

ÖZAK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2021 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2021 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 2021 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, 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 Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan 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 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.

3. Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Kilit denetim konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesine ilişkin yapılan değerleme çalışmaları	
31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Grup'un toplam varlıkları içerisinde önemli bir paya sahip olan, taşınan değeri 3.909.403.000 TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkulleri; arazi, ofis ve ticari ünitelerden oluşmaktadır. Söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin muhasebeleştirilmesinde Grup yönetimi tarafından benimsenmiş olan muhasebe politikası, detayları Not 2 ve 12'de anlatıldığı üzere, gerçeğe uygun değer yöntemi olup bu varlıkların gerçeğe uygun değerleri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından akredite edilmiş bağımsız değerleme kuruluşu tarafından tespit edilmekte ve Grup yönetiminin değerlendirmeleri sonrasında bilançoda taşınan değer olarak esas alınmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde emsal karşılaştırma ve indirgenmiş nakit akımı gibi yöntemler kullanılmaktadır ve bu yöntemler gerçeğe uygun değer tespiti sırasında değişimlere yol açabilecek reel iskonto, enflasyon gibi önemli varsayımlara dayalı girdiler içermektedir. Gerçeğe uygun değerler; piyasa koşulları, her bir gayrimenkulün ayrıntılı özellikleri gibi faktörlerden doğrudan etkilenmektedir. Covid-19 küresel salgınının yarattığı piyasa koşulları ve getirilen kısıtlamalar sebebiyle yaşanan kira kayıplarının etkileri de gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde dikkate alınmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesine ilişkin yapılan çalışma, yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değerinin gerek Grup'un toplam varlıklarının önemli bir kısmını oluşturması, gerekse değerlemelerin öznel niteliği, önemli varsayım ve muhakemeler içermesi sebebiyle kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Denetimimiz sırasında, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır. • Grup yönetiminin yatırım amaçlı gayrimenkullerin makul değerinin tespitinde uyguladığı prosedürler değerlendirilmiştir. • Değerleme çalışmasını yapan uzman kuruluş ile ilgili olarak, tarafımızca aşağıdaki prosedürler gerçekleştirilmiştir: - Uzman kuruluşun takdir edilen gayrimenkul değerleme akreditasyonu ve lisansı kontrol edilmiştir. - Uzman kuruluşun yetkinliği, kabiliyeti ve tarafsızlığı değerlendirilmiştir. • Her bir yatırım amaçlı gayrimenkulün tapu kayıtları ve sahiplik oranları test edilmiştir. • Değerleme raporunda yer alan ve tespit edilen gayrimenkul değeri üzerinde önemli etkisi olan girdilerin, kiralabilir alan metrekaresi bilgisi ve birim kiralama değerleri, tutarlılığı gözlemlenebilen piyasa fiyatları ile karşılaştırarak takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı test edilmiştir. • Değerleme raporlarında kullanılan ve gayrimenkul değeri üzerinde önemli etkisi olan girdilerden kira gelirleri, kira sözleşmelerinin süresi, doluluk oranları ve giderler gibi girdiler test edilmiştir.

	• Değerleme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımlar, enflasyon, reel iskonto oranı gibi takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı, uzmanlarımız ile birlikte değerlendirilmiştir • Değerleme raporunda yer alan gerçeğe uygun değerlerin, dipnotlar ile uyumu kontrol edilmiş, dipnotlarda yer alan değerlerin değerlendirme raporları ile mutabık olduğu ve dipnot açıklamalarının TFRS açısından yeterli olup olmadığı değerlendirilmiştir.
--	--

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.

· Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden 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 bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara 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 Yüklümlölükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 1 Ocak - 31 Aralık 2021 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 25 Şubat 2022 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Salim Alyanak, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 25 Şubat 2022

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2021	Previous Period 31.12.2020
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	832.355.013	555.210.888
Financial Investments	11	448.213.014	171.172.146
Trade Receivables		53.462.909	39.692.403
Trade Receivables Due From Related Parties	24	9.329.064	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	6	44.133.845	39.692.403
Other Receivables		9.335.722	21.274.563
Other Receivables Due From Related Parties	24		2.386.797
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	9.335.722	18.887.766
Derivative Financial Assets		3.953.442	
Derivative Financial Assets Held for Hedging		3.953.442	
Inventories	8	1.379.102.740	1.321.556.972
Prepayments		75.146.212	21.401.003
Prepayments to Related Parties	24	14.505.310	0
Prepayments to Unrelated Parties	9	60.640.902	21.401.003
Current Tax Assets	23	3.434.695	2.507.755
Other current assets	10	148.244.701	90.780.551
SUB-TOTAL		2.953.248.448	2.223.596.281
Total current assets		2.953.248.448	2.223.596.281
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	11	420.735	420.735
Trade Receivables		0	0
Trade Receivables Due From Related Parties			0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties			0
Inventories	8	120.577.035	343.820.090
Investment property	12	3.909.403.000	1.859.708.258
Property, plant and equipment	13	1.994.591.263	1.314.130.995
Intangible assets and goodwill		19.746.445	19.921.688
Goodwill	14	5.390.427	10.076.570
Other intangible assets		14.356.018	9.845.118
Prepayments		993.908	66.325
Prepayments to Unrelated Parties	9	993.908	66.325
Deferred Tax Asset	23	575.949	1.986.218
Other Non-current Assets	10	63.469.176	111.707.630
Total non-current assets		6.109.777.511	3.651.761.939
Total assets		9.063.025.959	5.875.358.220
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings	5	0	10.316
Current Portion of Non-current Borrowings	5	199.988.981	198.345.883
Trade Payables		81.122.178	71.424.497
Trade Payables to Related Parties	24	6.724.472	0
Trade Payables to Unrelated Parties	6	74.397.706	71.424.497
Employee Benefit Obligations	17	4.033.369	2.094.094
Other Payables		291.611.869	281.518.573
Other Payables to Related Parties	24	255.353.601	243.706.693
Other Payables to Unrelated Parties	7	36.258.268	37.811.880
Contract Liabilities		700.436.088	122.197.269
Contract Liabilities from Ongoing Construction Contracts	9	700.436.088	122.197.269
Derivative Financial Liabilities		0	0
Current tax liabilities, current			312.724
Current provisions		4.674.446	2.179.670
Current provisions for employee benefits	17	1.424.663	1.300.911
Other current provisions	15	3.249.783	878.759
Other Current Liabilities			0
SUB-TOTAL		1.281.866.931	678.083.026
Total current liabilities		1.281.866.931	678.083.026
NON-CURRENT LIABILITIES			

Long Term Borrowings	5	397.788.484	393.299.257
Trade Payables		655.166.580	961.061.713
Trade Payables To Unrelated Parties	6	655.166.580	961.061.713
Other Payables		2.616.773	813.606
Other Payables to Unrelated parties	7	2.616.773	813.606
Contract Liabilities		154.811	343.896.037
Contract Liabilities from Ongoing Construction Contracts	9	154.811	343.896.037
Non-current provisions		342.112	3.737.311
Non-current provisions for employee benefits	17	342.112	3.737.311
Total non-current liabilities		1.056.068.760	1.702.807.924
Total liabilities		2.337.935.691	2.380.890.950
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		6.725.636.425	3.494.095.528
Issued capital	16	364.000.000	364.000.000
Treasury Shares (-)		-3.364.272	-3.364.272
Share Premium (Discount)		146.712.969	146.712.969
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		1.957.326.339	1.249.680.142
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		1.957.326.339	1.249.680.142
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	16	1.963.258.354	1.252.993.266
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	16	-5.932.015	-3.313.124
Restricted Reserves Appropriated From Profits		41.243.984	41.243.984
Prior Years' Profits or Losses		1.695.822.705	1.078.281.691
Current Period Net Profit Or Loss		2.523.894.700	617.541.014
Non-controlling interests		-546.157	371.742
Total equity		6.725.090.268	3.494.467.270
Total Liabilities and Equity		9.063.025.959	5.875.358.220

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2021 - 31.12.2021	Previous Period 01.01.2020 - 31.12.2020
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	19	1.472.672.713	1.186.015.827
Cost of sales	19	-778.655.734	-792.311.217
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		694.016.979	393.704.610
GROSS PROFIT (LOSS)		694.016.979	393.704.610
General Administrative Expenses	20	-32.005.685	-14.820.880
Marketing Expenses	20	-40.121.198	-24.677.524
Other Income from Operating Activities	21	2.029.469.352	574.808.956
Other Expenses from Operating Activities	21	-240.752.305	-215.518.509
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		2.410.607.143	713.496.653
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		2.410.607.143	713.496.653
Finance income	22	197.869.037	38.595.190
Finance costs	22	-84.728.491	-130.699.737
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		2.523.747.689	621.392.106
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-895.597	-4.222.489
Current Period Tax (Expense) Income			-365.858
Deferred Tax (Expense) Income	23	-895.597	-3.856.631
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		2.522.852.092	617.169.617
PROFIT (LOSS)		2.522.852.092	617.169.617
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		-1.042.608	-371.397
Owners of Parent		2.523.894.700	617.541.014
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations			
<i>Pay Başına Kazanç</i>	18	6,93400000	1,69600000
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		707.646.197	427.718.337
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment	13	710.265.088	428.810.752
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-3.273.614	-1.310.898
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss	23	654.723	218.483
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	23	654.723	218.483
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		707.646.197	427.718.337
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		3.230.498.289	1.044.887.954
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-917.899	-424.857
Owners of Parent		3.231.416.188	1.045.312.811

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2021 - 31.12.2021	Previous Period 01.01.2020 - 31.12.2020
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		671.333.382	340.830.572
Profit (Loss)		2.522.852.092	617.169.617
Profit (Loss) from Continuing Operations		2.522.852.092	617.169.617
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-1.684.433.465	-211.357.388
Adjustments for depreciation and amortisation expense	19,20	46.003.119	32.238.087
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		293.023	444.005
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables	6	293.023	444.005
Adjustments for provisions		-2.559.626	-2.369.779
Adjustments for Interest (Income) Expenses	22	32.701.995	52.744.205
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)	5	-21.674.288	47.057.817
Adjustments for fair value losses (gains)		-1.744.981.376	-345.859.561
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Investment Property	12	-1.577.473.382	-357.180.414
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets		-167.507.994	11.320.853
Adjustments for Tax (Income) Expenses		1.097.545	4.387.838
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		0	0
Other adjustments to reconcile profit (loss)		4.686.143	0
Changes in Working Capital		-162.242.426	-66.586.133
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-14.063.529	-24.839.570
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-165.445.963	-190.095.889
Adjustments for decrease (increase) in inventories		62.050.287	-24.649.474
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-296.197.452	325.644.995
Adjustments for Increase (Decrease) in Contract Liabilities		237.578.493	-78.733.323
Increase (Decrease) In Contract Liabilities From Ongoing Construction Contracts		237.578.493	-78.733.323
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		13.835.738	-73.912.872
Cash Flows from (used in) Operations		676.176.201	339.226.096
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-3.915.879	-847.398
Income taxes refund (paid)		-926.940	2.451.874
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-362.093.267	-36.946.832
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		127.379	0
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-20.836.578	-37.052.577
Cash Outflows from Acquisition of Investment Property	12	-368.574.360	-12.913.202
Interest received	22	27.190.292	13.018.947
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-32.095.990	-233.060.840
Proceeds from borrowings	5	160.000.000	680.286.326
Repayments of borrowings	5	-132.203.703	-847.584.014
Interest paid	22	-59.892.287	-65.763.152
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		277.144.125	70.822.900
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		277.144.125	70.822.900
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		555.210.888	484.387.988
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	832.355.013	555.210.888

Current Period 01.01.2021 - 31.12.2021																	0
	Decrease through Other Distributions to Owners																0
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions																0
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions																0
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary																0
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity																0
	Transactions with noncontrolling shareholders																0
	Increase through Other Contributions by Owners																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
	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
	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
	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
	Increase (decrease) through other changes, equity																0
	Equity at end of period		364.000.000	-3.364.272	146.712.969		1.963.258.354		-5.932.015			41.243.984	1.695.822.705	2.523.894.700	6.725.636.425	-546.157	6.725.090.268