

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2019 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Company	ARKAN ERGİN ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'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 Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (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 diğer mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin 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 bildirmemekteyiz.

3) Kilit Denetim Konuları(Devamı)

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Hasılatın Muhasebeleştirilmesi	
Grup'un 01.01- 31.12.2019 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "hasılat" kalemi altında muhasebeleştirilmiş olduğu toplam 5.290.068.512 TL tutarında gelirleri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama ve dipnotlar 31.12.2019 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların 2.6.1 ve 31 numaralı dipnotlarında yer almaktadır. Hasılatın finansal tablolar içerisindeki tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının menkul kıymet satışı, aracılık komisyonları ve danışmanlık gelirleri gibi kanallardan elde edilmesi ve Şirket operasyonların doğası gereği olarak hasılat tutarının çok sayıda işlem sonucu oluşması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri çerçevesinde hasılatın kaydedilmesine ilişkin Grup yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TMS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığı değerlendirilmiştir. Ayrıca, Grup'un hasılat süreci incelenerek, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımı ve etkinliği değerlendirilmiştir. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detayları karşılaştırılarak test edilmiştir.

4) Diğer Hususlar

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 11 Mart 2019 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

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

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen konsolide finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak 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

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir 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 süresince meslekî muhakememizi kullanmakta ve meslekî 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 sağlayacak 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.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama içinde bulunulan şartlar altında uygun olan denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol anlaşılmaktadır.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yönetim tarafından yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Topluluğun sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimde işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, 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 Topluluğun sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide 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.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya işletme faaliyetlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir.
- Grup denetiminin yönlendirilmesinden, yürütülmesinden ve gözetiminden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

6) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları(Devamı)

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 ilgili 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 konunun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 13 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. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Eray Yanbol'dur.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International

Eray Yanbol, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 13 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	53	267.510.517	247.683.714
Financial Investments	47	149.093.913	43.672.631
Trade Receivables		546.792.961	287.087.247
Trade Receivables Due From Related Parties	6	11.216.875	8.656.812
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	535.576.086	278.430.435
Other Receivables		85.066.468	31.016.481
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	85.066.468	31.016.481
Prepayments		1.228.288	1.212.524
Prepayments to Unrelated Parties	12	1.228.288	1.212.524
Current Tax Assets	40	0	15.522
SUB-TOTAL		1.049.692.147	610.688.119
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	39	6.699.257	0
Total current assets		1.056.391.404	610.688.119
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	47	858.118	1.955.158
Trade Receivables		804.500	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	7	804.500	0
Other Receivables		7.843.850	4.789.107
Other Receivables Due From Unrelated Parties	9	7.843.850	4.789.107
Property, plant and equipment		19.629.549	9.956.565
Buildings	14	2.752.662	2.815.780
Machinery And Equipments	14	3.230.135	3.608.035
Vehicles	14	1.928.256	1.246.603
Fixtures and fittings	14	4.866.450	542.080
Leasehold Improvements	14	6.852.046	1.744.067
Right of Use Assets	20	22.363.665	0
Intangible assets and goodwill		4.295.228	4.066.267
Other intangible assets	17	4.295.228	4.066.267
Prepayments		122.110	1.014
Prepayments to Unrelated Parties	12	122.110	1.014
Deferred Tax Asset	40	2.094.255	1.207.413
Total non-current assets		58.011.275	21.975.524
Total assets		1.114.402.679	632.663.643
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		231.643.461	133.214.706
Current Borrowings From Related Parties		0	0
Current Borrowings From Unrelated Parties		231.643.461	133.214.706
Bank Loans	47	30.000.000	0
Lease Liabilities	20	9.013.798	0
Issued Debt Instruments	47	56.690.623	52.169.793
Other short-term borrowings	47	135.939.040	81.044.913
Trade Payables		663.785.653	364.301.907
Trade Payables to Related Parties	6	36.715.088	11.278.260
Trade Payables to Unrelated Parties	7	627.070.565	353.023.647
Employee Benefit Obligations	27	3.450.534	3.123.397
Other Payables		6.050.836	4.078.217
Other Payables to Unrelated Parties	9	6.050.836	4.078.217
Current tax liabilities, current	40	3.354.592	535.786
Current provisions		14.100.913	4.906.628
Current provisions for employee benefits	27	3.738.171	844.915
Other current provisions	25	10.362.742	4.061.713
SUB-TOTAL		922.385.989	510.160.641
Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	39	1.048.519	0
Total current liabilities		923.434.508	510.160.641
NON-CURRENT LIABILITIES			

Long Term Borrowings		14.554.334	0
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		14.554.334	0
Lease Liabilities	20	14.554.334	0
Other Payables		44	158
Other Payables to Unrelated parties	9	44	158
Non-current provisions		4.433.415	3.793.075
Non-current provisions for employee benefits	27	4.433.415	3.793.075
Deferred Tax Liabilities	40	1.407.000	833.222
Total non-current liabilities		20.394.793	4.626.455
Total liabilities		943.829.301	514.787.096
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		170.399.035	117.702.298
Issued capital	30	67.392.000	67.392.000
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-840.719	-199.039
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-840.719	-199.039
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	30	-840.719	-199.039
Restricted Reserves Appropriated From Profits		10.662.394	9.066.371
Legal Reserves	30	10.662.394	9.066.371
Prior Years' Profits or Losses	30	27.846.943	13.173.524
Current Period Net Profit Or Loss	41	65.338.417	28.269.442
Non-controlling interests	30	174.343	174.249
Total equity		170.573.378	117.876.547
Total Liabilities and Equity		1.114.402.679	632.663.643

Profit or loss [abstract]

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
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	31	5.290.068.512	2.262.788.393
Cost of sales	31	-5.133.162.754	-2.128.120.113
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		156.905.758	134.668.280
GROSS PROFIT (LOSS)		156.905.758	134.668.280
General Administrative Expenses	33	-108.604.429	-85.039.715
Marketing Expenses	33	-15.167.906	-20.867.102
Other Income from Operating Activities	34	69.417.737	116.778.409
Other Expenses from Operating Activities	34	-23.556.117	-104.320.433
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		78.995.043	41.219.439
Investment Activity Income	35	219.308	5.461.010
Investment Activity Expenses	35	-135.947	-63.818
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		79.078.404	46.616.631
Finance income	37	26.609.106	20.252.367
Finance costs	37	-30.105.990	-29.706.827
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		75.581.520	37.162.171
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-11.271.759	-8.892.497
Current Period Tax (Expense) Income	40	-11.556.313	-6.250.673
Deferred Tax (Expense) Income	40	284.554	-2.641.824
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		64.309.761	28.269.674
PERIOD PROFIT/LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS	39	1.028.760	0
PROFIT (LOSS)		65.338.521	28.269.674
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		104	232
Owners of Parent		65.338.417	28.269.442
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	0,96950000	0,41950000
Diluted Earnings Per Share			

Statement of 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 Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		65.338.521	28.269.674
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-641.690	-718.019
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	38	-822.676	-920.536
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		180.986	202.517
Deferred Tax (Expense) Income	38	180.986	202.517
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-641.690	-718.019
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		64.696.831	27.551.655
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		94	229
Owners of Parent		64.696.737	27.551.426

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		-32.957.820	39.720.025
Profit (Loss)		65.338.521	28.269.674
Profit (Loss) from Continuing Operations	41	64.309.761	28.269.674
Profit (Loss) from Discontinued Operations	41	1.028.760	0
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		3.033.558	17.194.810
Adjustments for depreciation and amortisation expense	36	7.663.151	4.625.302
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		-20.279.349	3.284.018
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	7	0	3.209.101
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Other Financial Assets or Investments	47	-20.280.219	0
Other Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		870	74.917
Adjustments for provisions		2.710.920	435.924
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	27	2.710.920	159.774
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions	25	0	276.150
Adjustments for Interest (Income) Expenses		1.382.523	-42.931
Adjustments for Interest Income	20	0	-42.931
Adjustments for interest expense	20	1.382.523	0
Adjustments for Tax (Income) Expenses	40	11.556.313	8.892.497
Changes in Working Capital		-93.112.656	-29.572
Decrease (Increase) in Financial Investments	47	-84.044.023	-23.900.477
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-260.510.214	105.806.502
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties	6	-2.560.063	-8.288.541
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	7	-257.950.151	114.095.043
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-57.104.730	-10.096.864
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	9	-57.104.730	-10.096.864
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	6,12	-136.860	-527.541
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		300.082.500	-68.123.172
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties	6	27.795.976	197.465
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	7	272.286.524	-68.320.637
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	27	327.137	-218.083
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		1.972.619	2.052.195
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	9	1.972.619	2.052.195
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		6.300.915	-5.022.132
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations	29,40	0	-6.151.745
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations	29,38	6.300.915	1.129.613
Cash Flows from (used in) Operations		-24.740.577	45.434.912
Income taxes refund (paid)	40	-8.217.243	-5.714.887
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-15.178.717	-5.394.323
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		286.348	492.574
Proceeds from sales of property, plant and equipment	14	286.348	492.574
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-15.465.065	-5.886.897
Purchase of property, plant and equipment	14	-13.022.966	-3.669.679
Purchase of intangible assets	17	-2.442.099	-2.217.218
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		72.452.673	-26.575.023
Proceeds from borrowings		222.629.663	0
Proceeds from Loans	47	165.939.040	0

Proceeds From Issue of Debt Instruments	47	56.690.623	0
Repayments of borrowings		-133.214.706	-26.575.023
Loan Repayments	47	-81.044.913	-9.228.574
Payments of Issued Debt Instruments	47	-52.169.793	-17.346.449
Payments of Lease Liabilities	20	-4.962.284	0
Dividends Paid	30	-12.000.000	
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		24.316.136	7.750.679
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		24.316.136	7.750.679
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	53	78.478.232	70.727.554
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		102.794.368	78.478.233

[illegible]

Current Period		30							-12.000.000		-12.000.000		-12.000.000
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		67.392.000		-840.719			10.662.394	27.846.943	65.338.417	170.399.035	174.343	170.573.378