

ARMADA BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Financial Report

Consolidated

2019 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independet Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, bağlı ortaklığının ve yapılandırılmış işletmenin (hep birlikte "Şirket" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu 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 Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine 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, 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 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 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. 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 konuları	Kilit denetim konuları için uygulanan denetim prosedürleri
Hasılatın kaydedilmesi	Uygulanan önemli denetim prosedürleri aşağıdaki gibidir:

Hasılat, yıl içerisinde uygulanan stratejilerin sonuçlarının değerlendirilmesi ve performans takibi açısından en önemli ölçüm kriteridir.

Şirket'in gelirleri, dağıtıcı rolü üstlendiği markalara ait ürünlerin ve yazılımların satışından oluşmaktadır.

Satış gelirleri ürünlerin teslimi ile ilgili belirlenmiş yöntem ve uygulamalara bağlı olarak dönemsellik ilkesi göz önünde bulundurularak kayıtlara alınmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarında önemli etkisinin olması nedeniyle çalışmalarımızda bu konuya odaklanmış bulunuyoruz.

Şirket'in muhasebe politikalarına ve hasılat tutarlarına ilişkin açıklamalar dipnot 2 ve 17'de yer almaktadır.

– Şirket'in satışlarının kaydedilmesine yönelik uyguladığı süreçler anlaşılmıştır.

– Müşterilere kesilen faturaların ve kayıtların doğruluğu örneklem yöntemiyle test edilmiştir. Bu örneklemin belirlenmesi sırasında bilanço hesaplarında yer alan ticari alacak bakiyelerinin tutar ve dönem doğrulamalarında herhangi bir sorun olmaması göz önüne alınmıştır. Ticari alacak bakiyeleri doğrulama yöntemi ile test edilmiştir.

– Satış gelirleri ve bu satışlara ilişkin ertelenmiş gelirlerin dönemseliği, sözkonusu muhasebe kayıtları ve bu kayıtlara konu olan dökümanlar kullanılarak örnekleme yöntemiyle test edilmiştir.

– Finansal tablo açıklamalarının TFRS 15 standardı uyarınca uygun olup olmadığı değerlendirilmiştir.

Satış ve alım fiyatı düzeltmeleri, stok ve fiyat koruma indirimleri ve satış primleri

Şirket'in bulunduğu sektör gereği sıkça karşılaşılan; anlaşmalar, ticari hedef ve beklentiler ile pazar dinamiklerine dayalı olarak tedarikçilerden alınan ve benzer kriterlerle müşterilerine verilen ve de satılan malın maliyeti ile ilişkilendirilen satış ve alım fiyatı düzeltmeleri, stok ve fiyat koruma indirimleri, satış primleri ("indirimler") gibi gelir ve giderleri ve bilanço tarihi itibarıyla bu uygulamalarla ilgili gelir ve gider tahakkukları bulunmaktadır.

Uygulanan önemli denetim prosedürleri aşağıdaki gibidir:

– Şirket'in indirimlerin kaydedilmesine yönelik uyguladığı süreçler anlaşılmış ve uyguladığı muhasebe politikaları değerlendirilmiştir.

– Yıl içerisinde ve yıl kapanışından sonra yapılan işlemlerden seçilen örnekler için, işlemlere ait fatura ve teslimat belgesi niteliğinde destekleyici dökümanlar aracılığıyla gelir veya gider olarak yansıtılan tutarların ve dönemlerinin doğruluğu test edilmiştir.

Şirket'in karlılık performansı ve sonuçlarının değerlendirilmesi açısından önemli ölçüm kriterleri içerisinde yer almaları, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarda önemli etkilerinin olması ve de söz konusu işlemlerin doğru tutar ve dönemde kayda alınmasının gerekliliği nedeniyle bu konuya odaklanmış bulunuyoruz.

Şirket'in muhasebe politikalarına ve söz konusu tahakkuk tutarlarına ilişkin açıklamalar Dipnot 2 ve 6'da yer almaktadır.

– Dönemsellik ilkesi uyarınca yıl içerisinde ve yıl kapanışından sonra konsolide finansal tablolarda kayıt altına alınmış tahakkuk eden indirimlerin doğru dönemlere kaydedilip kaydedilmediği örneklem yoluyla seçilen fatura ve diğer destekleyici dökümanlar aracılığıyla test edilmiştir.

4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket 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; 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.

5. Bağımsız Denetçinin Konsolide 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 konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

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

· Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

· 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.

· Konsolide finansal tabloların açıklamaları 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, Şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket 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.

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 2019 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 27 Şubat 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Coşkun Şen, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2020

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2019	Previous Period 31.12.2018
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	201.698.075	167.194.645
Trade Receivables		770.014.917	593.511.117
Trade Receivables Due From Related Parties	25	66.476	216.933
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	6	769.948.441	593.294.184
Other Receivables		148.336	44.837
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	148.336	44.837
Derivative Financial Assets	26	71.488	0
Inventories	9	100.168.322	81.856.082
Current Tax Assets	23	0	7.412.007
Other current assets		2.761.428	10.673.813
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	15	2.761.428	10.673.813
SUB-TOTAL		1.074.862.566	860.692.501
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	8	1.322.247	1.171.039
Total current assets		1.076.184.813	861.863.540
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	11	6.433.140	5.336.267
Right of Use Assets	10	10.573.268	0
Intangible assets and goodwill		276.682	165.846
Other intangible assets	12	276.682	165.846
Deferred Tax Asset	23	9.007.244	6.040.152
Total non-current assets		26.290.334	11.542.265
Total assets		1.102.475.147	873.405.805
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		20.873.903	18.712.093
Current Borrowings From Unrelated Parties		20.873.903	18.712.093
Bank Loans	5	17.005.576	18.712.093
Lease Liabilities	5	3.868.327	0
Current Portion of Non-current Borrowings		119.177.769	0
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		119.177.769	0
Current Portion of other Non-current Borrowings	5	119.177.769	0
Trade Payables		552.396.760	402.710.579
Trade Payables to Related Parties	25	2.291.861	1.203.798
Trade Payables to Unrelated Parties	6	550.104.899	401.506.781
Derivative Financial Liabilities		0	946.202
Derivative Financial Liabilities Held for Hedging	26	0	946.202
Current tax liabilities, current	23	6.139.772	0
Current provisions		2.093.579	2.077.009
Current provisions for employee benefits	14	2.093.579	2.077.009
Other Current Liabilities		15.587.463	19.924.028
Other Current Liabilities to Unrelated Parties	15	15.587.463	19.924.028
SUB-TOTAL		716.269.246	444.369.911
Total current liabilities		716.269.246	444.369.911
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		112.556.025	198.670.019
Long Term Borrowings From Related Parties		104.963.916	198.670.019
Other Long-term borrowings	5	104.963.916	198.670.019
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		7.592.109	0
Lease Liabilities	5	7.592.109	0
Non-current provisions		1.152.119	974.811
Non-current provisions for employee benefits	14	1.152.119	974.811
Total non-current liabilities		113.708.144	199.644.830
Total liabilities		829.977.390	644.014.741
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		267.838.327	228.951.139

Issued capital	16	24.000.000	24.000.000
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-9.024	-9.024
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-9.024	-9.024
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-9.024	-9.024
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		177.685.226	147.687.028
Exchange Differences on Translation	16	177.685.226	147.687.028
Restricted Reserves Appropriated From Profits		6.343.684	6.343.684
Legal Reserves	16	6.343.684	6.343.684
Prior Years' Profits or Losses	16	50.929.451	51.964.533
Current Period Net Profit Or Loss		8.888.990	-1.035.082
Non-controlling interests		4.659.430	439.925
Total equity		272.497.757	229.391.064
Total Liabilities and Equity		1.102.475.147	873.405.805

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	17	2.033.078.653	1.712.794.033
Cost of sales	17	-1.938.798.249	-1.619.529.777
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		94.280.404	93.264.256
GROSS PROFIT (LOSS)		94.280.404	93.264.256
General Administrative Expenses	18	-30.557.792	-25.690.162
Marketing Expenses	18	-23.287.645	-20.770.562
Other Income from Operating Activities	20	24.086.042	17.970.214
Other Expenses from Operating Activities	20	-20.789.737	-26.028.235
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		43.731.272	38.745.511
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		43.731.272	38.745.511
Finance income	21	23.621.335	24.745.447
Finance costs	22	-43.016.045	-45.592.256
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		24.336.562	17.898.702
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-11.396.945	-18.577.088
Current Period Tax (Expense) Income	23	-13.564.553	-18.024.496
Deferred Tax (Expense) Income	23	2.167.608	-552.592
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		12.939.617	-678.386
PROFIT (LOSS)		12.939.617	-678.386
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		4.050.627	356.696
Owners of Parent		8.888.990	-1.035.082
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Pay başına kazanç</i>	24	0,00539000	-0,00028000
Diluted Earnings Per Share			
Diluted Earnings (Loss) per Share from Continuing Operations			
<i>Pay başına kazanç</i>	24	0,00539000	-0,00028000
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		30.167.076	66.959.535
Exchange Differences on Translation		30.167.076	66.959.535
Gains (Losses) on Exchange Differences on Translation	16	30.167.076	66.959.535
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		30.167.076	66.959.535
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		43.106.693	66.281.149
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		4.219.505	437.972
Owners of Parent		38.887.188	65.843.177

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		35.082.482	96.844.753
Profit (Loss)		12.939.617	-678.386
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		34.049.842	35.168.712
Adjustments for depreciation and amortisation expense	19	4.264.633	2.135.028
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		3.362.411	2.441.811
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	6	3.359.590	2.671.029
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	9	2.821	-229.218
Adjustments for provisions		452.684	-3.026
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		452.684	-3.026
Adjustments for Interest (Income) Expenses		15.656.781	11.445.984
Adjustments for Interest Income	21	-4.694.553	-2.499.449
Adjustments for interest expense	22	19.408.800	14.618.229
Deferred Financial Expense from Credit Purchases	20	1.282.060	396.518
Unearned Financial Income from Credit Sales	20	-339.526	-1.069.314
Adjustments for fair value losses (gains)		-1.017.690	582.043
Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments		-1.017.690	582.043
Adjustments for Tax (Income) Expenses	23	11.396.945	18.577.088
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-65.922	-10.216
Changes in Working Capital		-12.242.534	90.640.555
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-99.987.374	175.985.422
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties		170.386	-199.169
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-100.157.760	176.184.591
Adjustments for decrease (increase) in inventories		-7.394.978	37.530.873
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		93.603.018	-133.302.462
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties		890.392	-1.751.805
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		92.712.626	-131.550.657
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		-3.738.303	-4.152.265
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		0	0
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		5.275.103	14.578.987
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		8.776.610	7.299.697
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		-3.501.507	7.279.290
Cash Flows from (used in) Operations		34.746.925	125.130.881
Income taxes refund (paid)		335.557	-28.286.128
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-2.609.344	-2.145.200
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		761.520	11.780
Proceeds from sales of property, plant and equipment		716.831	11.780
Proceeds from sales of intangible assets		44.689	0
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-3.370.864	-2.156.980
Purchase of property, plant and equipment	11	-3.365.760	-2.156.980
Purchase of intangible assets	12	-5.104	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-18.389.742	-46.258.369
Proceeds from borrowings		4.137.259.538	2.210.362.074
Proceeds from Loans		4.137.259.538	2.210.362.074
Repayments of borrowings		-4.139.601.012	-2.245.454.994
Loan Repayments		-4.139.601.012	-2.245.454.994
Payments of Lease Liabilities		-4.317.687	0
Interest paid		-16.425.134	-13.664.898

Interest Received		4.694.553	2.499.449
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		14.083.396	48.441.184
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		20.420.034	35.893.355
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		34.503.430	84.334.539
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	4	167.194.645	82.860.106
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	201.698.075	167.194.645

[illegible]

Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019													
	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		24.000.000	-9.024	177.685.226			6.343.684	50.929.451	8.888.990	267.838.327	4.659.430	272.497.757