



DESTAQUES 3T24

Receita líquida: R\$394 milhões (+92% A/A); nos 9M24, totalizou R\$ 974 milhões (+50% A/A)

Margem bruta aj.: 33,9% no tri (-1,1 p.p. A/A) e 34,2% nos 9M24 (+0,8 p.p. A/A);

Lucro líquido: R\$87 milhões no tri com margem líquida de 22,0%. Nos 9M24, foram R\$ 223 milhões (+55% A/A) com margem de 22,9% (+0,7p.p. A/A);

ROE anualizado: 23% ao final do 3T24;

Receita de vendas a reconhecer (Backlog): R\$2,0 bilhões (+55% vs. 3T23), com margem de 34,6%;

Queima de caixa aj.: R\$ 14 milhões no tri; no acumulado do ano queima de R\$ 15 milhões (ou geração de R\$ 168 milhões ex-terrenos);

Caixa líquido em 30/set: R\$95 milhões;

Aprovados dividendos intercalares e adicionais no montante total de R\$80,6 milhões, aprox. R\$0,41 por ação, a serem pagos em 26/nov;

Lançamentos %Lavvi: R\$ 463 milhões no tri e R\$ 1,9 bilhão nos 9M24 (+91% A/A);

Vendas Líquidas %Lavvi: R\$ 492 milhões no trimestre (+155% vs. 3T23); nos 9M24 R\$ 1,6 bilhão (+126% A/A);

VSO (vendas sobre oferta): 27% no trimestre e 59% no LTM (últimos 12 meses);

Landbank: R\$5,7 bilhões (visão 100%), ou R\$ 3,9 bi no %Lavvi.

Teleconferência em português
07 de novembro de 2024 - 9h (7h EST)
Link de acesso: [Clique aqui](#)

3T24

RELEASE DE RESULTADOS

06/11/2024

Sumário

Destaques.....	3
Desempenho Operacional.....	4
Desempenho Econômico-Financeiro.....	12
Receita Líquida.....	12
Lucro Bruto e Margem Bruta Ajustados (ex-SFH).....	13
Despesas Comerciais.....	14
Despesas Gerais e Administrativas.....	15
Resultado de Equivalência Patrimonial.....	15
Outras Receitas (Despesas) Operacionais.....	16
EBITDA e Margem EBITDA Ajustados (ex-SFH).....	16
Resultado Financeiro.....	17
Lucro Líquido e Margem Líquida.....	18
BALANÇO PATRIMONIAL.....	19
Receita a Reconhecer ⁽ⁱ⁾ (Backlog).....	19
Contas a Receber.....	20
Endividamento e Caixa Líquido.....	20
EVENTOS RECENTES.....	22
ANEXO I – Demonstração dos resultados.....	23
ANEXO II – Balanço patrimonial.....	24
ANEXO III – Fluxo de Caixa Indireto.....	26

Divulgação de Resultados 3T24

São Paulo, 06 de novembro de 2024 - A Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A. ("Lavvi" ou "Companhia") (B3: LAVV3), atua na incorporação e construção de empreendimentos imobiliários residenciais na cidade de São Paulo, para os segmentos médio, médio-alto, alto padrão e luxo, além de atender o segmento econômico através da marca Novvo. A Lavvi integra o Novo Mercado da B3 e apresenta seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2024 (3T24). As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde especificado o contrário, são consolidadas de acordo com as práticas contábeis brasileiras e estabelecidas no IFRS (International Financial Reporting Standards, ou Normas Internacionais de Contabilidade), aplicáveis à atividade imobiliária no Brasil, sendo que alguns dados podem ter sofrido pequenos ajustes em relação à prévia divulgada em 13 de outubro de 2024.

Destaques

Lançamentos	3T24	2T24	T/T (%)	3T23	A/A (%)	9M24	9M23	A/A (%)
VGV Total (R\$ mil) ⁽¹⁾	645.804	1.027.660	-37%	-	N/A	2.493.322	1.323.303	88%
VGV Líquido 100% (R\$ mil) ⁽²⁾	600.425	961.565	-38%	-	N/A	2.346.511	1.225.843	91%
VGV Líquido %Lavvi (R\$ mil) ⁽³⁾	463.303	659.767	-30%	-	N/A	1.907.591	998.512	91%
Participação da Lavvi no total dos Lar	77%	69%	8,5 p.p.	0%	77,2 p.p.	81%	81%	-0,2 p.p.
Número de Projetos/Fases Lançados	3	4	-25%	-	N/A	8	2	300%
Número de Unidades Lançadas	983	1.018	-3%	-	N/A	3.095	421	635%
Preço Médio Lançado (R\$/m ²)	11.517	11.846	-3%	-	N/A	11.265	23.234	-52%
Preço Médio Lançado (R\$/unid.)	657	1.009	-35%	-	N/A	806	3.143	-74%
Área Útil Lançada (m ²)	56.075	86.751	-35%	-	N/A	221.332	56.956	289%
Vendas Líquidas	3T24	2T24	T/T (%)	3T23	A/A (%)	9M24	9M23	A/A (%)
Vendas Totais (R\$ mil) ⁽¹⁾	760.419	721.708	5%	280.929	171%	2.285.497	999.944	129%
Vendas Líquidas 100% (R\$ mil) ⁽²⁾	712.143	690.250	3%	242.422	194%	2.173.378	912.458	138%
Vendas Líquidas %Lavvi (R\$ mil) ⁽³⁾	492.326	461.090	7%	192.859	155%	1.647.698	728.395	126%
Participação da Lavvi no total de Ven	69%	67%	2,3 p.p.	80%	-10,4 p.p.	76%	80%	-4,0 p.p.
Número de Unidades Vendidas	1.033	644	60%	135	665%	2.822	546	417%
Indicadores Financeiros (R\$ mil)	3T24	2T24	T/T (%)	3T23	A/A (%)	9M24	9M23	A/A (%)
Receita Líquida	393.523	295.145	33%	204.980	92%	973.880	647.673	50%
Lucro Bruto	127.783	89.064	43%	68.898	85%	318.411	211.454	51%
% Margem Bruta	32,5%	30,2%	2,3 p.p.	33,6%	-1,1 p.p.	32,7%	32,6%	0,0 p.p.
Lucro Bruto Ajustado ⁽⁴⁾	133.260	93.882	42%	71.691	86%	332.851	216.396	54%
% Margem Bruta Ajustada ⁽⁴⁾	33,9%	31,8%	2,1 p.p.	35,0%	-1,1 p.p.	34,2%	33,4%	0,8 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽⁴⁾	98.206	76.204	29%	45.182	117%	249.196	141.631	76%
Margem EBITDA Ajustado ⁽⁴⁾	25,0%	25,8%	-0,9 p.p.	22,0%	2,9 p.p.	25,6%	21,9%	3,7 p.p.
Lucro Líquido Controlador	86.583	65.977	31%	48.565	78%	222.564	143.307	55%
% Margem Líquida	22,0%	22,4%	-0,4 p.p.	23,7%	-1,7 p.p.	22,9%	22,1%	0,7 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	0,44	0,34	31%	0,25	78%	1,14	0,73	55%
Número de Ações (ex-tesouraria)	195.434	195.434	0%	195.434	0%	195.434	195.434	0%
Resultado a Apropriar	3T24	2T24	T/T (%)	3T23	A/A (%)	9M24	9M23	A/A (%)
Receita a Apropriar (R\$ mil)	2.025.044	1.819.439	11%	1.303.463	55%	2.025.044	1.303.463	55%
Resultado a Apropriar (R\$ mil)	701.395	641.353	9%	454.797	54%	701.395	454.797	54%
Margem dos Resultados a Apropriar	34,6%	35,3%	-0,6 p.p.	34,9%	-0,3 p.p.	34,6%	34,9%	-0,3 p.p.
Itens de Balanço Patrimonial	3T24	2T24	T/T (%)	3T23	A/A (%)	9M24	9M23	A/A (%)
Dívida (Caixa) Líquida	(94.859)	(125.003)	-24%	(317.251)	-70%	(94.859)	(317.251)	-70%
Caixa e Aplicações (bruto)	557.655	616.979	-10%	499.324	12%	557.655	499.324	12%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	1.630.920	1.577.852	3%	1.331.375	22%	1.630.920	1.331.375	22%
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	-5,8%	-7,9%	2,1 p.p.	-23,8%	18,0 p.p.	-5,8%	-23,8%	18,0 p.p.
Geração (Consumo) de Caixa⁵	3T24	2T24	T/T (%)	3T23	A/A (%)	9M24	9M23	A/A (%)
Geração (Consumo) de Caixa (ex-Terr	34.951	107.668	-68%	17.862	96%	168.418	111.304	51%
(-) Terrenos	(49.395)	(40.248)	23%	(166.064)	-70%	(183.184)	(232.705)	-21%
Geração (Consumo) de Caixa	(14.444)	67.420	N/A	(148.202)	-90%	(14.765)	(121.401)	-88%

(1) VGV incluindo a participação da Lavvi somada às participações de parceiros incorporadores, permuta e comissão.

(2) VGV líquido de comissão e permuta, incluindo a participação da Lavvi somada às participações de parceiros.

(3) VGV líquido de comissão e permuta, considerando somente a participação da Lavvi nos empreendimentos.

(4) Os ajustes referem-se apenas a juros de SFH.

(5) Valores de geração e/ou queima caixa estão ajustados pelos dividendos e recompras. Será informado se ajustados pela aquisição terrenos.

Desempenho Operacional

Lançamentos

No 3T24 realizamos o lançamento de um empreendimento, o **Petra by Boca do Lobo**. São ofertadas neste momento 126 unidades e 3 lojas, com plantas de 162m² e 199m², de 2 a 4 suítes e 2 a 3 vagas de garagem.

Uma parceria com o ateliê **Boca do Lobo**, de Portugal, para a realização do primeiro empreendimento residencial do mundo com assinatura da marca. Fundada em 2005, a Boca do Lobo traz o inesperado, unindo técnicas de artesanato manual com tecnologia de ponta, onde cada peça é única.

Situado no Brooklin, um dos bairros que mais cresce em São Paulo, em um terreno com área superior a 5 mil m², o projeto conta com duas torres de alto padrão, sendo uma residencial com unidades maiores e uma com opções de 2 dormitórios, 1 dormitório e studios. Esta última, teve **a totalidade das unidades já vendidas para um fundo de investimento** (VGV de aproximadamente R\$ 130 milhões).

O **Petra by Boca do Lobo** oferece um lazer completo, com piscinas coberta e descoberta, spa, quadra de tênis, brinquedoteca, salão de festas, lounge gourmet e fitness center. Nas áreas comuns, estarão os móveis **Boca do Lobo**.

Maiores informações sobre o produto podem ser encontradas no website de RI da companhia, através do link abaixo, e em um vídeo disponibilizado no canal da Lavvi no YouTube:

<https://www.lavvi.com.br/empreendimentos/breve-lancamento-brooklin>

<https://www.youtube.com/watch?v=msAfsNaHZss>



PETRA

BY **BOCA DO LOBO**
exclusive design

- ✓ **Lançamento:** setembro/2024
- ✓ **Unidades:** 407
- ✓ **Unidades ex-permuta:** 399
- ✓ **VGV:** R\$471 milhões
- ✓ **VGV ex-permuta:** R\$450 milhões
- ✓ **Localização:** Brooklin, São Paulo/SP
- ✓ **Padrão:** Alto
- ✓ **Entrega:** out./2028
- ✓ **%Lavvi:** 80%
- ✓ **% Vendido (un.):** 74%
- ✓ **% Vendido (VGV):** 43%

Edifício Brás (6ª e última fase)

Neste 3T24, lançamos também o **Edifício Brás**, que representa a 6ª e última fase do terreno do Brás, onde a Companhia teve muito sucesso nos lançamentos e vendas dos projetos Praça Piratininga, Praça Mooca e Wonder by Praças da Cidade (já entregues), além dos empreendimentos em andamento, High Wonder e Palace by Praças da Cidade.

O **Edifício Brás**, projeto de torre única em padrão econômico, teve a totalidade de suas unidades negociadas e vendidas para um fundo de investimento. Com isso, já larga 100% vendido. Com VGV potencial de R\$ 106 milhões, a torre contém 326 unidades, com metragens de 40m² a 60m².

Lançamentos de Torres Adicionais

Além do lançamento do Petra e do Edifício Brás, lançamos também a 5ª e última torre do Novo Barra Funda.

Novo Barra Funda (5ª torre lançada de um total de 5 torres)

No 4T23 lançamos o Novo Barra Funda, primeiro empreendimento do segmento econômico da Companhia. Na ocasião, lançamos oficialmente três torres de um total de cinco. No 2T24 lançamos a 4ª torre, com VGV potencial de R\$ 69 milhões.

Neste 3º trimestre, no mês de julho, lançamos enfim, a 5ª e última torre do Novo Barra Funda, com VGV potencial de R\$69 milhões e 250 unidades. Esta torre, assim como as lançadas anteriormente, teve ótima performance de vendas.

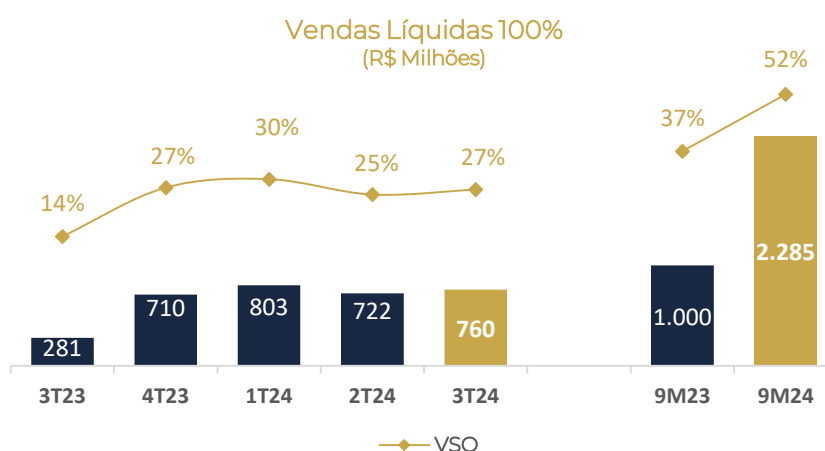
Ao final do 3T24, com o empreendimento 100% lançado e um total de R\$ 309 milhões de VGV potencial, o Novo Barra Funda acumula 79% do VGV vendido, considerando todas as suas 5 torres.

Vendas e Distratos

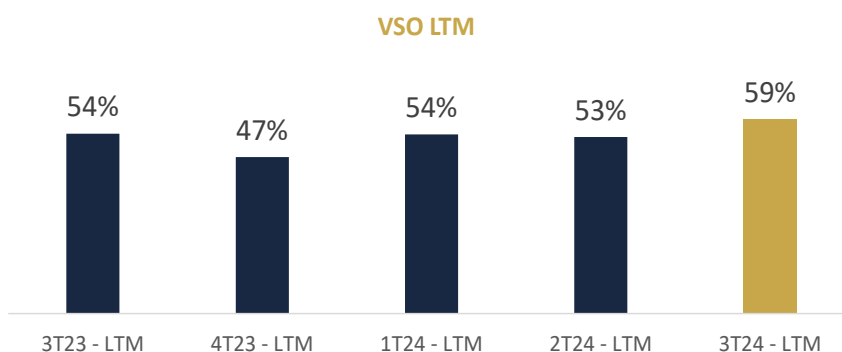
As vendas líquidas contratadas no 3T24 totalizaram R\$760 milhões, um crescimento expressivo de 171% vs. 3T23. Nos 9M24, as vendas também cresceram acima de 100%, atingindo R\$ 2,3 bilhões (+129% vs. 9M23).

Do total de vendas, ~40% representam as vendas do Petra by Boca do Lobo e do Edifício Brás, impulsionadas pela venda da totalidade das unidades da torre de studios de ambos os empreendimentos para um fundo de investimento. Outros ~12% das vendas representam a continuidade das vendas do Alive e do Palace, que representam nossos principais lançamentos do início do ano.

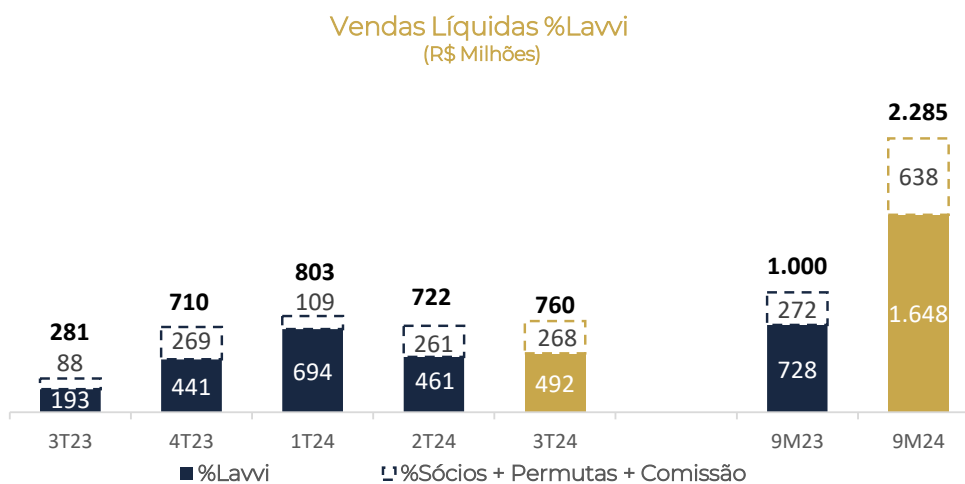
A VSO consolidada (vendas sobre oferta, em VGV) registrou 27% no trimestre.



Na visão anual, a VSO consolidada registrou 59%, conforme o gráfico a seguir, patamar consistentemente elevado, provavelmente a mais alta dentre os peers do segmento de médio-alto padrão.



Excluindo as permutas e as comissões, as vendas líquidas %Lawi totalizaram R\$492 milhões no trimestre. No acumulado do ano, foram R\$ 1,6 bilhão (+126% A/A). Vale ressaltar que essa visão abaixo já inclui os 45% da Lavvi no produto Eden.



Os distratos registraram R\$ 26 milhões no trimestre. Este valor corresponde a 43 unidades, das quais 1 foi trocada por outra unidade e 16 foram revendidas dentro do próprio trimestre.

Vendas (R\$ Mil)	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A	9M24	9M23	A/A
Vendas Brutas 100%	786.367	748.327	5,1%	310.036	153,6%	2.372.531	1.087.013	118,3%
Distratos 100%	25.948	26.619	(2,5%)	29.107	(10,9%)	87.034	87.069	(0,0%)
Vendas Líquidas 100%	760.419	721.708	5,4%	280.929	170,7%	2.285.497	999.944	128,6%
Vendas Líquidas %Lawi	492.326	461.090	6,8%	192.859	155,3%	1.647.698	728.395	126,2%
Distratos / Vendas Brutas	3%	4%	-0,3 p.p.	9%	-6 p.p.	4%	8%	-4 p.p.

Entregas

No 3T24 a Companhia entregou o **Lumiere**, empreendimento de alto padrão, que hoje se encontra 99% vendido. Foram lançadas 370 unidades entre uma torre residencial e uma torre de studios, que juntas totalizavam na época de lançamento, aproximadamente R\$ 300 milhões de VGV.

No dia da assembleia de instalação do condomínio, foram entregues cerca de 180 chaves aos clientes já quitados, quase 50% do total. Atualmente, 92% das unidades já estão solucionadas, ou seja, já quitaram ou repassaram. Além disso, o empreendimento conta com um índice de satisfação de 98% e apenas 10 revisórias.



Landbank

No 3º trimestre de 2024 a Companhia adquiriu participação de **35%** em SPE junto à **Cyrela** (SPE CBR 160). Localizado na região de Perdizes, em São Paulo, o terreno possui área de ~3.300m², onde será desenvolvido o empreendimento **Aura Pacaembu**, destinado ao segmento de alto padrão.

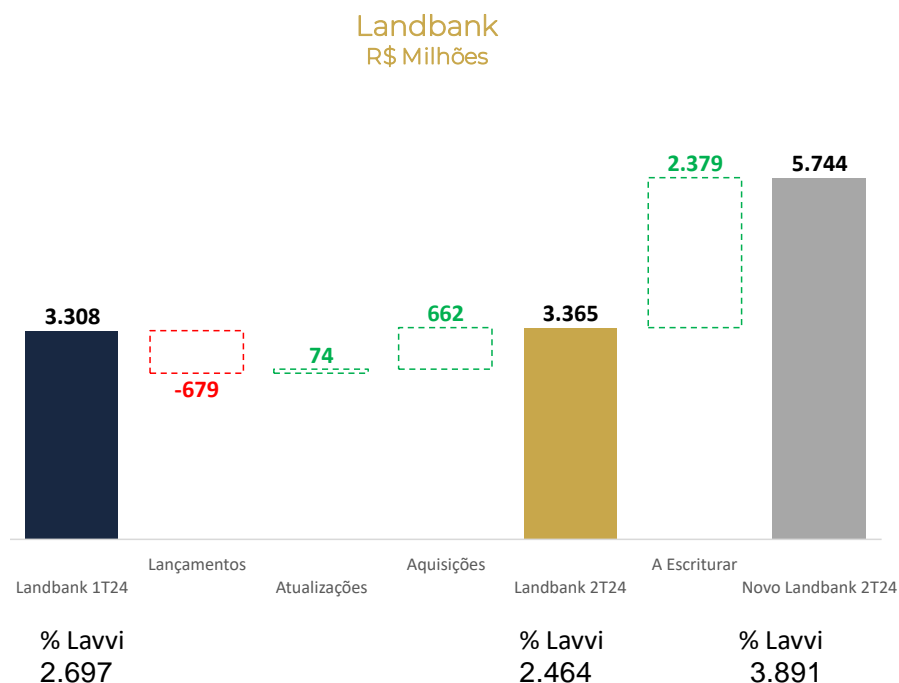
Com VGV potencial próximo a **R\$ 430 milhões** na visão 100%, ou **~R\$ 150 milhões** no %Lavvi, o início do lançamento comercial já é esperado agora para 4º trimestre de 2024. Ao todo serão duas torres no projeto, contemplando unidades de 259m² na torre principal e unidades menores, tipo studios, na torre separada. Destacamos também que os resultados futuros da SPE CBR 160 serão refletidos em nossa DRE via Equivalência Patrimonial e que a obra será realizada pela parceira.

Também neste trimestre aprovamos uma parceria com a **Cury**, para um empreendimento MCMV na região da Lapa/Barra Funda, com VGV potencial de **~R\$ 235 milhões**, no qual participaremos com **40%**. A gestão do empreendimento será feita pela Cury, e reconheceremos na DRE via equivalência.

Sendo assim, o **landbank** fechou o trimestre com **R\$ 5,7 bilhões** de VGV potencial (visão 100%) ou **R\$ 3,9 bilhões na participação Lavvi**. As variações incluem lançamentos, novas aquisições e atualizações de projetos que já estavam no landbank.

Reforçamos a posição confortável para os lançamentos da marca Lavvi tanto de 2024 como de 2025 nos segmentos de médio-alto padrão a luxo. Seguimos negociando terrenos para o segmento econômico para formar o landbank da Novvo a ser lançado de 2025 em diante.

A forma de aquisição do atual *landbank* se deu/dará 72% via caixa (no tempo) e 28% via permuta, sendo a Lavvi **sócia majoritária em praticamente todos os projetos**, com participação média de **68%**.



R\$ Milhões	Luxo	Alto	Médio-Alto	Médio	Econômico	Total
Zona Norte						0
Zona Oeste		430			232	662
Centro		1.207				1.207
Zona Leste						0
Zona Sul	935	361	2.379		200	3.875
Total	935	1.998	2.379	0	432	5.744

Econômico: projetos com preço médio de até 9.500 R\$/m²;

Médio: projetos com preço médio de 9.501 R\$/m² até 12.000 R\$/m²;

Médio-Alto: projetos com preço médio de 12.001 R\$/m² até 14.000 R\$/m²;

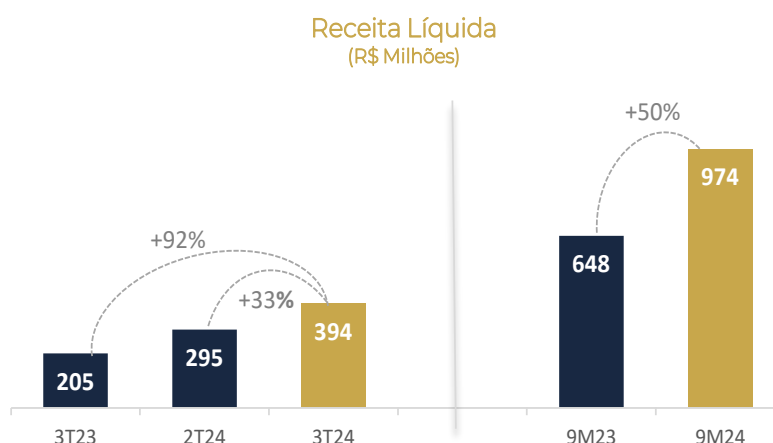
Alto: projetos com preço médio de 14.001 R\$/m² até 20.000 R\$/m²;

Luxo: projetos com preço médio acima de 20.000 R\$/m².

Desempenho Econômico-Financeiro

Receita Líquida

No 3T24, a receita líquida totalizou **R\$394 milhões**, alta de **+92% vs. 3T23**. Nos 9M24, foram **R\$ 974 milhões** (+50% vs. 9M23), superando todo o ano de 2023. A Companhia teve **receita recorde**, tanto na base trimestral quanto na base de 9 meses.



Neste 3T24, a origem da receita líquida foi bastante equilibrada entre as **vendas realizadas no período** e na **evolução do %PoC** das obras em andamento. Ressaltamos que a evolução do %PoC (avanço das obras) segue contribuindo de forma importante para a receita da Lavvi.

Do lado das vendas, destacamos o **Petra by Boca do Lobo**, lançamento do trimestre, que já se encontra 43% vendido em VGV. Com um bom %PoC de largada e com a venda da totalidade da torre de studios, as vendas tiveram **forte impacto na receita do 3T24**. Quanto às novas vendas de projetos anteriores, os empreendimentos de maior destaque na receita deste trimestre foram, não necessariamente nesta ordem, o **Alive**, um lançamento ainda recente da Companhia, o **Wonder Ipiranga** e o **Galleria**, que contribuem para a performance que vemos nos estoques.

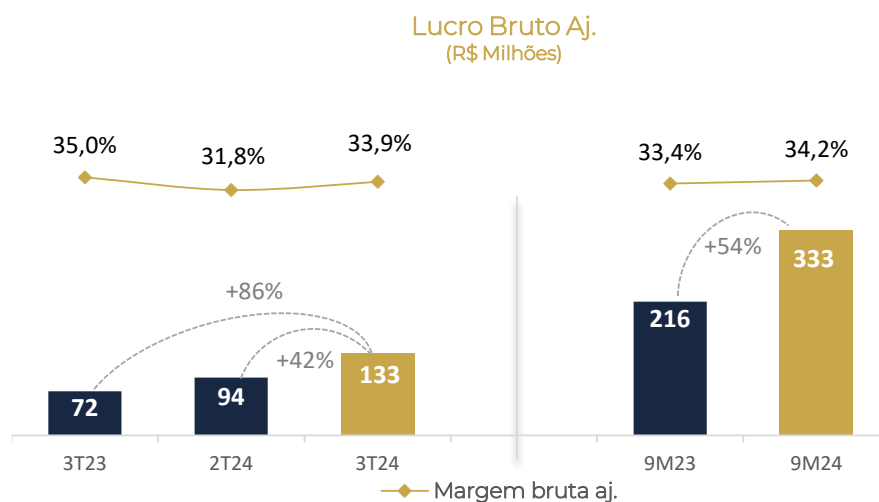
Já no lado da evolução das obras (avanço %PoC), os empreendimentos que mais contribuíram para a receita foram o **Villa Versace** e o **Galleria**.

Por fim, ressaltamos que a boa performance do empreendimento **Eden**, projeto em parceria com a Cyrela, segue contribuindo para nosso resultado líquido através da conta de Equivalência Patrimonial.

Contabilização da receita: A receita referente às vendas contratadas dos empreendimentos cuja obra encontra-se em andamento é apropriada ao resultado ao longo do período de construção, através do método do percentual de evolução financeira de cada obra (%PoC – Percentage of Completion). Esse percentual é mensurado em razão do custo incorrido em relação ao custo total orçado das unidades vendidas por empreendimento. Portanto, quanto maior for a evolução de obra do empreendimento, maior será o trânsito de receita no resultado.

Lucro Bruto e Margem Bruta Ajustados (ex-SFH)

O lucro bruto ajustado² alcançou R\$ 133 milhões no trimestre, um incremento de 86% vs. 3T23. A margem bruta ajustada² ficou em 33,9%, redução de 1,1 p.p. em relação ao 3T23. Nos 9M24, o lucro bruto aj. totalizou R\$333 milhões (recorde) com margem de 34,2%, altas de 54% e 0,8 p.p, respectivamente.



O aumento do lucro bruto aj. no trimestre se deve, em grande parte, a performance dos empreendimentos anteriormente citados (Galleria, Villa Versace, Petra e Alive), que juntos, representaram ~43% desta linha.

Na comparação com o 2T24, o lucro bruto aj. cresceu 42% e a margem expandiu 2.1 p.p. Isso se deve tanto a uma melhora nas vendas (mais VGV vendido e melhor mix de vendas), como principalmente por uma recuperação de margens em alguns empreendimentos que tinham sido impactados por efeitos não-recorrentes.

Adicionalmente, o fator defasagem temporal do INCC (entre correção da carteira e correção da obra) tinha contribuído negativamente no 2º trimestre e passou agora a contribuir para esta retomada, como esperado, ainda que com magnitude menor do que tinha impactado anteriormente (defasagem de +0,16 p.p. agora vs. -0.74. p.p. no 2T).

A evolução observada na margem foi alcançada apesar do reconhecimento contábil das vendas de torres inteiras de studios para um fundo de investimento nos lançamentos **Petra** e **Edifício Brás**. Estas vendas refletiram na margem bruta consolidada da Lavvi com **impacto de aprox. 1 p.p.** neste trimestre.

Por fim, registramos que no acumulado dos últimos 12 meses a margem bruta aj. ficou em **34,6%** (-0,3 p.p em relação aos 12 meses anteriores).

² O ajuste atribuído ao lucro bruto aj. e margem bruta aj. refere-se apenas aos juros de SFH.

Despesas Comerciais

As despesas comerciais totalizaram R\$32 milhões no 3T24, um valor 85% acima do mesmo período do ano anterior. Nos 9M24, foram R\$ 77 milhões de despesas comerciais, alta de 44% vs. 9M23.

Despesas Comerciais, em R\$ mil	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A	9M24	9M23	A/A
Despesas com vendas	(6.527)	(5.151)	27%	(4.804)	36%	(18.216)	(15.117)	21%
Marketing, propaganda e comunicação	(7.967)	(6.149)	30%	(3.279)	143%	(20.098)	(16.377)	23%
Despesas com estande	(15.575)	(11.252)	38%	(9.027)	73%	(35.150)	(21.860)	61%
Outras despesas	(1.658)	(1.192)	39%	(16)	10263%	(3.597)	(22)	16250%
Total	(31.727)	(23.744)	34%	(17.126)	85%	(77.061)	(53.376)	44%
% Receita Líquida	-8,1%	-8,0%	0,0 p.p.	-8,4%	0,3 p.p.	-7,9%	-8,2%	0,3 p.p.

A abertura destas despesas no 3T24 se concentrou nas despesas com estande, representando quase metade do total. O aumento de 73% (A/A) nesta linha se deve, em grande parte, entre outros fatores, ao fato de que no 3T23 não tivemos lançamentos (fraca base de comparação). Em contraste, agora neste 3T24 incorreram maiores despesas com estandes, com destaque para as despesas do **Heaven (BP)**, um lançamento do 4T24, para o qual a Companhia já estava se preparando.

Além das despesas com estande, o incremento das rubricas de despesas com vendas e principalmente despesas com marketing também contribuíram para o aumento das despesas comerciais na comparação A/A tanto do trimestre como do acumulado de 9M, também como reflexo do maior volume de lançamentos no presente ano. Destacamos aqui as ações como filmes, campanhas e demais ações relacionadas principalmente aos lançamentos **Petra by Boca do Lobo** e **Heaven (BP)**.

Ressaltamos que o crescimento nas despesas comerciais já era esperado e está coerente com a nossa estratégia, dado o volume bastante maior de lançamentos que a Lavvi vem fazendo em 2024, com crescimento de +91% A/A na participação Lavvi

Por fim, nos 9M24 a alta de 44% nas despesas gerais vs. 9M23 se deve também basicamente aos mesmos motivos acima apontados para a variação trimestral.

Despesas Gerais e Administrativas

As despesas G&A encerraram o trimestre somando R\$17 milhões, um aumento de 61% vs. 3T23.

Em 9 meses, foram R\$ 49 milhões de despesas administrativas, valor 50% superior ao do mesmo período do ano anterior.

Despesas G&A, em R\$ mil	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A	9M24	9M23	A/A
Despesas com pessoal	(5.084)	(5.110)	-1%	(4.060)	25%	(15.087)	(11.712)	29%
Participação de empregados (PLR)	(2.782)	(1.476)	88%	(1.238)	125%	(6.483)	(3.153)	106%
Serviços de terceiros	(5.304)	(4.415)	20%	(2.638)	101%	(15.649)	(9.059)	73%
Depreciação	(254)	(302)	-16%	(186)	37%	(889)	(567)	57%
Manutenção e utilidades	(1.972)	(2.049)	-4%	(1.186)	66%	(5.941)	(3.758)	58%
Legais e cartoriais	(488)	(281)	74%	(101)	383%	(867)	(712)	22%
Despesas com honorários adm	(1.102)	(1.096)	1%	(1.035)	6%	(3.294)	(3.045)	8%
Demais despesas	(201)	(56)	259%	(246)	-18%	(445)	(451)	-1%
Total	(17.187)	(14.785)	16%	(10.690)	61%	(48.655)	(32.457)	50%
% Receita Líquida	-4,4%	-5,0%	0,6 p.p.	-5,2%	0,8 p.p.	-5,0%	-5,0%	0,0 p.p.

Tanto no trimestre, como no acumulado do ano, os principais impactos foram registrados nas contas de pessoal, participação de empregados e terceiros.

Conforme era esperado pela Companhia, o aumento na linha de pessoal no 3T24 reflete o crescimento no quadro de colaboradores e crescente estrutura organizacional da Companhia, além das pessoas dedicadas para a marca Novvo - segmento econômico, focado no programa federal MCMV.

Estes aumentos impactam também diretamente na linha de participação de empregados, devido às provisões de PLR que passam a ser realizadas sobre uma base maior de pessoas. Impacta ainda indiretamente na conta de serviços de terceiros devido a uma maior demanda das áreas pela contratação de serviços diversos.

Neste 3º trimestre de 2024 o total das despesas gerais foi ainda impactado num montante não-recorrente de R\$ 1,6 milhão referente a um complemento de provisão realizado. Sua competência original seria do período de janeiro a junho do corrente ano.

Resultado de Equivalência Patrimonial

No 3T24 a linha de resultado de equivalência patrimonial totalizou R\$ 15 milhões, uma **expansão de 500% vs. 3T23**. Este valor é reflexo dos resultados advindos do empreendimento **Eden**, uma parceria com a Cyrela, onde a Lavvi tem participação de 45%. A forte evolução percentual se deve, em grande parte, pela fraca base de comparação do 3T23, quando o %PoC ainda não tinha avançado muito e nem todas as torres tinham sido lançadas. Vale lembrar que agora em 2024 o empreendimento já está totalmente lançado. Ao todo, considerando os lançamentos desde o 4T22, o Eden encontra-se com **muito bem vendido**.

R\$ mil	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A	9M24	9M23	A/A
Resultado de Equivalência Patrimonial	14.787	20.264	-27%	2.464	500%	43.625	13.450	224%

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

A linha de outras receitas (despesas) operacionais **encerrou o trimestre registrando despesa líquida de R\$1,2 milhão** vs. despesa líquida de R\$1,3 milhão no 3T23, uma ligeira redução de 12%. Nos 9M24, as despesas totalizam R\$ 2,5 milhões, uma retração de 17% A/A.

Outras Receitas (Despesas) R\$ mil	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A	9M24	9M23	A/A
Provisão para contingência	(1.174)	(958)	23%	(807)	45%	(3.014)	(1.719)	75%
Outros ganhos/(perdas) investimentos	-	864	N/A	-	N/A	864	(230)	N/A
Outras receitas (despesas)	(7)	379	N/A	(536)	-99%	(303)	(1.000)	-70%
Total	(1.181)	285	N/A	(1.343)	-12%	(2.453)	(2.949)	-17%
% Receita Líquida	-0,3%	0,1%	-0,4 p.p.	-0,7%	0,4 p.p.	-0,3%	-0,5%	0,2 p.p.

A economia nas outras receitas (despesas) operacionais do trimestre foi alcançada principalmente pela linha de outras receitas (despesas), uma conta que não registrou montante material no 3T24.

No acumulado de 9 meses a economia vem parte da conta acima citada de outras receitas (despesas) e parte da conta de outros ganhos (perdas) em investimentos.

EBITDA e Margem EBITDA Ajustados (ex-SFH)

O EBITDA ajustado³ encerrou o trimestre em **R\$98 milhões**, um ganho de 117% em relação ao 3T23. Nos 9M24, somou **R\$249 milhões**, um ganho de 76% em relação aos 9M23 e recorde em um período de 9 meses.

EBITDA, em R\$ mil	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A	9M24	9M23	A/A
Lucro (Prejuízo) Líquido	91.882	70.820	30%	51.488	78%	234.815	154.705	52%
Imposto de Renda e CS	11.234	8.987	25%	6.916	62%	27.502	20.874	32%
Resultado Financeiro	(10.641)	(8.723)	22%	(16.201)	-34%	(28.450)	(39.457)	-28%
Depreciação & Amortização	254	302	-16%	186	37%	889	567	57%
EBITDA	92.729	71.386	30%	42.389	119%	234.756	136.689	72%
% Margem EBITDA	23,6%	24,2%	-0,6 p.p.	20,7%	2,9 p.p.	24,1%	21,1%	3,0 p.p.
Juros Capitalizados	5.477	4.818	14%	2.793	96%	14.440	4.942	192%
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	98.206	76.204	29%	45.182	117%	249.196	141.631	76%
% Margem EBITDA Ajustada⁽¹⁾	25,0%	25,8%	-0,9 p.p.	22,0%	2,9 p.p.	25,6%	21,9%	3,7 p.p.

(1) Os ajustes referem-se apenas a juros de SFH.

A margem EBITDA aj. foi de **25,0%** no trimestre, alta de 2,9 p.p em relação ao 3T23. Esse avanço da margem EBITDA é explicado principalmente pelo lucro bruto significativamente maior na comparação anual.

No acumulado do ano, o EBITDA aj. alcançou R\$ 249 milhões, **melhor resultado de nove meses da Companhia**. O forte crescimento de 76% A/A se deve pela forte alta do lucro bruto A/A e pela alta expressiva na linha de equivalência patrimonial, que reflete os resultados do empreendimento **Eden**.

³ Os ajustes atribuídos ao EBITDA aj. e margem EBITDA aj. referem-se apenas aos juros de SFH.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro encerrou o trimestre em quase **R\$11 milhões**, apresentando redução de 34% na comparação anual.

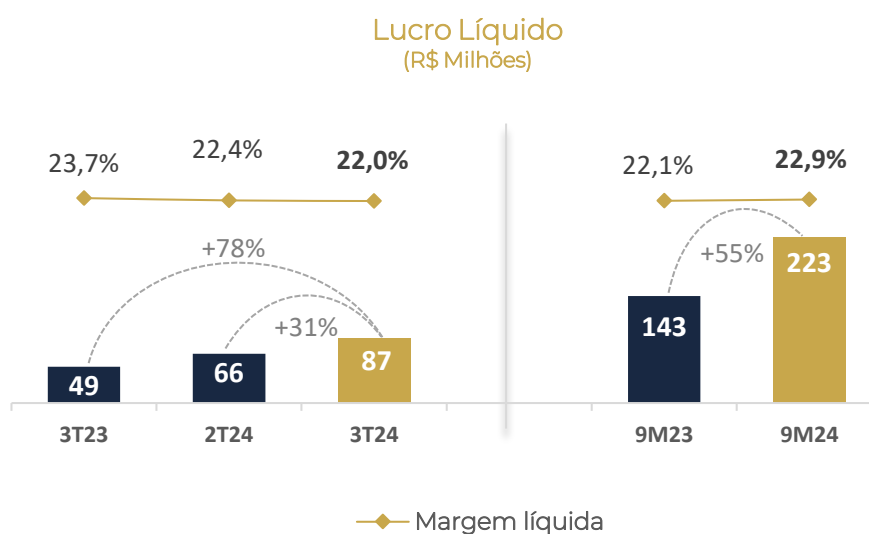
Resultado Financeiro, em R\$ mil	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A	9M24	9M23	A/A
Rendimentos sobre aplicações financeiras	15.915	14.265	12%	15.533	2%	40.451	41.128	-2%
Juros recebidos	1.840	1.452	27%	1.500	23%	4.640	4.432	5%
Outras receitas financeiras	444	418	6%	330	35%	1.407	1.110	27%
Receitas Financeiras	18.199	16.135	13%	17.363	5%	46.498	46.670	0%
Despesas bancárias	(205)	(290)	-29%	(388)	-47%	(758)	(906)	-16%
Cofins/Pis s/ receitas financeiras	(564)	(538)	5%	(456)	24%	(1.488)	(1.150)	29%
Outras despesas financeiras	(6.789)	(6.584)	3%	(318)	2035%	(15.802)	(5.157)	206%
Despesas Financeiras	(7.558)	(7.412)	2%	(1.162)	550%	(18.048)	(7.213)	150%
Resultado Financeiro	10.641	8.723	22%	16.201	-34%	28.450	39.457	-28%

Tendo em vista que as receitas financeiras apresentaram modesto crescimento de 5% A/A, a redução do resultado financeiro no 3T24 vs. 3T23, assim como na comparação do 9M24 vs. 9M23 é reflexo do aumento das despesas financeiras por conta de emissão de nota comercial realizada no início deste ano. O aumento expressivo de 150% no 9M se deve pela fraca base de comparação de 2023, quando a Companhia não tinha nenhuma dívida corporativa.

Lucro Líquido e Margem Líquida

O lucro líquido (controladores) totalizou R\$87 milhões no trimestre, um forte incremento de **78%** quando comparada ao 3T23. A margem líquida nesse trimestre alcançou **22,0%**. Nos 9M24, o lucro líquido teve alta de **55%** para R\$ 223 milhões, uma margem líquida de 22,9%, ganho de 0,8 p.p. vs. 9M23.

Este resultado de 9M foi obtido a partir do crescimento de 54% no lucro bruto aj. e impulsionado pela equivalência patrimonial (contabilização da participação de 45% da Lavvi nos empreendimentos Eden).



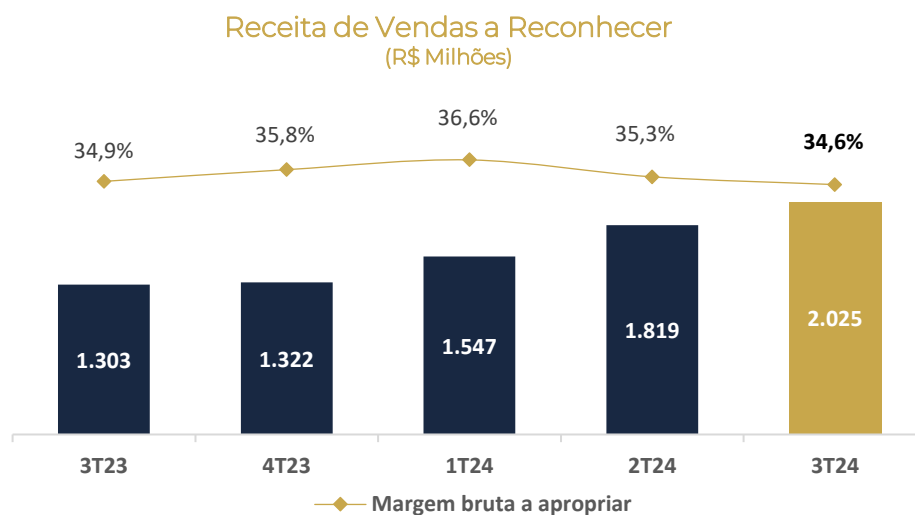
O ROE anualizado ao final do 3T24 ficou em **23%**, considerando o lucro líquido acumulado em 12 meses e o PL médio do período (3T23 vs. 3T24).

Registramos que no acumulado dos últimos 12 meses a margem líquida contábil auditada está em **25,3%** (+3,2 p.p. na comparação com os 12 meses anteriores ao 3T23).

BALANÇO PATRIMONIAL

Receita a Reconhecer ⁽ⁱ⁾ (Backlog)

A receita de vendas a apropriar encerrou o trimestre totalizando R\$2,0 bilhões, e uma margem bruta a apropriar de 34,6%, uma retração de 0,7 p.p em relação ao 2T24.



A receita de vendas a reconhecer ⁽ⁱ⁾ (“Backlog”) é composta pela receita de unidades já vendidas que será reconhecida conforme tais obras avancem. A variação dos R\$ 2,0 bilhões do 3T24 vs. o R\$ 1,8 bilhão do 2T reflete o alto volume de receitas a apropriar oriundas dos lançamentos do trimestre **Petra by Boca do Lobo e Edifício Brás**, mas também a continuidade de novas vendas de projetos lançados em trimestres anteriores, como o **Alive** e o **Palace**.

A margem observada de 34,6%, que ficou 0,7 p.p menor do que no trimestre anterior, se deve principalmente por conta dos efeitos advindos do reconhecimento contábil das torres do **Petra** e do **Edifício Brás**, vendidas em sua totalidade para um fundo de investimento, conforme explicado na seção de lucro bruto (acima).

(i) inclui dedução de impostos / não inclui provisão para distratos, ajuste a valor presente sobre receitas e provisão de garantia de obras

Contas a Receber

A carteira da Lavvi encerrou o trimestre totalizando R\$2,4 bilhões, 71% superior ao 3T23. Este avanço na comparação anual foi originado principalmente pelos empreendimentos recém-lançados (**Petra** e **Edifício Brás**), mas também pelos empreendimentos em estoque, através da evolução das obras (avanço do %PoC). Houve alta de 51% na carteira das unidades em construção.

Contas a Receber, em R\$ mil	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A
Unidades em construção (Realizado)	856.514	774.416	11%	566.703	51%
Unidades concluídas (Realizado)	25.776	5.066	409%	3.215	702%
Contas a Receber (Não realizado)	1.777.468	1.566.549	13%	1.014.727	75%
Total dos Recebíveis	2.659.758	2.346.031	13%	1.584.645	68%
Adiantamento de Clientes	(254.324)	(252.005)	1%	(174.051)	46%
Total Contas a Receber	2.405.434	2.094.026	15%	1.410.594	71%

Endividamento e Caixa Líquido

O caixa líquido* ao final do período era de **R\$95 milhões**, levando a um índice Caixa Líquido / Patrimônio Líquido de 5,8%.

Dívida (Caixa) Líquido	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A	9M24	9M23	A/A
Dívida CP	18.143	6.153	195%	35.072	-48%	18.143	35.072	-48%
Dívida LP	444.653	485.823	-8%	147.001	202%	444.653	147.001	202%
Dívida Total	462.796	491.976	-6%	182.073	154%	462.796	182.073	154%
Caixa e Equivalentes de Caixa	34.226	35.650	-4%	17.891	91%	34.226	17.891	91%
Títulos e Valores Mobiliários	523.429	581.329	-10%	481.433	9%	523.429	481.433	9%
Caixa e Aplicações	557.655	616.979	-10%	499.324	12%	557.655	499.324	12%
Dívida (Caixa) Líquida	(94.859)	(125.003)	-24%	(317.251)	-70%	(94.859)	(317.251)	-70%
Geração (Consumo) de Caixa	(30.144)	50.795	n.a.	(164.333)	-82%	(68.023)	(177.215)	-62%
Dividendos	15.700	16.626	-6%	16.420	-4%	53.259	57.502	-7%
Geração (Consumo) de Caixa Ajustado	(14.444)	67.421	n.a.	(147.913)	-90%	(14.764)	(119.713)	-88%
Terrenos	(49.395)	(40.248)	23%	(166.064)	-70%	(183.184)	(232.705)	-21%
Geração (Consumo) de Caixa ex-Terrenos	34.951	107.668	-68%	18.151	93%	168.420	112.992	49%
Patrimônio Líquido	1.630.920	1.577.852	3%	1.331.375	22%	1.630.920	1.331.375	22%
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	-5,8%	-7,9%	2,1 p.p.	-23,8%	18,0 p.p.	-5,8%	-23,8%	18,0 p.p.

*caixa líquido inclui a rubrica de caixa restrito constante do ativo circulante da companhia.

Importante destacar aqui que a linha Dívida Bruta foi impactada pela **emissão de nota comercial** realizada pela Companhia no início de 2024.

No trimestre, houve **queima de caixa de R\$14 milhões** (ex-dividendos). Esta queima é explicada pelo alto desembolso com terrenos. Na visão ex-terrenos, houve geração de **R\$35 milhões**.

Em 9M24, a Companhia queimou ~R\$ 15 milhões de caixa ou gerou R\$ 168 milhões de caixa na visão ex-terrenos. Apesar de a Companhia estar em um ciclo de queima de caixa, a boa performance de vendas juntamente com a antecipação dos clientes e a atualização do cronograma previsto para desembolsos tem contribuído para que essa queima não seja ainda relevante até o momento.

Destacamos também a saída de caixa no 3º trimestre visando a **geração de valor para os acionistas**, no montante de R\$15,7 milhões (valor pago em dividendos em 26/08/2024). No acumulado do ano esse valor soma ~R\$ 53 milhões, o equivalente a R\$ 0,27 por ação.

EVENTOS RECENTES

Dividendos

Em reunião do Conselho de Administração realizada ontem, foi aprovada a distribuição de dividendos intercalares relativos aos resultados do 3º trimestre de 2024, no valor de R\$ 20,6 milhões e de dividendos intercalares adicionais com base nas demonstrações financeiras referentes ao período encerrado em 30 de setembro de 2024, no valor de R\$ 60 milhões, totalizando assim, R\$ 80,6 milhões. Essa deliberação ocorre *ad referendum* da Assembleia Geral Ordinária prevista para abril de 2025 que irá deliberar, dentre outros temas, sobre a destinação do lucro de 2024.

Os R\$ 80,6 milhões em dividendos serão distribuídos pelo total de ações emitidas pela Companhia, excluídas aquelas mantidas em tesouraria (195.434.352 ações ex-tesouraria). Assim, será distribuído o valor unitário de aproximadamente R\$ 0,41 por ação, conforme segue:

- farão jus aos dividendos os detentores de ações de emissão da Companhia em 14/11/2024;
- as ações da Companhia serão negociadas ex-direito a dividendos a partir de 18/11/2024 (inclusive);
- data do pagamento: 26/11/2024.

ANEXO I – Demonstração dos resultados

DRE Consolidada, em R\$ mil	3T24	2T24	T/T	3T23	A/A	9M24	9M23	A/A
Receita Líquida	393.523	295.145	33%	204.980	92%	973.880	647.673	50%
Custos dos imóveis vendidos	(265.740)	(206.081)	29%	(136.082)	95%	(655.469)	(436.219)	50%
Lucro bruto	127.783	89.064	43%	68.898	85%	318.411	211.454	51%
<i>Margem Bruta %</i>	<i>32,5%</i>	<i>30,2%</i>	<i>2,3 p.p.</i>	<i>33,6%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>	<i>32,7%</i>	<i>32,6%</i>	<i>4,7%</i>
<i>Margem Bruta Aj. %</i>	<i>33,9%</i>	<i>31,8%</i>	<i>2,1 p.p.</i>	<i>35,0%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>	<i>34,2%</i>	<i>33,4%</i>	<i>0,8 p.p.</i>
(Despesas) receitas operacionais	(35.308)	(17.980)	96%	(26.695)	32%	(84.544)	(75.332)	12%
Despesas comerciais	(31.727)	(23.744)	34%	(17.126)	85%	(77.061)	(53.376)	44%
Despesas administrativas	(17.187)	(14.785)	16%	(10.690)	61%	(48.655)	(32.457)	50%
Resultado de equivalência patrimonial	14.787	20.264	-27%	2.464	500%	43.625	13.450	224%
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.181)	285	N/A	(1.343)	-12%	(2.453)	(2.949)	-17%
Resultado antes res. financeiro e impostos	92.475	71.084	30%	42.203	119%	233.867	136.122	72%
Receitas financeiras	18.199	16.135	13%	17.363	5%	46.498	46.670	0%
Despesas financeiras	(7.558)	(7.412)	2%	(1.162)	550%	(18.048)	(7.213)	150%
Receita (despesas) financeiras líquidas	10.641	8.723	22%	16.201	-34%	28.450	39.457	-28%
Resultado antes da contribuição social e IR	103.116	79.807	29%	58.404	77%	262.317	175.579	49%
IR e contribuição social - correntes	(8.837)	(8.362)	6%	(5.755)	54%	(23.171)	(17.978)	29%
IR e contribuição social - diferidos	(2.397)	(625)	284%	(1.161)	106%	(4.331)	(2.896)	50%
Lucro líquido antes da part. de minoritários	91.882	70.820	30%	51.488	78%	234.815	154.705	52%
Minoritários	(5.299)	(4.843)	9%	(2.923)	81%	(12.251)	(11.398)	7%
Lucro líquido atribuível aos controladores	86.583	65.977	31%	48.565	78%	222.564	143.307	55%
<i>% Margem Líquida</i>	<i>22,0%</i>	<i>22,4%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>	<i>23,7%</i>	<i>-1,7 p.p.</i>	<i>22,9%</i>	<i>22,1%</i>	<i>0,7 p.p.</i>

ANEXO II – Balanço patrimonial

BP Consolidado (Ativo)

	3T24	2T24	4T23
ATIVO			
CIRCULANTE			
Caixa e Equivalentes de Caixa	28.842	28.327	38.262
Caixa Restrito	5.384	7.323	1.353
Títulos e valores mobiliários	516.869	574.995	335.402
Contas a receber	662.503	625.415	511.881
Imóveis a comercializar	928.014	956.908	838.631
Impostos e contribuições a compensar	6.169	4.743	6.125
Despesas com vendas a apropriar	12.378	9.027	4.740
Demais contas	11.711	11.551	1.570
Total do ativo circulante	2.171.870	2.218.289	1.737.964
NÃO CIRCULANTE			
Contas a receber	219.787	154.067	141.618
Títulos e valores mobiliários	6.560	6.334	1.364
Partes relacionadas e parceiros de negócios	36.670	34.922	31.037
Impostos e contribuições a compensar	20.368	19.703	12.998
Imóveis a comercializar	88.796	88.397	173.937
Demais contas	-	171	180
Investimentos em controladas e coligadas	159.488	117.963	103.582
Imobilizado	18.520	18.379	15.098
Intangível	358	374	501
Total do ativo não circulante	550.547	440.310	480.315
TOTAL DO ATIVO	2.722.417	2.658.599	2.218.279

BP Consolidado (Passivo) e Patrimônio Líquido

	3T24	2T24	4T23
<u>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u>			
CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	13.679	3.247	24.151
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	4.464	2.906	-
Arrendamento mercantil	745	794	800
Fornecedores	55.385	36.892	19.709
Provisão para garantia	4.277	3.480	3.082
Impostos e contribuições a recolher	11.156	9.091	4.512
Impostos e contribuições de recolhimentos diferidos	20.593	18.009	14.889
Salários, encargos sociais e participações	15.744	12.012	10.755
Contas a pagar por aquisição de imóveis	41.913	46.262	48.209
Partes relacionadas e parceiros de negócios	10.990	-	-
Adiantamentos de clientes	260.960	260.225	222.283
Demais contas	9.586	2.790	4.456
Total do passivo circulante	449.492	395.708	352.846
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	204.261	245.741	189.348
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	240.392	240.082	-
Arrendamento mercantil	2.233	2.375	2.679
Provisão para garantia	15.765	13.664	10.462
Contas a pagar por aquisição de imóveis	66.120	69.941	71.728
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	10.932	9.757	7.917
Impostos e contribuições de recolhimentos diferidos	7.033	4.623	3.713
Adiantamentos de clientes	68.615	71.385	89.177
Demais contas	26.654	27.471	75.889
Total do passivo não circulante	642.005	685.039	450.913
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	1.133.581	1.133.581	1.133.581
Gastos com Emissão de Ações	(44.590)	(44.590)	(44.590)
Transação de capital	(3)	(3)	(3)
Reserva legal	30.880	30.880	30.879
Reserva de investimentos	149.977	149.977	149.978
Ações em tesouraria e outras reservas	(19.154)	(19.154)	(19.154)
Dividendos adicionais	-	-	20.934
Lucros/Prejuízos Acumulados	190.238	119.356	-
Outros resultados abrangentes	450	6.334	1.364
Participações minoritárias	189.541	201.471	141.531
Total do patrimônio líquido	1.630.920	1.577.852	1.414.520
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.722.417	2.658.599	2.218.279

ANEXO III – Fluxo de Caixa Indireto

Fluxo de Caixa Consolidado, em R\$ mil	9M24	9M23
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	262.317	175.579
Ajustes para reconciliar o resultado do exercício com recursos provenientes de atividades operacionais:		
Depreciação de bens do ativo imobilizado e intangível	(889)	567
Resultado de equivalência patrimonial	(43.625)	(13.450)
Juros e variações monetárias sobre empréstimos	29.186	5.712
Ajuste a valor presente de contas a receber	12.339	8.689
Ajuste a valor presente de arrendamento	473	517
Receita de imóveis - Provisão distrato	(4.389)	(6.611)
Custo dos imóveis vendidos - Provisão distrato	3.389	3.591
Provisão para garantia de obra	7.183	4.110
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	3.015	1.719
Tributos diferidos sobre as receitas	4.693	3.137
Rendimentos de títulos e valores mobiliários	(40.450)	(41.128)
Juros ativos sobre empréstimos e mútuos	(3.024)	(3.452)
Varição nos ativos operacionais		
Contas a receber	(236.741)	(174.485)
Imóveis a comercializar	19.155	(32.992)
Tributos a recuperar	(7.414)	(6.146)
Outros créditos	(17.599)	(6.601)
Varição nos passivos operacionais		
Fornecedores	35.676	2.508
Contas a pagar por aquisição de imóveis	(11.904)	(13.186)
Impostos e contribuições a recolher	(11.879)	(11.610)
Salários, encargos sociais	4.989	2.343
Adiantamentos de clientes	(4.557)	(27.828)
Outras contas a pagar	(6.463)	(1.352)
Caixa gerado nas atividades operacionais	(6.519)	(130.369)
Impostos e contribuições pagos	(4.648)	(4.859)
Juros pagos	(27.543)	(4.342)
Fluxo de Caixa líquido decorrente das (usado nas) atividades operacionais	(38.710)	(139.570)
Fluxo de caixa de atividades de investimentos		
Investimentos e adiantamento para futuro aumento de capital	(13.657)	(31.668)
Dividendos recebidos	1.376	2.633
Caixa restrito	(4.031)	(737)
Títulos e Valores Mobiliários	(141.016)	66.830
Imobilizado e intangível	(2.247)	(8.340)
Partes relacionadas e parceiros de negócios	(2.609)	3.726
Investimentos com operação de Swap	(725)	(3.077)
Fluxo de Caixa de atividades de investimentos	(162.909)	29.367
Fluxo de caixa de atividades de financiamentos		
Partes relacionadas e parceiros de negócios	10.990	45.639
Empréstimos e financiamentos - Ingressos	363.327	138.244
Empréstimos e financiamentos - Amortizações	(119.062)	(109)
Pagamentos de arrendamentos mercantil	(1.117)	(702)
Redução de Capital	-	(3.700)
Pagamentos de dividendos	(77.776)	(80.633)
Aumento de capital e adiantamento para futuro aumento de capital	60.275	1.210
Obrigações em contratos de SCP	(44.438)	(6.227)
Fluxo de Caixa líquido decorrente das atividades de financiamentos	192.199	93.722
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	(9.420)	(16.481)
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	96.308	32.685
No fim do exercício	86.888	16.204