



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Financial Report Consolidated 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

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve 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 Grup'un 31 Aralık 2025 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, 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 Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide 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 konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etığe 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	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Aşamalı işletme birleşmesinin muhasebeleştirilmesi	
10 Ocak 2025 tarihinde gerçekleşen ilave hisse alımı neticesinde Grup, bu tarihe kadar iş ortaklığı konumunda olan Tatilbudur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş. ("Tatilbudur") üzerinde kontrol gücü elde etmiştir. Bu sebeple söz konusu şirket, bağlı ortaklık haline gelmiş ve satın alma tarihinden itibaren tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmeye başlanmıştır. Söz konusu işlem TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardı uyarınca aşamalı gerçekleşen bir işletme birleşmesi olarak muhasebeleştirilmiştir. Tatilbudur'un bilançosundaki tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerin değerleri ve hesaplanan şerefiye bedeli konsolide finansal tablolar açısından önemli tutarlardır. Bununla birlikte, kapanış tarihindeki Tatilbudur'un gerçeğe uygun değerinin hesaplanması ve satın alma fiyatının dağıtılması çalışmalarında, Grup Yönetimi değerleme uzmanları da kullanarak, önemli tahmin ve varsayımlarda bulunmuştur. Kullanılan bu tahmin ve varsayımlar sonucu hesaplanan gerçeğe uygun değerlerin Grup'un konsolide bilançosuna ve konsolide kar veya zarar tablosuna önemli etkileri olmuştur. Bu sebepler dikkate alındığında aşamalı işletme birleşmesinin muhasebeleştirilmesi denetimimiz açısından önemli bir konudur. Grup'un aşamalı işletme birleşmesinin muhasebeleştirilmesine ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.4 ve 3'te yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında, söz konusu aşamalı işletme birleşmesinin muhasebeleştirilmesine ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: Hisse devir sözleşmelerinin okunması ve işlemin muhasebeleştirilmesine ilişkin etkilerinin değerlendirilmesi, İşlemin finansal tablolara etkilerine ilişkin Grup yönetiminin verdiği sonuçların, ilgili TFRS'ler uyarınca uygunluğunun değerlendirilmesi, Tatilbudur'un satın alma fiyatının dağıtılması çalışmasına temel olan bilançosunun denetimine ilişkin birim denetçisinin yaptığı çalışmaların, BSD 600 standardı uyarınca değerlendirilmesi, Grup'un, TFRS 3'e uygun olarak işlem öncesinde sahip olunan hisselerin gerçeğe uygun değer hesaplama metodunun uygunluğunun değerlendirilmesi, Değerleme uzmanlarımızı da dahil ederek, satın alma fiyatının dağıtılması çalışması esnasında dikkate alınan maddi olmayan duran varlıkların tamlığına ve tespit edilen ekonomik ömürlerin uygunluğuna yönelik sorgulamalar yapılması, Değerleme uzmanlarımızı da dahil ederek, Grup'un satın alma fiyatının dağıtılmasına yönelik yaptığı çalışmalarda kullanılan varsayımların piyasa şartlarına duyarlılığına ilişkin yönetim analizlerinin kontrol edilmesi, Değerleme uzmanlarımızı da dahil ederek, Grup'un satın alma fiyatının dağıtılmasına yönelik yaptığı çalışmalar sonucunda tespit edilen varlıkların, gerçeğe uygun değer düzeltmelerinin ve şerefiyenin uygunluğunun değerlendirilmesi, Söz konusu çalışmalar sonucunda yapılan hesaplamaların matematiksel kontrolünün gerçekleştirilmesi ve muhasebe kayıtlarının uygunluğunun değerlendirilmesi, Aşamalı işletme birleşmesinin muhasebeleştirilmesine ilişkin konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların incelenmesi ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğinin TFRS açısından değerlendirilmesi.

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

Grup 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; 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.

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.

Grup'un 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 Grup'un 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 Grup'un 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 yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Grup konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla Grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden 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 bildirmektediriz.

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 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 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. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 5 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Talar Gül, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 5 Mart 2026

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	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	7	3.603.393	11.209.898
Financial Investments	8	17.451.486	9.931.344
Trade Receivables	11	67.239.407	64.908.594
Trade Receivables Due From Related Parties	6	368.336	435.182
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		66.871.071	64.473.412
Other Receivables	12	8.354.192	1.952.265
Other Receivables Due From Related Parties	6	1.959	1.046
Other Receivables Due From Unrelated Parties		8.352.233	1.951.219
Derivative Financial Assets	37	157.160	72.580
Inventories	13	42.738	159.217
Prepayments	14	10.664.521	79.667
Current Tax Assets		3.831	332
Other current assets	24	94.625	52.144
SUB-TOTAL		107.611.353	88.366.041
Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale	33	13.050	6.643
Total current assets		107.624.403	88.372.684
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	8	723.352	612.564
Other Receivables	12	93	338
Other Receivables Due From Related Parties		3	4
Other Receivables Due From Unrelated Parties		90	334
Investments accounted for using equity method	15	477.390	2.470.690
Investment property	17	128.459	
Property, plant and equipment	19	398.910	377.151
Right of Use Assets	18	474.628	305.142
Intangible assets and goodwill		7.802.031	269.703
Goodwill	16	3.887.538	156.119
Other intangible assets	20	3.914.493	113.584
Prepayments	14	1.588	1.870
Deferred Tax Asset	35	85.896	76.565
Total non-current assets		10.092.347	4.114.023
Total assets		117.716.750	92.486.707
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	9	9.548.197	1.822.267
Current Borrowings From Related Parties		380.381	1.373.574
Bank Loans	6	328.210	1.321.133
Lease Liabilities	6	52.171	52.441
Current Borrowings From Unrelated Parties		9.167.816	448.693
Bank Loans		9.142.934	439.695
Lease Liabilities		24.882	8.998
Current Portion of Non-current Borrowings	9	1.713.388	3.533
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		1.616.323	
Bank Loans		1.616.323	
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		97.065	3.533
Bank Loans		94.826	
Lease Liabilities		2.239	3.533
Other Financial Liabilities	10	733.842	
Trade Payables	11	61.069.433	49.183.809
Trade Payables to Related Parties	6	28.082	29.872
Trade Payables to Unrelated Parties		61.041.351	49.153.937
Employee Benefit Obligations		61.664	39.874
Other Payables	12	672.484	371.657
Other Payables to Related Parties	6	42.154	48.473
Other Payables to Unrelated Parties		630.330	323.184

Derivative Financial Liabilities	37	330.509	175.147
Current tax liabilities, current	35	1.358.532	1.883.889
Current provisions		452.793	388.553
Current provisions for employee benefits	23	428.374	363.725
Other current provisions	21	24.419	24.828
Other Current Liabilities	24	1.236.554	162.699
SUB-TOTAL		77.177.396	54.031.428
Total current liabilities		77.177.396	54.031.428
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings	9	260.561	110.414
Long Term Borrowings From Related Parties		118.215	50.266
Bank Loans	6		1.162
Lease Liabilities	6	118.215	49.104
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		142.346	60.148
Bank Loans		35.121	16.362
Lease Liabilities		107.225	43.786
Trade Payables	11	1.252.043	
Trade Payables To Unrelated Parties		1.252.043	
Non-current provisions	23	75.766	57.011
Non-current provisions for employee benefits		75.766	57.011
Deferred Tax Liabilities	35	692.210	41.796
Other non-current liabilities	24	772.872	482.477
Total non-current liabilities		3.053.452	691.698
Total liabilities		80.230.848	54.723.126
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		32.382.892	34.829.406
Issued capital	25	1.500.000	1.500.000
Inflation Adjustments on Capital		8.962.242	8.962.242
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		249.475	255.898
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		249.475	255.898
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	25	-33.346	-36.227
Other Revaluation Increases (Decreases)	25	282.821	292.125
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		34.452	-54.905
Exchange Differences on Translation		34.452	-54.905
Restricted Reserves Appropriated From Profits	25	4.415.966	3.240.780
Other reserves	25	5.136.056	3.599.162
Prior Years' Profits or Losses	25	4.639.268	10.119.136
Current Period Net Profit Or Loss		7.445.433	7.207.093
Non-controlling interests	25	5.103.010	2.934.175
Total equity		37.485.902	37.763.581
Total Liabilities and Equity		117.716.750	92.486.707

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	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	26	1.622.107.612	1.260.764.060
Cost of sales	26	-1.615.015.181	-1.256.017.248
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		7.092.431	4.746.812
Revenue from Finance Sector Operations		24.172.531	25.694.069
Other Revenues from Finance Sector Operations	27	24.172.531	25.694.069
GROSS PROFIT (LOSS) FROM FINANCE SECTOR OPERATIONS		24.172.531	25.694.069
GROSS PROFIT (LOSS)		31.264.962	30.440.881
General Administrative Expenses	28	-7.084.344	-5.265.620
Marketing Expenses	28	-2.783.368	-1.430.282
Research and development expense	28	-10.173	-4.656
Other Income from Operating Activities	29	329.795	594.229
Other Expenses from Operating Activities	29	-442.422	-54.129
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		21.274.450	24.280.423
Investment Activity Income	15	2.114.278	
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method	15	38.777	273.549
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		23.427.505	24.553.972
Finance income	30	1.058.144	815.214
Finance costs	31	-3.500.927	-338.598
Gains (losses) on net monetary position	32	-6.622.690	-10.865.782
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		14.362.032	14.164.806
Tax (Expense) Income, Continuing Operations	35	-5.371.815	-6.759.498
Current Period Tax (Expense) Income	35	-5.183.298	-6.630.825
Deferred Tax (Expense) Income		-188.517	-128.673
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		8.990.217	7.405.308
PROFIT (LOSS)		8.990.217	7.405.308
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		1.544.784	198.215
Owners of Parent		7.445.433	7.207.093
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss	34	-9.302	-38.803
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		4.925	-11.505
Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss		-14.999	-33.243
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		772	5.945
Taxes Relating to Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss	34	772	5.945
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss	34	108.510	-18.821
Exchange Differences on Translation of Foreing Operations		108.510	-18.821
Gains (losses) on exchange differences on translation of Foreign Operations		108.510	-18.821
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		99.208	-57.624
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		9.089.425	7.347.684
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		1.560.346	206.049
Owners of Parent		7.529.079	7.141.635

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	1.000 TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	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		-5.019.381	4.740.395
Profit (Loss)		8.990.217	7.405.308
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-12.268.745	-26.080.237
Adjustments for depreciation and amortisation expense	17,18,19,20	1.160.840	-527.742
Adjustments for provisions		7.904	-254.912
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions		7.904	-254.912
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-11.689.534	-15.318.574
Adjustments for Interest Income		-15.317.944	-19.337.375
Adjustments for interest expense		3.628.410	4.018.801
Adjustments for share-based payments	26,30	-73.755	-95.686
Adjustments for fair value losses (gains)		7.720.911	4.950.393
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)		7.720.911	4.950.393
Adjustments for Tax (Income) Expenses	35	-5.371.815	-6.759.498
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-1.672	-2.649
Adjustments for losses (Gains) Arised from Sale of Other Non-current Assets		-1.672	-2.649
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		-6.622.690	-10.865.782
Other adjustments to reconcile profit (loss)		2.601.066	2.794.213
Changes in Working Capital		-12.343.640	12.751.244
Decrease (Increase) in Financial Investments		-7.630.930	14.323.365
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	11	-2.330.813	-19.941.184
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-17.032.515	-341.897
Adjustments for decrease (increase) in inventories		116.479	787.625
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	11	13.137.667	17.942.312
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		1.396.472	-18.977
Cash Flows from (used in) Operations		-15.622.168	-5.923.685
Interest received		11.368.427	11.104.759
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-243.782	-286.190
Income taxes refund (paid)		-521.858	-154.489
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		73.169	8.409.281
Cash Outflows Arising From Purchase of Shares or Capital Increase of Associates and/or Joint Ventures	17	-129.105	0
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		126.703	223.700
Proceeds from sales of property, plant and equipment	19,29	122.598	218.445
Proceeds from sales of intangible assets	20	4.105	5.255
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-3.947.701	-142.721
Purchase of property, plant and equipment	19	-142.687	-92.375
Purchase of intangible assets	20	-3.805.014	-50.346
Dividends received	26	73.755	95.686
Interest received		3.949.517	8.232.616
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-152.473	-4.361.232
Proceeds from borrowings		122.906.981	115.411.680
Proceeds From Issue of Debt Instruments	9	15.273.512	18.624.940
Proceeds from Other Financial Borrowings	9	107.633.469	96.786.740
Repayments of borrowings		-111.384.833	-113.475.467
Payments of Issued Debt Instruments	9	-12.262.536	-18.491.581
Cash Outflows from Other Financial Liabilities	9	-99.122.297	-94.983.886
Dividends Paid		-10.144.303	-2.463.856
Interest paid		-3.628.410	-4.018.801
Other inflows (outflows) of cash		2.098.092	185.212
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-5.098.685	8.788.444
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		89.357	-31.674
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-5.009.328	8.756.770
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	7	11.121.235	4.439.735

INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		-2.624.766	-2.075.270
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	7	3.487.141	11.121.235

[illegible]

Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025																		-10.108.625	-10.108.625	-35.678	-10.144.303
	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							-712						-9.131			-9.843				-9.843
	Transactions with noncontrolling shareholders												52.755		90.120		142.875		644.167		787.042
	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		1.500.000	8.962.242			-33.346	282.821	34.452				4.415.966	5.136.056	4.639.268	7.445.433	32.382.892			5.103.010	37.485.902