



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

PAY 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	MBK BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Pay Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı Genel Kurulu'na;

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Pay Menkul Değerler Anonim Şirketi (Şirket) ve Bağlı Ortaklığı 'nın (Grup) 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 özkaynak 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 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 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 Şirketten 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 bildirmemekteyiz. Tarafımızca; aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir.

Finansal Yatırımlar	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
Grup, dar yetkili aracı kurum faaliyeti yürütmekte olup 2025 konsolide finansal durum tablosu aktif toplamının %84'unu Finansal Yatırımlar oluşturmaktadır. Finansal Yatırımın içeriği ile ilgili 9. dipnotta gerekli açıklamalar yapılmıştır. Söz konusu Finansal Yatırımların değerlemesi sonucu bulunan kar ve/veya zarar Grup'un konsolide finansal tablolarına yansımakta, dönem hasılatını, dönem kar / zararını ve öz kaynaklarını önemli ölçüde etkilemektedir. Dolayısı ile Finansal Yatırımların aktif toplamı içerisindeki büyüklüğü ve dönem kar/zararına etkisi göz önüne alındığında, finansal yatırım kaynaklı önemli yanlışlık riski yüksek olup, Finansal Yatırımların var olup olmadıkları, finansal tablolara doğru yansıtılıp yansıtılmadıkları, doğru bir şekilde değerlemeye tabi tutulup tutulmadıkları açısından önemli konudur.	Grup yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TFRS'ye uygunluğunun değerlendirilmesi, İlgili Finansal Yatırımların mevcut olup olmadığı test edilmiş, bunun için ilgili kuruluş ve bankalardan doğrulama yazıları temin edilmiştir . İşlemlere ilişkin diğer evraklarla birlikte kontrolleri yapılmıştır. Konsolide finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu, açıklanan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için önemi dikkate alınıp tarafımızca sorgulanmıştır.
TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Uygulaması Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarında TMS 29, Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ("TMS 29") standardı uygulanmıştır. TMS 29'a uygun olarak, konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzenlenmiş ve raporlama tarihine göre Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. TMS 29 uygulaması konsolide finansal tablolarda yaygın ve tutarsal olarak önemli etkiye sahiptir. Bu sebeple, TMS 29'un uygulanması tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Konunun denetimde nasıl ele alındığı Denetimimiz sırasında, TMS 29 uygulanması ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: - Yönetim tarafından yapılan parasal ve parasal olmayan kalemler ayrımının TMS 29'a uygun bir şekilde yapılıp yapılmadığının kontrol edilmesi, - Hesaplamaya konu edilen listelerin tamlığı ve matematiksel doğruluğunun test edilmesi,

Grup'un Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlaması ile ilgili muhasebe politikalarına ilişkin açıklamalar Not 2.6'da yer almaktadır.

- Yönetimin kullandığı hesaplama yöntemlerinin değerlendirilmesi ve tutarlılığının test edilmesi,

- Hesaplamalarda kullanılan genel fiyat endeksi oranlarının, Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden elde edilen katsayılar ile kontrol edilmesi,

TMS 29'un uygulanmasının konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlarda yer alan açıklamalarının TFRS'lere göre yeterliliği kontrol edilmiştir.

4) Diğer Hususlar

KGK tarafından yayımlanan 23 Kasım 2023 tarihli "Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru" kapsamında 31 Aralık 2024 tarihli Konsolide finansal tablolar TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda enflasyon muhasebesine geçişle ilgili açıklamaların yer aldığı 2 No'lu dipnota dikkat çekeriz. Ayrıca 2.5 numaralı dipnotta detaylı olarak açıklandığı üzere, Şirket'in karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2024 tarihli finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir. Ancak bu hususlar tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

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

Grup yönetimi; konsolide 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.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grubun sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirketi 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 konsolide finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6) 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 tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bir 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.)

· Şirketin 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, Şirketin 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 Şirketin sürekliliğini sona erdirebilir.

· Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı 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 hususları ve - varsa- ilgili 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) Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar

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, finansal tablolarının, kanun ile Şirket ana sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Mehmet Burak Onur'dur.

31 Mart 2026

Mehmet Burak Onur

Sorumlu Denetçi

MBK Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

Moore Türkiye

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	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	8	498.080	1.766.495
Financial Investments	9	62.741.546	97.717.276
Other Receivables		4.077.459	5.875.479
Other Receivables Due From Related Parties	7	3.778.948	5.749.491
Other Receivables Due From Unrelated Parties	12	298.511	125.988
Prepayments	13	238.617	151.494
Other current assets	18	246.848	325.125
SUB-TOTAL		67.802.550	105.835.869
Total current assets		67.802.550	105.835.869
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	14	5.400.297	2.370.626
Machinery And Equipments	14	241.912	157.459
Vehicles	14	4.457.960	1.373.275
Fixtures and fittings	14	558.363	605.448
Leasehold Improvements	14	142.062	234.444
Right of Use Assets	16	1.562.084	1.729.514
Intangible assets and goodwill	15	4.322	9.037
Other intangible assets	15	4.322	9.037
Total non-current assets		6.966.703	4.109.177
Total assets		74.769.253	109.945.046
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Portion of Non-current Borrowings	11	3.282.515	621.220
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties	11	3.282.515	621.220
Bank Loans	11	3.015.757	0
Lease Liabilities	11	266.758	621.220
Trade Payables	10	106.500	268.943
Trade Payables to Unrelated Parties	10	106.500	268.943
Other Current Liabilities	18	231.689	204.031
Other Current Liabilities to Unrelated Parties	18	231.689	204.031
SUB-TOTAL		3.620.704	1.094.194
Total current liabilities		3.620.704	1.094.194
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		533.946	698.896
Long Term Borrowings From Related Parties		533.946	698.896
Lease Liabilities	11	533.946	698.896
Non-current provisions		902.922	550.404
Non-current provisions for employee benefits	17	902.922	550.404
Deferred Tax Liabilities	26	11.234.107	27.760.463
Total non-current liabilities		12.670.975	29.009.763
Total liabilities		16.291.679	30.103.957
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		58.477.574	79.841.089
Issued capital	19	10.050.000	10.050.000
Inflation Adjustments on Capital		50.240.411	50.240.411
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-230.275	
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-230.275	
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-230.275	
Restricted Reserves Appropriated From Profits	19	18.833.778	18.833.778
Prior Years' Profits or Losses		716.900	32.134.585
Current Period Net Profit Or Loss		-21.133.240	-31.417.685
Total equity		58.477.574	79.841.089
Total Liabilities and Equity		74.769.253	109.945.046

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	20	0	0
Cost of sales	20	0	0
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		0	0
GROSS PROFIT (LOSS)		0	0
General Administrative Expenses	21	-16.907.278	-10.719.076
Other Income from Operating Activities	22	5.674.400	4.839.665
Other Expenses from Operating Activities	22	-678.333	-577.127
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-11.911.211	-6.456.538
Investment Activity Income	23	83.249.940	110.867.875
Investment Activity Expenses	23	-81.714.978	-102.679.359
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-10.376.249	1.731.978
Finance income	24	629.806	796.736
Finance costs	25	-1.781.593	-344.859
Gains (losses) on net monetary position	27	-25.910.814	-45.386.004
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-37.438.850	-43.202.149
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		16.305.610	11.784.464
Current Period Tax (Expense) Income		-122.057	0
Deferred Tax (Expense) Income	26	16.427.667	11.784.464
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-21.133.240	-31.417.685
PROFIT (LOSS)		-21.133.240	-31.417.685
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-21.133.240	-31.417.685
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	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 Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		-21.133.240	-31.417.685
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-230.276	
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-328.965	
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		98.689	
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans		98.689	
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-230.276	
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-21.363.516	-31.417.685
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	
Owners of Parent		-21.363.516	-31.417.685

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	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		2.324.613	2.803.932
Profit (Loss)		-21.133.240	-31.417.685
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-67.911.728	-101.682.514
Adjustments for depreciation and amortisation expense		1.629.187	805.988
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		4.715	4.713
Adjustments for provisions		590.934	112.799
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		590.934	112.799
Adjustments for Interest (Income) Expenses		1.227.625	-372.696
Adjustments for Interest Income		-552.275	-701.322
Adjustments for interest expense		1.779.900	328.626
Adjustments for fair value losses (gains)		-54.838.150	-90.376.975
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)		-54.838.150	-90.376.975
Adjustments for Tax (Income) Expenses		-16.427.667	-11.784.464
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		-2.882.657	-654.051
Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets		-2.882.657	-654.051
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		25.910.814	45.386.004
Other adjustments to reconcile profit (loss)		-23.126.529	-44.803.832
Changes in Working Capital		91.369.581	135.904.131
Decrease (Increase) in Financial Investments		89.813.880	133.385.337
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		1.798.020	2.758.561
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations		1.798.020	2.758.561
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-162.443	80.665
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		-162.443	80.665
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		0	-252.521
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		0	-252.521
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-79.876	-67.911
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		-8.844	-79.585
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		-71.032	11.674
Cash Flows from (used in) Operations		2.324.613	2.803.932
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-3.939.152	-24.183
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		928.149	528.547
Proceeds from sales of property, plant and equipment		928.149	528.547
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-5.419.576	-1.254.052
Purchase of property, plant and equipment		-5.419.576	-1.254.052
Interest received		552.275	701.322
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		716.446	-1.006.953
Proceeds from borrowings		3.015.757	0
Proceeds from Loans		3.015.757	0
Repayments of borrowings		-519.411	-678.327
Loan Repayments		-519.411	-678.327
Interest paid		-1.779.900	-328.626
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-898.093	1.772.796
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-898.093	1.772.796
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		1.766.495	932.770
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		-370.322	-939.071
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		498.080	1.766.495

[illegible]

	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions												0	0
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions												0	0
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary												0	0
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity												0	0
	Transactions with noncontrolling shareholders												0	0
	Increase through Other Contributions by Owners												0	0
	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												0	0
	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												0	0
	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												0	0
	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												0	0
	Increase (decrease) through other changes, equity													
	Equity at end of period		10,050,000	50,240,411		-230,275			18,833,778	716,900	-21,133,240	58,477,574		58,477,574