

**EURO MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**  
**Financial Report**  
**Unconsolidated**  
**2021 - 4. 3 Monthly Notification**

General Information About Financial Statements

## Independet Audit Comment

|                           |                                       |
|---------------------------|---------------------------------------|
| Independent Audit Company | BİRLEŞİM BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş. |
| Audit Type                | Continuous                            |
| Audit Result              | Positive                              |

### BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Euro Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi  
Genel Kurulu'na

#### Finansal Tabloların Denetimi Görüş

Euro Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2021 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 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") 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 Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etige 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.

#### 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.

Tarafımızca önemli görülen kilit denetim konuları aşağıdaki gibidir:

Finansal Varlıklar ve Değerlemesi Şirket, yatırım ortaklığı statüsünde faaliyet göstermekte olup bu faaliyeti gereği aktifinin büyük bir kısmını (%98,03) finansal varlıklar oluşturmaktadır.

31.12.2021 tarihli finansal tablolara ilişkin "2.i. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti", "2.e. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları", "6. Nakit ve Nakit Benzerleri",

"7.Finansal Yatırımlar" ve "14. Hasılat ve Satışların Maliyeti" dipnotlarında finansal varlıklara ilişkin açıklamalar bulunmakta olup gruplar itibarıyla tutarları ve finansal durum tablosunun aktif toplamına oranı aşağıda sunulmuştur.

| Kilit Denetim Konusu | Değerleme                   | 31.12.2021 Tutarı (TL) | Aktif Toplamına Oranı |
|----------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|
| TPP                  | İtfa Edilmiş Maliyet Değeri | 2.307.090              | %5,69                 |
| Finansman Bonosu     | Gerçeğe Uygun Değer         | 3.958.387              | %9,77                 |
| Vadeli Ters Repo     | İtfa Edilmiş Maliyet Değeri | 31.011.329             | %76,54                |
| Pay Senetleri        | Gerçeğe Uygun Değer         | 2.441.809              | %6,03                 |

|  |                      |                   |               |  |
|--|----------------------|-------------------|---------------|--|
|  | <b>Toplam</b>        | <b>39.718.615</b> | <b>%98,03</b> |  |
|  | <b>Aktif Toplamı</b> | <b>40.518.495</b> |               |  |

Söz konusu finansal varlıkların değerlemesi sonucu bulunan kar ve/veya zarar Şirketin finansal tablolarına yansımakta, dönem hasılatını, dönem kar/zararını ve öz kaynakları önemli ölçüde etkilemektedir. Finansal varlıkların aktif toplamı içinde önemli yer tutması ve değerlemesinin kar ve/veya zarar üzerindeki önemli etkisinden dolayı finansal varlıklara ilişkin önemli yanlışlık riski yüksek olup finansal varlıkların var olup olmadıkları, finansal tablolarda tam olarak yer alıp almadıkları ve değerlemelerinin doğru yapıp yapılmadığı denetimimiz bakımından önemli bir konudur.

Bu kilit denetim konusu ele alınırken her şeyden önce söz konusu varlıkların mevcut olup olmadığı ve eksiksiz olarak kayıtlarda yer alıp almadığı tespit edilmeye çalışılmıştır. Bu bağlamda Takasbank, banka, aracı kurum gibi kurum ve kuruluşlardan dış kaynak doğrulamaları temin edilmiş, işlemlere ilişkin örnek belge ve sözleşme kontrolleri yapılmıştır. Diğer yandan söz konusu finansal varlıkların değerlemelerine ilişkin aritmetik hesaplamalar ve aritmetik hesaplamalara baz teşkil eden veriler (banka ekstresi, hisse birim fiyatların tespit edildiği Borsa İstanbul Bülteni, yatırım fonun dönem sonu itibarıyla birim pay değeri tablosu, piyasa değeri/defter değeri oranlarının hesaplamaları vb.) kontrol edilmiştir. Değerleme yöntemlerinin TFRS 9 Finansal Araçlar Standardı'na uygun olduğu görülmüştür.

#### **Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu**

Şirket yönetimi; finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirketin 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, Şirketin finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

#### **Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu**

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.

SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir 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, 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.).

- 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 kullanmasını 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 Şirketin 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 yansıtıp 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 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 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 açacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmesine karar verebiliriz.

#### **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor**

**1)** 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 17.01.2022 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

**2)** TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 01 Ocak – 31 Aralık 2021 hesap döneminde defter tutma düzeninin TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

**3)** TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımızca denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Hikmet KABUK'dur.

**İstanbul, 09.02.2022**  
**BİRLEŞİM BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş.**  
**Hikmet KABUK, YMM**  
**Sorumlu Denetçi**

# Statement of Financial Position (Balance Sheet)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                                               | Footnote Reference | Current Period<br>31.12.2021 | Previous Period<br>31.12.2020 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>                                        |                    |                              |                               |
| <b>Assets [abstract]</b>                                                                      |                    |                              |                               |
| <b>CURRENT ASSETS</b>                                                                         |                    |                              |                               |
| Cash and cash equivalents                                                                     | 6                  | 33.325.255                   | 29.851.801                    |
| Financial Investments                                                                         |                    | 7.156.617                    | 8.380.893                     |
| Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss                                         |                    | 7.156.617                    | 8.380.893                     |
| Financial Assets Designated at Fair Value Through Profit or Loss                              | 7                  | 7.156.617                    | 8.380.893                     |
| Trade Receivables                                                                             | 8                  | 0                            | 0                             |
| Trade Receivables Due From Unrelated Parties                                                  |                    | 0                            | 0                             |
| Other Receivables                                                                             | 9                  | 13.250                       | 45.983                        |
| Other Receivables Due From Related Parties                                                    | 5                  | 11.432                       | 44.531                        |
| Other Receivables Due From Unrelated Parties                                                  | 9                  | 1.818                        | 1.452                         |
| Prepayments                                                                                   | 10                 | 1.414                        | 2.721                         |
| <b>SUB-TOTAL</b>                                                                              |                    | <b>40.496.536</b>            | <b>38.281.398</b>             |
| <b>Total current assets</b>                                                                   |                    | <b>40.496.536</b>            | <b>38.281.398</b>             |
| <b>NON-CURRENT ASSETS</b>                                                                     |                    |                              |                               |
| Property, plant and equipment                                                                 | 11                 | 21.959                       | 11.009                        |
| Intangible assets and goodwill                                                                | 12                 | 0                            | 0                             |
| <b>Total non-current assets</b>                                                               |                    | <b>21.959</b>                | <b>11.009</b>                 |
| <b>Total assets</b>                                                                           |                    | <b>40.518.495</b>            | <b>38.292.407</b>             |
| <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                                                 |                    |                              |                               |
| <b>CURRENT LIABILITIES</b>                                                                    |                    |                              |                               |
| Current Borrowings                                                                            |                    | 0                            | 0                             |
| Current Borrowings From Unrelated Parties                                                     |                    | 0                            | 0                             |
| Trade Payables                                                                                | 8                  | 42.413                       | 31.927                        |
| Trade Payables to Unrelated Parties                                                           | 8                  | 42.413                       | 31.927                        |
| Employee Benefit Obligations                                                                  | 13                 | 9.268                        | 8.359                         |
| Other Payables                                                                                | 9                  | 10.113                       | 8.886                         |
| Other Payables to Unrelated Parties                                                           | 9                  | 10.113                       | 8.886                         |
| Current provisions                                                                            | 14                 | 44.898                       | 21.868                        |
| Current provisions for employee benefits                                                      | 14                 | 44.898                       | 21.868                        |
| <b>SUB-TOTAL</b>                                                                              |                    | <b>106.692</b>               | <b>71.040</b>                 |
| <b>Total current liabilities</b>                                                              |                    | <b>106.692</b>               | <b>71.040</b>                 |
| <b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>                                                                |                    |                              |                               |
| Employee Benefit Obligations                                                                  | 14                 | 56.739                       | 88.564                        |
| <b>Total non-current liabilities</b>                                                          |                    | <b>56.739</b>                | <b>88.564</b>                 |
| <b>Total liabilities</b>                                                                      |                    | <b>163.431</b>               | <b>159.604</b>                |
| <b>EQUITY</b>                                                                                 |                    |                              |                               |
| Equity attributable to owners of parent                                                       |                    | 40.355.064                   | 38.132.803                    |
| Issued capital                                                                                | 15                 | 20.000.000                   | 20.000.000                    |
| Treasury Shares (-)                                                                           | 15                 | 0                            | 0                             |
| Share Premium (Discount)                                                                      | 15                 | 30.371                       | 30.371                        |
| Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss |                    | -68.029                      | -53.667                       |
| Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement                                               |                    | -68.029                      | -53.667                       |
| Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans                                     | 15                 | -68.029                      | -53.667                       |
| Restricted Reserves Appropriated From Profits                                                 | 15                 | 1.202.554                    | 879.901                       |
| Treasury Share Reserves                                                                       | 15                 | 1.202.554                    | 879.901                       |
| Prior Years' Profits or Losses                                                                | 15                 | 15.703.545                   | 10.767.094                    |
| Current Period Net Profit Or Loss                                                             |                    | 3.486.623                    | 6.509.104                     |
| <b>Total equity</b>                                                                           |                    | <b>40.355.064</b>            | <b>38.132.803</b>             |
| <b>Total Liabilities and Equity</b>                                                           |                    | <b>40.518.495</b>            | <b>38.292.407</b>             |

Profit or loss [abstract]

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                                                        | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2021 -<br>31.12.2021 | Previous Period<br>01.01.2020 -<br>31.12.2020 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Profit or loss [abstract]                                                                              |                    |                                              |                                               |
| PROFIT (LOSS)                                                                                          |                    |                                              |                                               |
| Revenue                                                                                                | 16                 | 183.055.536                                  | 117.793.460                                   |
| Cost of sales                                                                                          | 17                 | -177.639.448                                 | -109.942.700                                  |
| GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS                                                         |                    | 5.416.088                                    | 7.850.760                                     |
| GROSS PROFIT (LOSS)                                                                                    |                    | 5.416.088                                    | 7.850.760                                     |
| General Administrative Expenses                                                                        | 18                 | -1.604.923                                   | -1.268.236                                    |
| Other Income from Operating Activities                                                                 | 19                 | 15.627                                       | 31.397                                        |
| Other Expenses from Operating Activities                                                               | 19                 | -335.370                                     | -102.842                                      |
| PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES                                                                |                    | 3.491.422                                    | 6.511.079                                     |
| Impairment gain and reversal of impairment loss (impairment loss) determined in accordance with IFRS 9 | 20                 | -4.799                                       | -1.975                                        |
| PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)                                                        |                    | 3.486.623                                    | 6.509.104                                     |
| PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX                                                   |                    | 3.486.623                                    | 6.509.104                                     |
| PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS                                                               |                    | 3.486.623                                    | 6.509.104                                     |
| PROFIT (LOSS)                                                                                          |                    | 3.486.623                                    | 6.509.104                                     |
| Profit (loss), attributable to [abstract]                                                              |                    |                                              |                                               |
| Non-controlling Interests                                                                              |                    | 0                                            | 0                                             |
| Owners of Parent                                                                                       |                    | 3.486.623                                    | 6.509.104                                     |
| Earnings per share [abstract]                                                                          |                    |                                              |                                               |
| Earnings per share [line items]                                                                        |                    |                                              |                                               |
| Basic earnings per share                                                                               |                    |                                              |                                               |
| Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations                                             |                    |                                              |                                               |
| Pay Başına kazanç /kayıp                                                                               |                    | 0,32550000                                   | 0,41000000                                    |
| Diluted Earnings Per Share                                                                             |                    |                                              |                                               |

# Statement of Other Comprehensive Income

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                                   | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2021 -<br>31.12.2021 | Previous Period<br>01.01.2020 -<br>31.12.2020 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Statement of Other Comprehensive Income</b>                                    |                    |                                              |                                               |
| PROFIT (LOSS)                                                                     |                    | 3.486.623                                    | 6.509.104                                     |
| <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>                                                 |                    |                                              |                                               |
| <b>Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss</b> |                    | <b>-14.362</b>                               | <b>-7.482</b>                                 |
| Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans                         | 14                 | -14.362                                      | -7.482                                        |
| <b>Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss</b>     |                    | <b>0</b>                                     |                                               |
| <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>                                          |                    | <b>-14.362</b>                               | <b>-7.482</b>                                 |
| <b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>                                          |                    | <b>3.472.261</b>                             | <b>6.501.622</b>                              |
| <b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>                                 |                    |                                              |                                               |
| Non-controlling Interests                                                         |                    | 0                                            |                                               |
| Owners of Parent                                                                  |                    | 3.472.261                                    | 6.501.622                                     |

# Statement of cash flows (Indirect Method)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Presentation Currency          | TL             |
| Nature of Financial Statements | Unconsolidated |

|                                                                                             | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2021 - 31.12.2021 | Previous Period<br>01.01.2020 - 31.12.2020 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>                                            |                    |                                           |                                            |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>                                       |                    | <b>4.728.000</b>                          | <b>8.039.251</b>                           |
| Profit (Loss)                                                                               |                    | 3.486.623                                 | 6.509.104                                  |
| <b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>                                               |                    | <b>-52.591</b>                            | <b>7.781</b>                               |
| Adjustments for depreciation and amortisation expense                                       | 11-12-18           | 9.140                                     | 6.377                                      |
| Adjustments for provisions                                                                  |                    | -46.187                                   | 16.337                                     |
| Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits                     | 14                 | -46.187                                   | 16.337                                     |
| Adjustments for fair value losses (gains)                                                   |                    | -15.544                                   | -14.933                                    |
| Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets                               | 7                  | -15.544                                   | -14.933                                    |
| <b>Changes in Working Capital</b>                                                           |                    | <b>1.293.968</b>                          | <b>1.522.366</b>                           |
| Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable                            |                    | 0                                         | 177.000                                    |
| Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties                    | 8                  | 0                                         | 177.000                                    |
| Decrease (increase) in Financial Sector Receivables                                         | 7                  | 1.224.276                                 | 1.372.863                                  |
| Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations            |                    | 32.733                                    | -38.649                                    |
| Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations            | 9                  | 32.733                                    | -38.649                                    |
| Decrease (Increase) in Prepaid Expenses                                                     | 10                 | 1.307                                     | -536                                       |
| Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable                               |                    | 10.486                                    | 3.745                                      |
| Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties                         | 8                  | 10.486                                    | 3.745                                      |
| Increase (decrease) in Payables due to Finance Sector Operations                            | 8                  |                                           | 0                                          |
| Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities                                         | 13                 | 23.939                                    | 8.856                                      |
| Adjustments for increase (decrease) in other operating payables                             |                    | 1.227                                     | -913                                       |
| Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties                        | 9                  | 1.227                                     | -913                                       |
| <b>Cash Flows from (used in) Operations</b>                                                 |                    | <b>4.728.000</b>                          | <b>8.039.251</b>                           |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>                                       |                    | <b>-20.090</b>                            | <b>-3.342</b>                              |
| Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets                     |                    | 0                                         | 0                                          |
| Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets                                | 11-12              | -20.090                                   | -3.342                                     |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>                                       |                    | <b>-1.250.000</b>                         | <b>1.150.000</b>                           |
| Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments                             |                    | 0                                         | 2.750.000                                  |
| Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments              |                    | 0                                         |                                            |
| Dividends Paid                                                                              |                    | -1.250.000                                | -1.600.000                                 |
| NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES |                    | 3.457.910                                 | 9.185.909                                  |
| Net increase (decrease) in cash and cash equivalents                                        | 6                  | 3.457.910                                 | 9.185.909                                  |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>                             |                    | <b>29.851.801</b>                         | <b>20.650.959</b>                          |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>                                   |                    | <b>33.309.711</b>                         | <b>29.836.868</b>                          |

[illegible]

|  |                                                                                                                                                                                                                                                      |    |            |   |        |         |  |           |            |           |            |  |            |  |   |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|------------|---|--------|---------|--|-----------|------------|-----------|------------|--|------------|--|---|
|  | Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions                                                                                                                                                                                              | 15 |            |   | 0      |         |  |           |            |           |            |  |            |  | 0 |
|  | 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                                                                                                                                                                                                                              | 15 | 20,000,000 | 0 | 30,371 | -68,029 |  | 1,202,554 | 15,703,545 | 3,486,623 | 40,355,064 |  | 40,355,064 |  |   |