



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

INVESTCO HOLDİNG A.Ş. Financial Report Unconsolidated 2025 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements



**MERKEZİ KAYIT
İSTANBUL**
Türkiye Sermaye Piyasası - Merkezi
Saklama ve Veri Depolama Kuruluşu

Independent Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Investco Holding A.Ş. Fon Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Investco Holding A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle 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. Dikkat Çekilen Husus

Dipnot 1'de belirtildiği üzere, İstanbul Cumhuriyet Savcılığı ("Savcılık") tarafından, Şirket'in bazı yönetim kurulu üyeleri hakkında yürütülen bir soruşturma kapsamında, İstanbul 3. Sulh Ceza Hakimliğinin 4 Kasım 2025 tarih ve 2025/11425 numaralı kararıyla Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ("TMSF"), Şirket'e kayyım olarak atanmış ve Şirket yönetimi 5 Kasım 2025 tarihinden itibaren TMSF tarafından atanan yönetim kuruluna devredilmiştir. Şirket'in genel kurul yetkileri, 7145 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un Geçici 2'nci maddesinin 1'inci fıkrası uyarınca TMSF tarafından kullanılmaktadır. Bu sebeple atama öncesinde çağırısı yapılan 2024 yılı olağan genel kurul toplantısı yapılmamıştır. Bu bağımsız denetçi raporu tarihi itibarıyla, Savcılık tarafından yürütülen adli süreç devam etmekte olup bu süreçte TMSF'nin 7145 sayılı kanunun geçici 2. maddesi kapsamında Şirket üzerinde yetkileri vardır. Adli süreçteki gelişmeler TMSF'nin veya diğer kamu otoritelerinin Şirket'in sürekliliği ile ilgili kararlarını etkileyebilir. Bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

4. 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 konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmaları	
Dipnot 21'de detayları görülebileceği üzere, Şirket'in 31 Aralık 2025 itibarıyla kısa vadeli olarak sınıflandırılan 3.686 milyon TL ve uzun vadeli olarak sınıflandırılan 22.291 milyon TL tutarlarında borsada işlem gören ve görmeyen hisselerden oluşan finansal yatırımları	Borsada işlem gören finansal yatırımlar için elde bulunan hisse adedi ve dönem sonu itibarıyla borsa kapanış değerlerini teyit ettik. Diğer yatırımlar için, çalışmayı gerçekleştiren değerlendirme şirketlerinin teknik yeterliliği ve bağımsızlığını değerlendirdik.

bulunmakta ve bu yatırımlar gerçeğe uygun değerlerinden muhasebeleştirilmektedir.

Borsada işlem gören finansal yatırımlar dışında kalan yatırımların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde, net aktif değer ve indirgenmiş nakit akım değerlendirme teknikleri kullanılmaktadır. Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti, nihai büyüme oranı, benzer şirketlerin FAVÖK çarpanları, likidite iskontosu ve büyüme oranı gibi tahminler kullanılmıştır. Bu tahminlerde gerçekleşecek değişiklikler finansal tablolarda değişikliğe sebep olacaktır. Borsada işlem gören finansal yatırımlar ise elde bulunan hisse adedinin dönem sonu itibarıyla borsa kapanış değeri ile çarpılması ile değerlendirilmiştir.

Konunun etkisinin finansal tablolar için tutarsal olarak önemli bir seviyede olması, tahminlerin kullanılması ve hesaplamaların kontrol edilebilmesi için uzmanların kullanılmasının gerekliliğinden dolayı, bu konu kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Söz konusu değerlendirme çalışmalarında farklı yöntemlere göre hesaplanan değerler, ağırlıklandırılarak rayiç değerleri hesaplanmıştır.

Şirket yönetimi tarafından kullanılan varsayımların ve yöntemlerin değerlendirilmesinde ve değerlendirme şirketinin çalışmalarının kontrolünde PwC Türkiye bünyesinde yer alan değerlendirme uzmanlarının görüşlerinden faydalandık.

Yönetim tarafından kullanılan iskonto ve nihai büyüme oranları ile dizayn edilen modellerin teknik ve teorik kontrollerini değerlendirme uzmanlarımızın yardımı ile yaptık. Kullanılan nihai büyüme oranlarının makul olup olmadığını makroekonomik verileri ile karşılaştırarak değerlendirdik. İskonto oranının kabul edilebilir aralıklarda olduğunun kontrolü için, değerlendirme konusu şirket özelinde ve aynı sektörde yer alan halka açık diğer şirketlerin verileri ile karşılaştırma yaptık. Varsayımların kullanılabilir aralıklarda olup olmadığını değerlendirdik.

Çalışmalara temel olan, nakit üreten birimler için hazırlanmış projeksiyonları, ilgili nakit üreten birimin geçmişteki finansal performansı ile karşılaştırarak değerlendirdik ve önümüzdeki döneme ilişkin tahminlerin gerçekleşme olasılıklarını sorguladık.

Değerleme şirketinin hazırladıklarına ilaveten uyguladığımız duyarlılık analizleri ile gerçeğe uygun değer çalışmalarının tutarsal olarak ne kadar hassas olduğunu değerlendirdik .

	Gerçeğe uygun değer hesaplamalarının matematiksel doğruluğunu kontrol ettik. Gerekli dipnot açıklamalarının yeterliliğini TFRS kapsamında değerlendirdik.
--	---

5. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; 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.

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.

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 şüpheciliğimizi 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, 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 esasını kullanmasının 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.

Finansal tabloların açıklamaları dahil 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 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, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş 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") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 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. Sermaye Piyasası Kurulu 10 Aralık 2025 tarih ve 64/2271 sayılı toplantı kararı gereği Şirket, Riskin Erken Teşhisi Komitesi kurulmasından muaf tutulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Muratcan Aksoy, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 2 Mart 2026

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2025	Previous Period 31.12.2024
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	25	7.341.587	14.950.051
Financial Investments	21	3.686.032.638	3.126.660.071
Prepayments	5	92.709	46.806
Other current assets	11	9.605.243	5.895.597
SUB-TOTAL		3.703.072.177	3.147.552.525
Total current assets		3.703.072.177	3.147.552.525
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	21	22.291.438.094	25.058.195.459
Other Receivables	6	381.697.967	226.705.397
Other Receivables Due From Related Parties	3	381.526.518	226.059.933
Other Receivables Due From Unrelated Parties		171.449	645.464
Investment property	10	32.600.000	32.153.700
Property, plant and equipment	8	201.735.231	220.469.619
Intangible assets and goodwill	9	87.042	122.991
Prepayments	5	3.584	36.316
Total non-current assets		22.907.561.918	25.537.683.482
Total assets		26.610.634.095	28.685.236.007
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Trade Payables	4	1.607.817	8.375.604
Trade Payables to Unrelated Parties		1.607.817	8.375.604
Employee Benefit Obligations	12	331.611	452.434
Other Payables		57.802.960	26.017.924
Other Payables to Related Parties	3	57.802.960	26.017.924
Current tax liabilities, current	20	13.372.632	87.200.410
Current provisions		553.071	302.047
Current provisions for employee benefits		553.071	302.047
Other Current Liabilities	11	7.255.221	987.370
SUB-TOTAL		80.923.312	123.335.789
Total current liabilities		80.923.312	123.335.789
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions		471.941	916.008
Non-current provisions for employee benefits	12	471.941	916.008
Deferred Tax Liabilities	20	3.012.299.305	2.771.360.111
Total non-current liabilities		3.012.771.246	2.772.276.119
Total liabilities		3.093.694.558	2.895.611.908
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		23.516.939.537	25.789.624.099
Issued capital	13	187.500.000	187.500.000
Inflation Adjustments on Capital	13	1.377.309.548	1.377.309.548
Treasury Shares (-)		-600.488.452	-426.759.207
Share Premium (Discount)	13	3.766.758.997	3.766.758.997
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		123.859.755	130.925.573
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		123.859.755	130.925.573
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		123.859.755	130.925.573
Restricted Reserves Appropriated From Profits	13	34.421.294	34.421.294
Prior Years' Profits or Losses		20.719.467.894	18.805.828.489
Current Period Net Profit Or Loss		-2.091.889.499	1.913.639.405
Total equity		23.516.939.537	25.789.624.099
Total Liabilities and Equity		26.610.634.095	28.685.236.007

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	14	53.328.807	4.176.909.247
Cost of sales	14	-1.837.159.131	0
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		-1.783.830.324	4.176.909.247
GROSS PROFIT (LOSS)		-1.783.830.324	4.176.909.247
General Administrative Expenses	15	-72.547.426	-73.443.482
Other Income from Operating Activities	16	682.381	878.084
Other Expenses from Operating Activities	16	-114.745	-110.823
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-1.855.810.114	4.104.233.026
Investment Activity Income	17	127.880.908	640.141.039
Investment Activity Expenses	17	446.300	10.818.251
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-1.727.482.906	4.755.192.316
Finance costs	18	-16.081.059	-14.420.602
Gains (losses) on net monetary position	19	-49.537.599	-543.630.579
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-1.793.101.564	4.197.141.135
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-298.787.935	-2.283.501.730
Current Period Tax (Expense) Income	20	-56.218.168	-210.458.481
Deferred Tax (Expense) Income	20	-242.569.767	-2.073.043.249
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-2.091.889.499	1.913.639.405
PROFIT (LOSS)		-2.091.889.499	1.913.639.405
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-2.091.889.499	1.913.639.405
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
Pay Başına Kazanç	22	-11,16000000	10,21000000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-7.065.818	-11.732.855
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	8	-8.696.391	-14.440.438
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		1.630.573	2.707.583
Taxes Relating to Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	20	1.630.573	2.707.583
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-7.065.818	-11.732.855
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-2.098.955.317	1.901.906.550
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-2.098.955.317	1.901.906.550

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		-243.796.346	-320.627.593
Profit (Loss)		-2.091.889.499	1.913.639.405
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		2.050.131.877	-1.866.653.518
Adjustments for depreciation and amortisation expense	8,9	10.170.720	10.227.317
Adjustments for provisions		711.070	759.337
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		711.070	759.337
Adjustments for Dividend (Income) Expenses	14	-3.616.121	-18.323.080
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-110.677.894	-428.211.619
Adjustments for fair value losses (gains)		1.787.000.145	-4.159.936.007
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	10	-446.300	-1.349.840
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)		1.787.446.445	-4.158.586.167
Adjustments for Tax (Income) Expenses	20	298.787.935	2.283.501.730
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		67.756.022	445.328.804
Changes in Working Capital		-71.992.778	-218.764.014
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-100.359.440	-165.116.570
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	5	-13.171	119.393
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	4	-4.791.033	-78.491.449
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		-14.043	193.909
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		31.785.036	26.017.924
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		1.399.873	-1.487.221
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		-5.101.010	-1.832.088
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		6.500.883	344.867
Cash Flows from (used in) Operations		-113.750.400	-171.778.127
Income taxes refund (paid)	20	-130.045.946	-148.849.466
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		435.844.939	-248.028.439
Cash Receipts from Sales of Equity or Debt Instruments of Other Entities	23	463.842.693	991.327.273
Cash Payments to Acquire Equity or Debt Instruments of Other Entities	23	-43.904.340	-1.698.608.884
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-96.774	-171.751
Dividends received		3.616.121	18.323.080
Interest received	17	12.387.239	441.101.843
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-183.577.205	-314.296.439
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		-173.729.245	-301.406.215
Interest paid		-9.847.960	-12.890.224
INFLATION EFFECT		-16.079.852	-456.177.897
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-7.608.464	-1.339.130.368
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-7.608.464	-1.339.130.368
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		14.950.051	1.354.080.419
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	25	7.341.587	14.950.051

[illegible]

Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025															
	Decrease through Other Distributions to Owners														
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions														
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions				-173.729.245								-173.729.245		-173.729.245
	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		187.500.000	1.377.309.548	-600.488.452	3.766.758.997	123.859.755			34.421.294	20.719.467.894	-2.091.889.499	23.516.939.537		23.516.939.537