

MERİT TURİZM YATIRIM VE İŞLETME A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	ATA ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Merit Turizm Yatırım ve İşletme Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1- Görüş

Merit Turizm Yatırım ve İşletme Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2019 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar tablosu, diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2- Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3- Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların

bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konusu	Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
<i>Ticari Alacakların Geri Kazanılabilirliği</i> 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal tablolarda bulunan 12,547,946 TL tutarındaki ticari alacaklar toplam varlıkların önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Bununla birlikte, ticari alacaklar için hesaplanan değer düşüklüğü karşılıkları müşterilerden alınan teminatlar, müşterilerin geçmiş ödeme performansları ve kredibilite bilgileri ile alacak bakiyelerinin vade analizleri göz önünde bulundurularak yapılan tahminler sonucu muhasebeleştirilmektedir. Kullanılan bu tahminler gelecekte beklenen piyasa koşullarına oldukça duyarlıdır. Bu sebeplerle söz konusu alacakların geri kazanılabilirliği bağımsız denetimimiz bakımından önemli bir konudur. Şirket'in ticari alacaklar ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2.c, 7 ve 24'te bulunmaktadır.	Bağımsız denetimimiz sürecinde, ticari alacakların geri kazanılabilirliği ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır; - Şirket'in ticari alacaklarının tahsilat takibine ilişkin sürecinin anlaşılması, sürecin içerisinde yer alan iç kontrollerin operasyonel etkinliğinin değerlendirilmesi, - Alacak yaşlandırma çalışmasının analitik olarak incelenmesi ve tahsilat devir hızının önceki yıl ile karşılaştırılması, - Tahsilata ilişkin herhangi bir anlaşmazlık veya dava durumu olup olmadığının araştırılması ve hukuk müşavirlerinden devam eden alacak takip davalarıyla ilgili bilgi alınması, - Ticari alacak bakiyelerinin örneklem yoluyla doğrulama mektupları gönderilerek test edilmesi, - Müteakip dönemde yapılan tahsilatların örneklem yoluyla test edilmesi, - Ticari alacakların geri kazanılabilirliğine yönelik finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların yeterliliğinin değerlendirilmesi, Çalışmalarımız sonucunda, ticari alacakların geri kazanılabilirliğine ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

Kilit Denetim Konusu	Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
<i>Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıkların Sunumu ve Hesaplama Yöntemleri</i> 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal tablolarda bulunan 36,123,704 TL tutarındaki finansal yatırımlar	Bağımsız denetimimiz sürecinde, finansal varlıkların sunumu ve hesaplama

toplam varlıkların önemli bir bölümünü oluşturmaktadır.

İlgili finansal varlıklar, ilişikteki finansal tablolarda, SPK tarafından akredite edilmiş bağımsız değerleme kuruluşu tarafından hazırlanan değerleme raporuna istinaden gerçeğe uygun değerleriyle sunulmuştur. Gerçeğe uygun değeri, gelir yaklaşımı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş nakit akışları ile hesaplanmıştır. Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi amacıyla uygulanan değerleme yöntemlerinin önemli tahmin ve varsayımlar içeriyor olması nedeniyle, finansal tablolardaki sunumuna ilişkin esasların yanı sıra gerçeğe uygun değerlerinin tespitine yönelik çalışmalarının doğruluğu tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Şirket'in finansal yatırımlar ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2.c , 6 ve 25'te bulunmaktadır.

yöntemlerinin uygunluğu ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır;

-Şirket yönetimi tarafından atanan değerleme uzmanlarının ehliyetleri, yetkinlikleri, bağımsızlık ve tarafsızlığının değerlendirilmesi ,

-İlgili Şirketlerin değerlemesinde kullanılan yöntemlerin uygunluğunun değerlendirilmesi,

-İlgili yöntemlerde kullanılan; iskonto oranı, büyüme tahminleri, piyasa çarpan verileri ve Şirket verilerinin değerlendirilmesi ve makul düzeyde olup olmadığının değerlendirilmesi,

-İlgili yöntemlerde kullanılan; favök, bütçelenmiş hasılat, karlılık, operasyonel giderler gibi temel değişkenlerin değişimlerine dair analizlerin yapılması ve kullanılan tutarların son döneme ait faaliyet sonuçlarıyla karşılaştırılması,

-Tespit edilen gerçeğe uygun değer tutarının finansal tablolara doğru bir biçimde yansıtıldığının ve dipnotlarda yer alan açıklamalardaki bilgilerin ve tahminlerin TFRS'ler açısından uygun şekilde gösterilip gösterilmediğinin kontrol edilmesi.

Çalışmalarımız sonucunda, finansal varlıkların sunumları ve gerçeğe uygun değerlerinin hesaplanmasının denetiminde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

4- Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; 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.

5- Diğer Husus

Görüşümüzü şartlandırmamakla birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz;

Merit Turizm Yatırım ve İşletme Anonim Şirketi'nin toplam hasılatının %98.84'ü Şirket'in de içinde bulunduğu Net Grubu şirketlerinden sağlanmaktadır. Şirket'in sürekliliği Net Grubu Şirketleri'nin sürekliliğine bağlıdır.

6- Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

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

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, 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 tahminlerinin ve 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 esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, 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 Şirketin sürekliliğini sona erdirebilir.

- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil 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 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") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 02 Mart 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2- TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak – 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

3- TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Seyfettin Erol'dur.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Member Firm of Kreston International

Seyfettin EROL

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 02 Mart 2020

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	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	5	34.391	9.437
Trade Receivables		12.547.946	2.766.214
Trade Receivables Due From Related Parties	4-7	12.381.681	2.766.214
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	166.265	0
Other Receivables	8	0	4.558.186
Other Receivables Due From Related Parties	4-8	0	4.558.186
Prepayments		5.310	892
Prepayments to Unrelated Parties	9	5.310	892
Current Tax Assets	22	561.257	551.441
SUB-TOTAL		13.148.904	7.886.170
Total current assets		13.148.904	7.886.170
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments		36.123.704	37.982.320
Financial Assets at Fair Value Through Other Comprehensive Income		36.123.704	37.982.320
Financial Assets Measured At Fair Value Through Other Comprehensive Income	6	36.123.704	37.982.320
Other Receivables		320	543
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	320	543
Intangible assets and goodwill		3.477	6.887
Other intangible assets	11	3.477	6.887
Deferred Tax Asset	22	292.400	208.742
Other Non-current Assets		1.132.560	1.112.892
Other Non-Current Assets Due From Unrelated Parties	14	1.132.560	1.112.892
Total non-current assets		37.552.461	39.311.384
Total assets		50.701.365	47.197.554
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Trade Payables		287.289	60.860
Trade Payables to Unrelated Parties	7	287.289	60.860
Employee Benefit Obligations	10	80.817	72.532
Other Payables	8	917.051	3.895.604
Other Payables to Related Parties	4-8	374.488	3.360.038
Other Payables to Unrelated Parties	8	542.563	535.566
Current tax liabilities, current	22	1.793.285	1.058.705
Current provisions		146.775	146.775
Other current provisions	12	146.775	146.775
SUB-TOTAL		3.225.217	5.234.476
Total current liabilities		3.225.217	5.234.476
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions	13	831.918	681.057
Non-current provisions for employee benefits	13	831.918	681.057
Deferred Tax Liabilities	22	763.722	857.302
Total non-current liabilities		1.595.640	1.538.359
Total liabilities		4.820.857	6.772.835
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		45.880.508	40.424.719
Issued capital	15.1	2.550.000	2.550.000
Inflation Adjustments on Capital	15.2	5.167.456	9.703.380
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		14.484.998	16.235.152
Gains (Losses) from investments in equity instruments	15.6	14.493.757	16.259.442
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-8.759	-24.290
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	15.3	-8.759	-24.290
Restricted Reserves Appropriated From Profits	15.4	510.000	109.130
Prior Years' Profits or Losses	15.5	15.962.111	4.174.503

Current Period Net Profit Or Loss	23	7.205.943	7.652.554
Total equity		45.880.508	40.424.719
Total Liabilities and Equity		50.701.365	47.197.554

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	16.1	14.324.959	9.965.713
Cost of sales	16.2	-413.967	-930.928
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		13.910.992	9.034.785
GROSS PROFIT (LOSS)		13.910.992	9.034.785
General Administrative Expenses	17.1	-4.803.933	-4.224.246
Marketing Expenses	17.2	-2.219.569	-1.849.269
Other Income from Operating Activities	19.1	1.123.037	1.266.946
Other Expenses from Operating Activities	19.2	-226.962	-56.699
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		7.783.565	4.171.517
Investment Activity Income	20.1	1.238.307	4.558.186
Investment Activity Expenses	20.2	-70.905	-215.959
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		8.950.967	8.513.744
Finance income	21.1	20.121	115.483
Finance costs	21.2	-60.050	-15.712
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		8.911.038	8.613.515
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-1.705.095	-960.961
Current Period Tax (Expense) Income	22	-1.793.285	-1.058.705
Deferred Tax (Expense) Income	22	88.190	97.744
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		7.205.943	7.652.554
PROFIT (LOSS)	23	7.205.943	7.652.554
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		7.205.943	7.652.554
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Discontinued Operations			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)		2,82600000	3,00100000
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2019 - 31.12.2019	Previous Period 01.01.2018 - 31.12.2018
Statement of Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)	23	7.205.943	7.652.554
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-1.750.154	-15.993
Gains (Losses) from Investments in Equity Instruments	15.6	-1.858.617	0
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	13	19.414	-19.991
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		89.049	3.998
Taxes Relating to Gains (Losses) from Investments in Equity Instruments	22	92.932	0
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	22	-3.883	3.998
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-1.750.154	-15.993
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		5.455.789	7.636.561
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		5.455.789	7.636.561

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	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		24.954	11.006.628
Profit (Loss)	23	7.205.943	7.652.554
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		85.495	497.399
Adjustments for depreciation and amortisation expense	11	3.410	3.410
Adjustments for provisions		170.275	591.733
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	13	170.275	591.733
Adjustments for Tax (Income) Expenses	22	-88.190	-97.744
Changes in Working Capital		-6.705.227	3.408.116
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-9.781.732	4.459.877
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties	4-7	-9.615.467	4.459.877
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	7	-166.265	
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		4.558.409	-4.558.186
Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations	8	4.558.409	-4.558.186
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	7	226.429	17.508
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	7	226.429	17.508
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	10	8.285	31.998
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-2.243.973	3.054.037
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties	4-8	-2.985.550	2.938.963
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	8	741.577	115.074
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		527.355	402.882
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations	14	527.355	402.882
Cash Flows from (used in) Operations		586.211	11.558.069
Income taxes refund (paid)	22	-561.257	-551.441
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		0	-11.004.731
Cash Inflows from Losing Control of Subsidiaries or Other Businesses		0	
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures		0	-11.004.731
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		0	
Proceeds from changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control		0	
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		24.954	1.897
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		24.954	1.897
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	5	9.437	7.540
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	5	34.391	9.437

[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		2.550.000	5.167.456	14.493.757	-8.759		510.000	15.962.111	7.205.943	45.880.508		45.880.508	