



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

GCM YATIRIM MENKUL DEĞERLER 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	EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

GCM Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

Genel Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

GCM Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'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 31.12.2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak 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. Diğer Hususlar

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloları başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiş olup sırasıyla 28.03.2025 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

4. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre 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	Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Hasılatın Muhasebeleştirilmesi	

Şirket'in 01.01.-31.12.2025 hesap dönemine ait hasılat tutarı kaldıraçlı alım satım işlemlerinden elde edilen spread (marj) gelirleri ve VİOP gelirlerinden (komisyon) oluşmakta olup toplam tutarı 1.176.909.228 TL'dir.

Kaldıraçlı alım satım işlemlerinden spread (marj) gelirleri ve VİOP gelirleri (komisyon) tutarının Şirket'in temel gelir kaynağı olması, gerçekleşen işlem sayısının çok yüksek olması ve hesaplanmasında farklı oranların kullanılması nedeniyle hasılatın muhasebeleştirilmesi kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Şirket'in hasılatla ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.6 ve Not 16'da yer almaktadır.

Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir.

-Şirket yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TFRS'lere uygunluğu değerlendirilmiştir.

-Şirket'in hasılat süreci anlaşılacak; yönetimin, hasılatın muhasebeleştirilmesi süreci üzerindeki iç kontrollerinin tasarımı, uygulaması ve işleyiş etkinliği değerlendirilmiştir.

- Elde edilen gelirlerin uygun olarak muhasebeleştirildiğinin değerlendirilmesi için, hesap dönemi içerisindeki gerçekleşmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden işlem bazında alınan destekleyici belgelerle hasılatın varlığı ve doğruluğu test edilmiştir.

Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

Enflasyon Muhasebesinin Uygulanması

Şirket'in fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile KGG tarafından yapılan 23.11.2023 tarihli duyuru ve SPK'nın 28.12.2023 tarihli kararına istinaden Şirket, 31.05.2024 tarihi itibarıyla TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya başlamıştır.

TMS 29 kapsamında ilişikteki finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzeltilmiş ve Türk Lirası'nın 31.12.2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden sunulmuştur.

Şirket enflasyona duyarlı finansal tablolarını hazırlarken Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından aylık olarak yayımlanan Tüketici Fiyat Endekslerini ("TÜFE") kullanmıştır.

TMS 29'un Şirket'in raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki etkileri göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

Şirket'in enflasyon düzeltmesi uygulamalarına ilişkin muhasebe politikaları ve ilgili açıklamalar Not 2.1 ve Not 22'de yer almaktadır.

Denetimimiz sırasında, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının denetimine ilişkin olarak, bunlarla sınırlı kalmamak üzere, aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

- Finansal raporlamadan sorumlu yönetim ile görüşülüp TMS 29'un uygulanması esnasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan kalemlerin belirlenmesi ve bu kapsamda yapılan TMS 29 hesaplama çalışmalarına ilişkin görüşmelerin yapılması ve değerlendirilmesi,

- TMS 29 hesaplamalarının tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişlerin ve endekslerin test edilmesi,

- TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve dipnotlarının kontrol edilmesi,

- Not 2'de, finansal tablolar ve ilgili dipnot açıklamalarında yer alan bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliğinin değerlendirilmesi.

TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının uygulamasına ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

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. Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") 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 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.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") 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 yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

§ Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

§ Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

§ Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

§ Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

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

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara 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, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 01.01.-31.12.2025 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'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

İstanbul, 31.03.2026

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.

Member Firm of Grant Thornton International

Gül Şahin

Sorumlu Denetçi

Eski Büyükdere Caddesi,

Reşitpaşa Mahallesi,

Park Plaza, No:14, Kat:10

34396 Maslak/Sarıyer- İstanbul

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	3	190.147.965	185.866.610
Financial Investments	4	2.154	1.399
Trade Receivables		4.691.685.396	5.067.121.530
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	5	4.691.685.396	5.067.121.530
Derivative Financial Assets		10.654.456	23.477.780
Derivative Financial Assets Held for Trading	4	10.654.456	23.477.780
Prepayments		18.210.425	14.139.148
Prepayments to Unrelated Parties	10	18.210.425	14.139.148
Current Tax Assets	12	10.371.336	0
Other current assets		844.694	1.941.271
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	10	844.694	1.941.271
SUB-TOTAL		4.921.916.426	5.292.547.738
Total current assets		4.921.916.426	5.292.547.738
NON-CURRENT ASSETS			
Other Receivables		16.609.343	38.526.227
Other Receivables Due From Unrelated Parties	6	16.609.343	38.526.227
Property, plant and equipment	7	114.343.143	192.940.296
Intangible assets and goodwill	8	26.394.576	35.442.006
Deferred Tax Asset	12	17.539.422	555.706
Other Non-current Assets		0	
Total non-current assets		174.886.484	267.464.235
Total assets		5.096.802.910	5.560.011.973
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		17.118.908	28.808.860
Current Borrowings From Related Parties		0	0
Current Borrowings From Unrelated Parties		17.118.908	28.808.860
Lease Liabilities	9	17.118.908	28.808.860
Trade Payables		3.929.139.146	4.130.624.757
Trade Payables to Unrelated Parties	5	3.929.139.146	4.130.624.757
Employee Benefit Obligations	11	35.798.895	36.017.684
Derivative Financial Liabilities		10.846.980	23.746.125
Derivative Financial Liabilities Held for trading	4	10.846.980	23.746.125
Current tax liabilities, current	12	0	2.777.292
Current provisions		33.785.572	28.588.127
Current provisions for employee benefits	15	33.785.572	28.588.127
Other Current Liabilities		108.602.707	79.669.383
Other Current Liabilities to Unrelated Parties	10	108.602.707	79.669.383
SUB-TOTAL		4.135.292.208	4.330.232.228
Total current liabilities		4.135.292.208	4.330.232.228
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		83.117.494	17.771.838
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		83.117.494	17.771.838
Lease Liabilities	9	83.117.494	17.771.838
Non-current provisions		36.518.954	43.682.918
Non-current provisions for employee benefits	15	5.650.819	8.495.904
Other non-current provisions	14	30.868.135	35.187.014
Total non-current liabilities		119.636.448	61.454.756
Total liabilities		4.254.928.656	4.391.686.984
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		841.874.254	1.168.324.989
Issued capital	13	600.000.000	600.000.000
Inflation Adjustments on Capital		1.302.534.943	1.302.534.943
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-6.804.225	-8.594.272
Other Gains (Losses)	13	-6.804.225	-8.594.272
Restricted Reserves Appropriated From Profits		22.131.785	22.131.785

Legal Reserves	13	22.131.785	22.131.785
Prior Years' Profits or Losses		-747.747.467	-317.729.913
Current Period Net Profit Or Loss		-328.240.782	-430.017.554
Total equity		841.874.254	1.168.324.989
Total Liabilities and Equity		5.096.802.910	5.560.011.973

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	16	1.176.909.228	1.237.519.323
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		1.176.909.228	1.237.519.323
GROSS PROFIT (LOSS)		1.176.909.228	1.237.519.323
General Administrative Expenses	17	-1.111.927.373	-1.042.589.854
Marketing Expenses	17	-371.174.428	-348.379.907
Other Income from Operating Activities	18	1.213.068.403	1.735.363.546
Other Expenses from Operating Activities	19	-856.174.260	-1.558.377.663
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		50.701.570	23.535.445
Investment Activity Income	20	72	136
Investment Activity Expenses		-391	-144
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		50.701.251	23.535.437
Finance costs	21	-14.752.793	-7.084.458
Gains (losses) on net monetary position	22	-367.925.604	-443.115.498
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-331.977.146	-426.664.519
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		3.736.364	-3.353.035
Current Period Tax (Expense) Income	12	-14.145.669	-2.929.470
Deferred Tax (Expense) Income	12	17.882.033	-423.565
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-328.240.782	-430.017.554
PROFIT (LOSS)		-328.240.782	-430.017.554
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-328.240.782	-430.017.554
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		1.790.047	-1.023.519
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	15	2.557.210	-1.462.169
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-767.163	438.650
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	12	-767.163	438.650
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		1.790.047	-1.023.519
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-326.450.735	-431.041.073
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-326.450.735	-431.041.073

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		-83.176.529	-39.185.766
Profit (Loss)		-328.240.782	-430.017.554
Profit (Loss) from Continuing Operations		-328.240.782	-430.017.554
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		47.794.350	315.619.375
Adjustments for depreciation and amortisation expense	7-8	47.551.212	68.434.006
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		-4.656.925	-4.495.208
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables		-4.656.925	-4.495.208
Adjustments for provisions		6.236.588	20.674.996
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	15	10.222.312	23.336.278
Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions		-3.985.724	-2.661.282
Adjustments for Interest (Income) Expenses		1.886.522	-9.412.484
Adjustments for Interest Income	18	-12.866.271	-16.499.325
Adjustments for interest expense	21	14.752.793	7.086.841
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		-29.777.615	-181.876.481
Adjustments for Tax (Income) Expenses	12	-3.736.364	3.353.035
Other adjustments for which cash effects are investing or financing cash flow		0	0
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		-43.866.992	443.115.498
Other adjustments to reconcile profit (loss)		74.157.924	-24.173.987
Changes in Working Capital		211.697.928	58.713.088
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		380.093.058	-1.227.937.418
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	5	380.093.058	-1.227.937.418
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		729.667	177.601.012
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations		729.667	177.601.012
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		-4.071.277	-4.941.988
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-188.586.467	1.057.311.610
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	5	-188.586.467	1.057.311.610
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities	15	-5.312.742	-6.729.437
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		28.845.689	63.409.309
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		28.845.689	63.409.309
Cash Flows from (used in) Operations		-68.748.504	-55.685.091
Interest received	18	12.866.272	16.499.325
Income taxes refund (paid)		-27.294.297	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-25.089.635	-40.975.426
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-12.265.558	-40.327.449
Purchase of property, plant and equipment	7	-9.458.508	-30.082.795
Purchase of intangible assets	8	-2.807.050	-10.244.654
Dividends received		0	0
Other inflows (outflows) of cash		-12.824.077	-647.977
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		82.769.903	-310.891.502
Proceeds from borrowings		0	-189.648.248
Proceeds from Loans	9	0	-189.648.248
Repayments of borrowings		53.655.704	-15.687.292
Cash Outflows from Factoring Transactions	9	53.655.704	-15.687.292
Dividends Paid	19-21	-14.752.793	-7.084.459
Other inflows (outflows) of cash		43.866.992	-98.471.503
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-25.496.261	-391.052.694
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		29.777.616	56.499.387
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		4.281.355	-334.553.307

CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		185.866.610	520.419.917
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		190.147.965	185.866.610

[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												
	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	13	600.000.000	1.302.534.943	-6.804.225		22.131.785	-747.747.467	-328.240.782	841.874.254		841.874.254	