de 2024).

*
* *

PERSPETIVAS PARA 2026

No âmbito da preparação do seu futuro plano estratégico, a Arval prolongou o plano Arval Beyond por mais um ano, estabelecendo como objetivo atingir uma frota de 2 milhões de veículos em 2026, incluindo 400.000 veículos 100% elétricos². Em 2026, a Arval continuará a implementar o seu plano Arval 26 & Beyond, dando prioridade ao crescimento sustentável e rentável, bem como ao apoio aos clientes na eletrificação das suas frotas.

Para mais informações:

LLYC :

Duarte.amaro@llyc.global

Alaranjeiro@llyc.global

Sobre a Arval:

A Arval é um importante operador de renting e um especialista em soluções de mobilidade, fundada em 1989. A Arval é totalmente detida pelo BNP Paribas e está integrada na divisão Commercial, Personal Banking & Services do Grupo. No final de 2025, a Arval tinha em renting quase 1,9 milhões de veículos em todo o mundo. Todos os dias, cerca de 8.700 colaboradores da Arval em 28 países trabalham com empenho para cumprir a promessa da empresa: oferecer soluções flexíveis que tornem as deslocações mais simples e sustentáveis para os seus clientes, desde grandes grupos empresariais internacionais a pequenas empresas e clientes particulares. A Arval é membro fundador da Element-Arval Global Alliance. As frotas de todos os membros da Aliança representam mais de 4,6 milhões de veículos em 54 países. A estratégia de responsabilidade social (CSR) da Arval foi reconhecida com a medalha Platinum da EcoVadis pelo segundo ano consecutivo, o que coloca a empresa entre o top 1% das empresas avaliadas. Em dezembro de 2025, a Arval entrou em negociações exclusivas com o Mercedes-Benz Group para a aquisição da empresa de leasing Athlon, uma transação estratégica que poderá criar um colíder europeu no leasing operacional com serviço completo, com quase 2,3 milhões de veículos, reforçando a posição da Arval em mercados-chave e colocando a mobilidade sustentável no centro das suas prioridades.

www.arval.com

Sobre o BNP Paribas:

Líder europeu em serviços bancários e financeiros, o BNP Paribas opera em 64 países e conta com cerca de 178.000 colaboradores, incluindo mais de 144.000 na Europa. O Grupo ocupa posições de destaque nas suas três principais áreas de atividade: Commercial, Personal Banking & Services, que inclui a banca comercial e de retalho do Grupo e várias atividades especializadas, como BNP Paribas Personal Finance e Arval; Investment & Protection Services, dedicado a soluções de poupança, investimento e proteção; Corporate & Institutional Banking, focado em clientes empresariais e institucionais. Com base no seu modelo forte, diversificado e integrado, o Grupo apoia todos os seus clientes — particulares, associações, empreendedores, PME, empresas e instituições — na concretização dos seus projetos, através de soluções que abrangem financiamento, investimento, poupança e seguros de proteção. Na Europa, o BNP Paribas tem quatro mercados domésticos: Bélgica, França, Itália e Luxemburgo. O Grupo está também a desenvolver o seu modelo integrado de banca comercial e de retalho em vários países do Mediterrâneo, na Turquia e na Europa de Leste. Enquanto ator relevante na banca internacional,

² Excluindo o impacto da potencial aquisição da Athlon.

o Grupo possui plataformas e linhas de negócio líderes na Europa, uma forte presença nas Américas e uma atividade sólida e em rápido crescimento na região Ásia-Pacífico. O BNP Paribas implementa uma abordagem de Responsabilidade Social Corporativa em todas as suas atividades, contribuindo para a construção de um futuro sustentável, enquanto assegura o desempenho e a estabilidade do Grupo.

<https://group.bnpparibas/en/>

Anexos

Demonstração consolidada de resultados

	Notes	Year to 31 December 2025	Year to 31 December 2024
In millions of euros			
Lease contract revenues		8 435,40	7 363,11
Lease contract costs depreciation		(5 796,11)	(5 294,29)
Lease contract - Financing		(1 614,30)	(1 269,45)
Foreign exchange gain/loss		(0,96)	(1,27)
LEASE CONTRACT MARGIN	3.a	1 024,02	798,10
Service revenues		5 745,52	5 482,12
Costs of service revenues		(4 723,32)	(4 499,59)
LEASE SERVICES AND OTHER MARGIN	3.b	1 022,20	982,53
Proceeds of cars sold		6 836,36	6 824,05
Cost of cars sold and revaluation		(6 718,47)	(5 998,22)
CAR SALES RESULT AND REVALUATION	3.c	117,89	825,82
GROSS OPERATING INCOME		2 164,11	2 606,45
Salary and employee benefit expense	3.d	(733,39)	(708,74)
Other operating expenses	3.d	(271,82)	(246,68)
Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets	3.d	(80,09)	(67,19)
OPERATING EXPENSES		(1 085,30)	(1 022,61)
Cost of risk	3.e	(54,73)	(58,89)
OPERATING RESULT		1 024,09	1 524,95
Other incomes and other expenses	3.f	(68,79)	(22,41)
Share of earnings of equity-method entities	3.g	-	-
PROFIT BEFORE TAX		955,30	1 502,54
Corporate income tax	3.h	(310,63)	(372,63)
NET INCOME		644,67	1 129,91
Net income attributable to minority interests		0,10	42,50
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS		644,57	1 087,41

Consolidated balance sheet

In millions of euros		Notes	31 December 2025	31 December 2024
ASSETS				
Goodwill	5.a		629,57	641,22
Other intangible assets	5.b		162,06	156,86
INTANGIBLE ASSETS			791,63	798,08
Rental fleet	5.c		43 477,16	40 164,26
Property, plant and other equipment	5.d		169,81	191,36
TANGIBLE ASSETS			43 646,97	40 355,63
Equity-method investments	5.e		-	-
Securities at fair value through profit or loss	5.f		-	-
Derivatives used for hedging purposes	5.g		29,77	39,46
Other non current financial assets	5.h		351,97	287,41
FINANCIAL ASSETS			381,74	326,88
Deferred tax assets	5.i		54,43	41,77
NON CURRENT ASSETS			44 874,77	41 522,35
Inventories	5.j		1 055,27	971,07
Trade receivables	5.k		1 532,41	1 559,50
Cash and cash equivalents	5.l		1 713,02	1 438,54
Derivatives used for hedging purposes	5.g		11,91	15,79
Other financial assets	5.h		1,06	1,00
Current income tax receivable	5.i		87,62	90,21
Other receivables and prepayments	5.m		2 214,80	2 316,54
CURRENT ASSETS			6 616,09	6 392,66
TOTAL ASSETS			51 490,87	47 915,01
LIABILITIES				
Share capital			66,41	66,41
Share premium			0,75	0,75
Retained earnings and other reserves			3 875,49	3 353,14
Net income			644,67	1 129,91
<i>Net income for the period attributable to shareholders</i>			<i>644,57</i>	<i>1 087,41</i>
<i>Net income for the period attributable to minority interests</i>			<i>0,10</i>	<i>42,50</i>
TOTAL EQUITY			4 587,33	4 550,21
Subordinated debt	5.o		-	90,00
Debt securities	5.p		669,67	2 909,55
Borrowings from financial institutions	5.q		27 451,57	23 798,82
Derivatives used for hedging purposes	5.g		20,03	17,14
Retirement benefit obligations and long term benefits	5.r		60,06	59,29
Provisions	5.s		255,05	354,79
Deferred tax liabilities	5.i		933,68	858,45
Trade and other payables	5.t		292,04	267,64
NON CURRENT LIABILITIES			29 682,10	28 355,68
Borrowings from financial institutions	5.q		11 576,75	9 092,54
Debt securities	5.p		2 318,55	2 283,14
Derivatives used for hedging purposes	5.g		8,01	6,86
Provisions	5.s		101,46	141,35
Current income tax liabilities	5.i		118,80	110,85
Trade and other payables	5.t		3 097,87	3 374,39
CURRENT LIABILITIES			17 221,44	15 009,12
TOTAL LIABILITIES			46 903,54	43 364,80
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			51 490,87	47 915,01