



## DESTAQUES 4T21

- Receita líquida: R\$109 milhões. No ano, totalizou R\$609 milhões, (+69% vs. 2020);
- Margem bruta: 39% no 4T21 e de 42% no ano;
- Lucro líquido: R\$25 milhões. Em 2021, totalizou R\$178 milhões (+90% vs. 2020);
- ROE anualizado: 15% ao final de 2021;
- Receita de vendas a reconhecer (Backlog): R\$725 milhões (+6% vs. 3T21), com margem bruta de 37%;
- Caixa líquido: R\$571 milhões, sem dívida;
- Lançamentos: R\$211 milhões, totalizando R\$1,2 bilhão em 2021;
- Vendas Líquidas: R\$155 milhões. Em 2021, as vendas líquidas totalizaram R\$942 milhões (+120% vs. 2020);
- VSO: 22% no 4T21 e 63% em 2021;
- Landbank: R\$4,1 bilhões;

### Teleconferência em Português

10 de março de 2022 – 9h (7h EST)

Telefone Brasil: (11) 4090-1621 / (11) 4210-1803

Senha: Lavvi

Webcast: [Clique aqui](#)

# 4T21

RELEASE DE RESULTADOS

09/03/2022

## Sumário

Divulgação de Resultados 4T21.....	3
Destaques.....	3
Mensagem da Administração .....	4
Desempenho Operacional.....	5
Desempenho Econômico-Financeiro.....	9
Receita Líquida.....	9
Lucro Bruto e Margem Bruta (%).....	10
Despesas Comerciais.....	11
Despesas Gerais e Administrativas.....	11
EBITDA e EBITDA Ajustado.....	12
Resultado Financeiro .....	12
Lucro Líquido e Margem Líquida.....	13
BALANÇO PATRIMONIAL.....	14
Receita a Reconhecer <sup>(i)</sup> (Backlog).....	14
Contas a Receber.....	14
Endividamento e Caixa Líquido .....	15
ANEXO I – Demonstração dos resultados.....	16
ANEXO II – Balanço patrimonial.....	17
BP Consolidado (Ativo).....	17
BP Consolidado (Passivo) e Patrimônio Líquido.....	18
ANEXO III – Fluxo de Caixa Indireto .....	19
Fluxo de Caixa Consolidado.....	19

## Divulgação de Resultados 4T21

São Paulo, 09 de março de 2022 - A Lawi Empreendimentos Imobiliários S.A. ("Lawi" ou "Companhia") (B3: LAVV3), atua na incorporação e construção de empreendimentos imobiliários residenciais e para os segmentos médio, médio-alto, alto padrão e luxo localizados na capital de São Paulo, e apresenta seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2021 (4T21). 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 a atividade imobiliária no Brasil.

### Destaques

Destaques								
Laçamentos	4T21	3T21	T/T (%)	4T20	A/A (%)	2021	2020	A/A (%)
VGV Total (R\$ mil) <sup>(1)</sup>	210.841	331.072	-36%	497.542	-58%	1.246.681	497.542	151%
VGV Líquido 100% (R\$ mil) <sup>(2)</sup>	180.201	255.452	-29%	404.659	-55%	1.039.073	404.659	157%
VGV Líquido %Lawi (R\$ mil) <sup>(3)</sup>	144.161	255.452	-44%	329.687	-56%	1.003.033	329.687	204%
Participação da Lawi no total dos Lançamentos	80%	100%	-20,0 p.p.	81%	-1,5 p.p.	97%	81%	15,1 p.p.
Número de Projetos/Fases Lançados	1	1	0%	2	-50%	3	2	50%
Número de Unidades Lançadas	408	576	-29%	642	-36%	1.433	642	123%
Preço Médio Lançado (R\$/m <sup>2</sup> )	15.615	9.000	74%	9.569	63%	15.157	9.569	58%
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.)	517	575	-10%	775	-33%	870	775	12%
Área Útil Lançada (m <sup>2</sup> )	13.502	36.786	-	51.994	-74%	82.249	51.994	58%
Vendas Líquidas	4T21	3T21	T/T (%)	4T20	A/A (%)	2021	2020	A/A (%)
Vendas Líquidas Totais (R\$ mil) <sup>(1)</sup>	155.354	192.468	-19%	353.886	-56%	942.799	427.642	120%
Vendas Líquidas 100% (R\$ mil) <sup>(2)</sup>	126.768	124.213	2%	269.471	-53%	750.659	337.114	123%
Vendas Líquidas %Lawi (R\$ mil) <sup>(3)</sup>	109.591	119.777	-9%	221.708	-51%	691.233	264.338	161%
Participação da Lawi no total de Vendas Líquidas	86%	96%	-10,0 p.p.	82%	4,2 p.p.	92%	78%	13,7 p.p.
Número de Unidades Vendidas	262	212	24%	338	-22%	935	460	103%
Indicadores Financeiros (R\$ mil)	4T21	3T21	T/T (%)	4T20	A/A (%)	2021	2020	A/A (%)
Receita Líquida	109.247	149.328	-27%	179.068	-39%	609.270	359.507	69%
Lucro Bruto	42.966	64.587	-33%	71.859	-40%	253.718	149.791	69%
% Margem Bruta	39.3%	43.3%	-3,9 p.p.	40.1%	-0,8 p.p.	41,6%	41,7%	0,0 p.p.
Lucro Bruto Ajustado	43.734	65.046	-33%	72.366	-40%	256.664	150.298	71%
% Margem Bruta Ajustada	40.0%	43,6%	-3,5 p.p.	40,4%	-0,4 p.p.	42,1%	41,8%	0,3 p.p.
EBITDA	23.917	44.137	-46%	59.393	-60%	180.311	119.778	51%
Margem EBITDA	21,9%	29,6%	-7,7 p.p.	33,2%	-11,3 p.p.	29,6%	33,3%	-3,7 p.p.
Lucro Líquido Controlador	24.503	45.634	-46%	53.427	-54%	177.734	93.523	90%
% Margem Líquida	22,4%	30,6%	-8,1 p.p.	29,8%	-7,4 p.p.	29,2%	26,0%	3,2 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	0,12	0,21	-44%	0,25	-52%	0,87	0,44	99%
Número de Ações <sup>(4)</sup>	205.048	212.966	-4%	214.629	-4%	205.048	214.629	-4%
Resultado a Apropriar	4T21	3T21	T/T (%)	4T20	A/A (%)	2021	2020	A/A (%)
Receita a Apropriar (R\$ mil)	724.778	681.206	6%	380.618	90%	724.778	380.618	90%
Resultado a Apropriar (R\$ mil)	269.967	257.425	5%	140.843	92%	269.967	140.843	92%
Margem dos Resultados a Apropriar	37,2%	37,8%	-0,5 p.p.	37,0%	0,2 p.p.	37,2%	37,0%	0,2 p.p.
Itens de Balanço Patrimonial	4T21	3T21	T/T (%)	4T20	A/A (%)	2021	2020	A/A (%)
Dívida Líquida (R\$ mil)	(571.018)	(702.786)	-19%	(965.231)	-41%	(571.018)	(965.231)	-41%
Caixa (R\$ mil)	571.432	753.618	-24%	1.022.435	-44%	571.432	1.022.435	-44%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	1.249.962	1.442.212	-13%	1.300.340	-4%	1.249.962	1.300.340	-4%
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	-45,7%	-48,7%	3,0 p.p.	-74,2%	28,5 p.p.	-45,7%	-74,2%	28,5 p.p.

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

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

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

(4) Número de Ações: Excluem ações em tesouraria.

## Mensagem da Administração

Encerramos o ano de 2021 satisfeitos com o nosso desempenho operacional, apesar do cenário adverso enfrentado ao longo do segundo semestre. Apesar do mercado mais difícil nos últimos meses do ano, pesaram as incertezas inflacionárias, fiscais, políticas e a rápida escalada dos juros. Neste aspecto, destacamos que os lançamentos do ano, *Villa Versace*, *Wonder Ipiranga* e *Grand Vitrali* – os dois últimos lançados no segundo semestre – reportaram velocidades de venda saudáveis.

Ao final do ano, possuíamos R\$4,1 bilhões em VGV potencial no *landbank*, representados por 10 projetos. O estoque, por sua vez, contava com apenas 4 unidades concluídas. Além disso, as duas entregas realizadas em 2021 - *Palazzo Vila Mariana* e *Vitrali Moema* – reportaram índice de aceitação de 98% na 1ª vistoria e estão 100% e 98% repassados – ou quitados – respectivamente.

A robustez operacional se reflete em nossas demonstrações financeiras, onde também apuramos um forte ano. Em 2021, observamos crescimento de 69% na receita líquida, com manutenção das margens e um G&A enxuto. A união de i) crescimento da receita, ii) despesas controladas e iii) um resultado financeiro impulsionado pelo alto volume de caixa levou ao crescimento de 90% no lucro líquido, para R\$178 milhões, o que representa ~16% do nosso valor de mercado em 31 de dezembro.

Ao longo do 4T21, distribuimos R\$120 milhões em dividendos e recomparamos R\$47 milhões em ações. Excluindo estes efeitos, houve geração de caixa de R\$35 milhões, com vasta contribuição da carteira de recebíveis, onde cabe o destaque para o perfil do cliente de alta renda e seu maior poder de antecipação. Além disso, em novembro, liquidamos o CRI de R\$50 milhões, tomado em 2019 para a aquisição do terreno do *Villa Versace*. Desta maneira, encerramos o ano com caixa de R\$571 milhões, praticamente sem dívida.

O cenário macroeconômico e o *newsflow* tem pesado contra o consumo em nosso setor, tornando o cliente inseguro. Atualmente, a venda requer mais esforço do que há um ano e aqui entra nosso desafio. De qualquer maneira, seguimos confiantes em nossos produtos e capacidade de execução, principalmente diante desta demanda mais seletiva. O mercado, soberano, ditará nosso ritmo e o definiremos a cada lançamento, cada região, através de pesquisas e acompanhamento minucioso nas praças. É certo que o cenário está menos pujante do que o observado durante o 2S20-1S21, entretanto, acreditamos que sempre haverá demanda para produtos imperdíveis. Esta é a percepção que buscamos despertar em nossos potenciais clientes: de que os produtos Lavvi são oportunidades excepcionais. Localização privilegiada, qualidade e preço atrativo.

Estamos satisfeitos com o que já construímos até aqui e preparados para o futuro de curto, médio e longo prazo.

Administração.

## Desempenho Operacional

### Lançamentos

No 4T21, realizamos o lançamento do Grand Vitrali, em São Paulo. Foram ofertadas 408 unidades, distribuídas entre residenciais de 41 m<sup>2</sup> e 61 m<sup>2</sup>, e studios R e NRs com metragens de 25 m<sup>2</sup> a 43 m<sup>2</sup>. O projeto fica no coração de Moema, localizado a três quadras da estação de metrô Moema. Além da privilegiada localização, o Grand Vitrali entrega a seus moradores, além de plantas otimizadas, espaço para coworking, fitness com pilates, piscina, solário, deck molhado, entre outros atributos pertinentes a uma área de lazer completa.

Com este empreendimento, o VGV lançado totaliza R\$1,2 bilhão em 2021, 151% acima de 2020. Os detalhes e desempenho dos projetos lançados pela Lavvi em 2021 encontram-se abaixo

#### Villa Versace



#### VILLA

Primeira Lançamento by  
**VERSACE**  
MOEMA

- ✓ **VGv:** R\$705 milhões
- ✓ **Segmento:** Luxo
- ✓ **Lançamento:** 2T21
- ✓ **Bairro:** Moema

#### Wonder Ipiranga



#### WONDER

IPIRANGA  
residence

- ✓ **VGv:** R\$331 milhões
- ✓ **Segmento:** Média renda
- ✓ **Lançamento:** 3T21
- ✓ **Bairro:** Ipiranga

#### Grand Vitrali



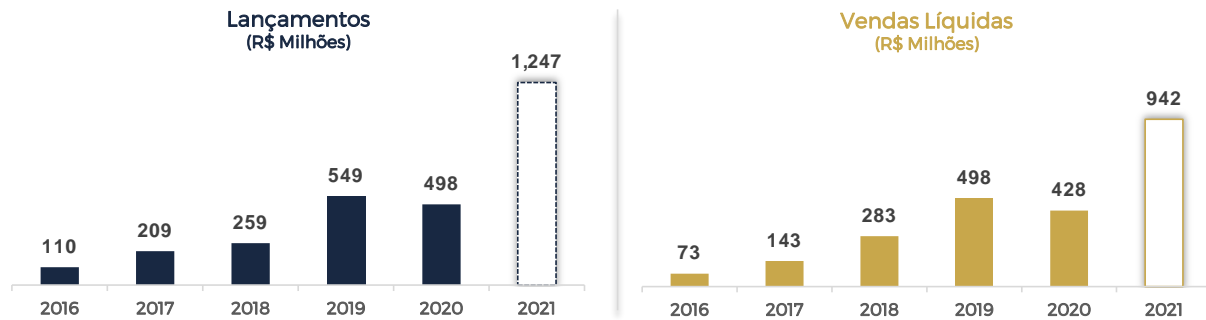
#### GRAND

VITRALI

- ✓ **VGv:** R\$211 milhões
- ✓ **Segmento:** Alta renda
- ✓ **Lançamento:** 4T21
- ✓ **Bairro:** Moema

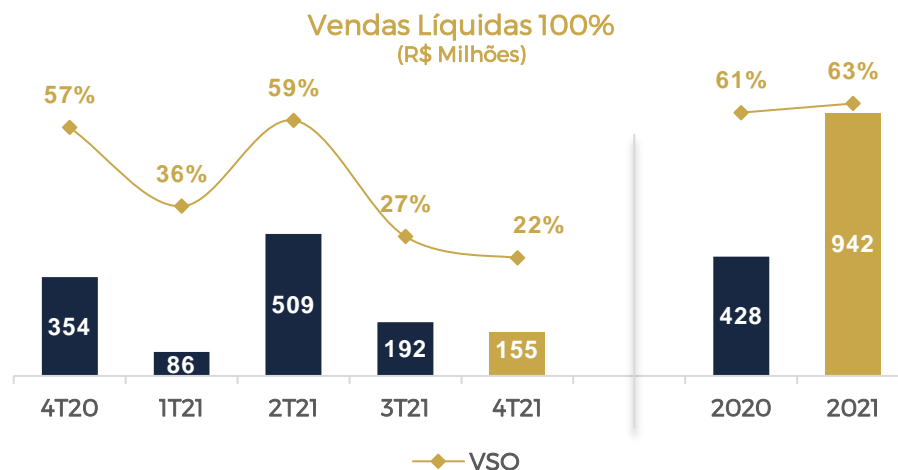
## Vendas e Distratos

As vendas líquidas contratadas no 4T21 **totalizaram R\$155 milhões**, apresentando retração de 19% quando comparado ao 3T21 e de 56% em relação ao 4T20, períodos em que o volume lançado foi acima do atual. Em 2021, as vendas líquidas **totalizaram R\$942 milhões**, 120% acima do volume vendido em 2020.



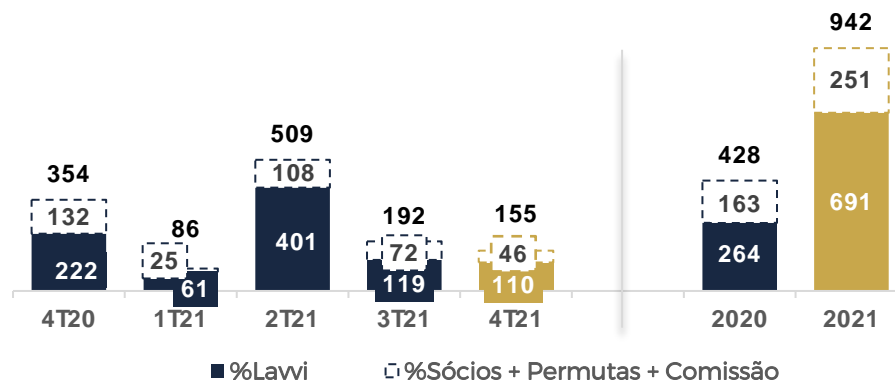
O principal vetor de vendas no trimestre foi o lançamento do *Grand Vitrali*, ao final de outubro. O projeto foi responsável por 67% das vendas líquidas do período, encerrando o ano com 46% de suas unidades vendidas. Além do lançamento, também vale o destaque das vendas provenientes do *Wonder Ipiranga*, lançado em agosto, e que se encontra com 51% de suas unidades já comercializadas.

No 4T21, a VSO consolidada (vendas sobre oferta, em VGV) foi de 22%, impulsionada pela VSO de lançamentos, que foi de 49%. A VSO anual da Companhia foi de 63%, expansão de 2 p.p. em relação a 2020. Neste aspecto, vale analisar isoladamente a velocidade de venda dos lançamentos e do estoque ao longo do ano. No primeiro caso, a VSO foi de 63% e, no caso dos estoques, foi de 66%.



Excluindo as permutas e as comissões, as vendas líquidas %Larvi totalizaram R\$110 milhões no 4T21, queda de 8% em relação ao 3T21 e 51% abaixo do 4T20. No acumulado do ano, as vendas totalizaram R\$691 milhões, comparados com R\$264 milhões em 2020, um crescimento de 161%.

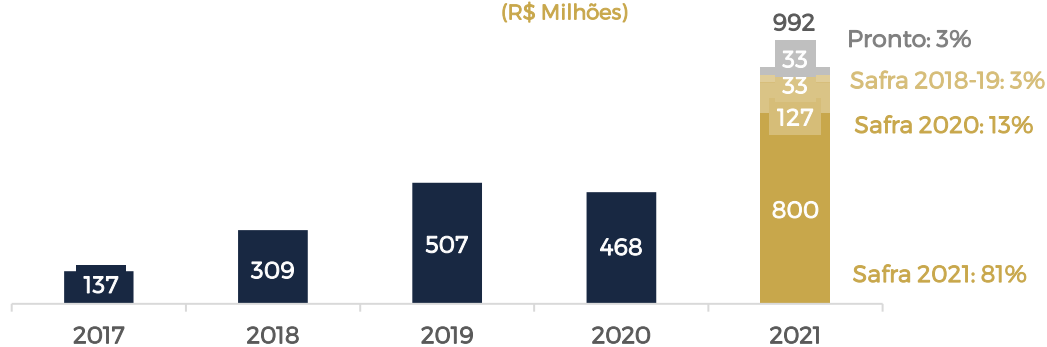
### Vendas Líquidas %Lavvi (R\$ Milhões)



No 4T21, os distratos representaram 13% das vendas brutas, correspondentes a um VGV de R\$23 milhões e a 17 unidades, sendo que 7 destas foram revendidas dentro do próprio trimestre e outras 2 referem-se à troca de unidades. No ano, os distratos representaram 5% das vendas brutas, uma retração de 3,6 p.p. em relação a 2020.

Vendas (R\$ Mil)	4T21	3T21	T/T	4T20	A/A	2021	2020	A/A
Vendas Brutas 100%	178.831	207.608	(13,9%)	360.773	(50,4%)	992.181	468.211	111,9%
Distratos 100%	23.477	15.727	49,3%	6.887	240,9%	49.968	40.568	23,2%
Vendas Líquidas 100%	155.354	191.881	(19,0%)	353.886	(56,1%)	942.213	427.642	120,3%
Vendas Líquidas %Lavvi	109.591	119.479	(8,3%)	221.708	(50,6%)	690.934	264.338	161,4%
<b>Distratos / Vendas Brutas</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>	<b>5,6 p.p.</b>	<b>2%</b>	<b>11,2 p.p.</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>-3,6 p.p.</b>

### Vendas Brutas 100% (R\$ Milhões)



## Estoque

Ao final de 2021, o estoque a valor de mercado era de R\$567 milhões, correspondendo a 672 unidades. Do estoque total, em VGV: i) 81% correspondem aos produtos lançados em 2021, *Villa Versace*, *Wonder Ipiranga* e *Grand Vitrali*, ii) 18% correspondem a projetos em fase de obras, iii) apenas 0,3% correspondiam a estoque concluído, apesar das duas entregas do período. É importante destacar que, excluindo os produtos lançados em 2021, os empreendimentos apresentam, em média, 94% de suas unidades vendidas.

Empreendimento	Status	Lançamento	VGV <sup>1</sup>	VGV Lavvi <sup>1</sup>	Unidades	Estoque	% Vendido (un.)
Praça Piratininga	Pronto	mai-16			335	-	100,0%
Praça Mooca	Pronto	jun-17	490	250	377	1	99,7%
Mowa	Pronto	set-17			258	-	100,0%
Palazzo Vila Mariana	Pronto	mai-18	-	-	95	-	100,0%
Vitralli Moema	Pronto	out-18	1.033	723	262	3	98,9%
Nativ Tatuapé	Em Obras	mai-19	-	-	301	-	100,0%
Moema by Cyrela	Em Obras	jun-19	9.831	3.932	53	7	86,8%
One Park Perdizes	Em Obras	out-19	27.753	22.202	103	10	90,3%
Wonder by Praças da Cidade	Em Obras	out-20	21.016	10.714	222	32	85,6%
Lumiere	Em Obras	nov-20	45.456	45.456	306	79	74,2%
Villa Versace	Stand de Vendas	jun-21	214.476	214.476	409	94	77,0%
Wonder Ipiranga	Stand de Vendas	ago-21	147.023	147.023	471	233	50,5%
Grand Vitralli	Lançamento	out-21	100.037	80.029	397	213	46,3%
<b>Total</b>			<b>567.114</b>	<b>524.805</b>	<b>3.589</b>	<b>672</b>	<b>81,3%</b>

<sup>1</sup> R\$ Milhares

**Lançamento:** projetos lançados no trimestre;

**Stand de Vendas:** projetos lançados em períodos anteriores, porém sem obra iniciada ou com obra iniciando neste trimestre;

**Em Obras:** projetos com obras em andamento;

**Pronto:** projetos prontos;

## Entregas

Não foram entregues empreendimentos no 4T21. A próxima entrega da Lavvi, o projeto *Nativ Tatuapé*, está prevista para o primeiro trimestre de 2022. Em 2021, foram entregues os empreendimentos *Palazzo Vila Mariana* e *Vitralli Moema*, 100% e 99% vendidos, respectivamente. Foram entregues 372 unidades para um VGV de R\$259 milhões, com índice de aceitação de 98% na 1ª vistoria.

## Landbank

No 4T21, a Companhia não adquiriu terrenos. Desta maneira, a única alteração deve-se ao lançamento do *Grand Vitralli* e sua consequente baixa do *landbank*. Em 2021, foram adquiridos 3 terrenos na cidade de São Paulo, que juntos totalizam R\$1,7 bilhão em VGV potencial. O custo médio destas aquisições foi de 21% do VGV, sendo que 84% do pagamento ocorreu via caixa.

Ao final de 2021, o *landbank* totalizava VGV potencial de R\$4,1 bilhões. A forma de aquisição se deu 84% via caixa e 16% permuta, sendo a Lavvi **sócia majoritária em todos os projetos**, com participação média de 91%.

R\$ Milhões	Luxo	Alto	Médio-Alto	Médio	Total
Zona Norte				251	251
Zona Oeste			312		312
Centro				405	405
Zona Leste				943	943
Zona Sul	665	1.348	219		2.232
<b>Total</b>	<b>665</b>	<b>1.348</b>	<b>531</b>	<b>1.599</b>	<b>4.143</b>

**Médio:** projetos com preço médio de até 9.000 R\$/m<sup>2</sup>;

**Médio-Alto:** projetos com preço médio de 9.001 R\$/m<sup>2</sup> até 12.000 R\$/m<sup>2</sup>;

**Alto:** projetos com preço médio de 12.001 R\$/m<sup>2</sup> até 20.000 R\$/m<sup>2</sup>;

**Luxo:** projetos com preço médio acima de 20.000 R\$/m<sup>2</sup>;

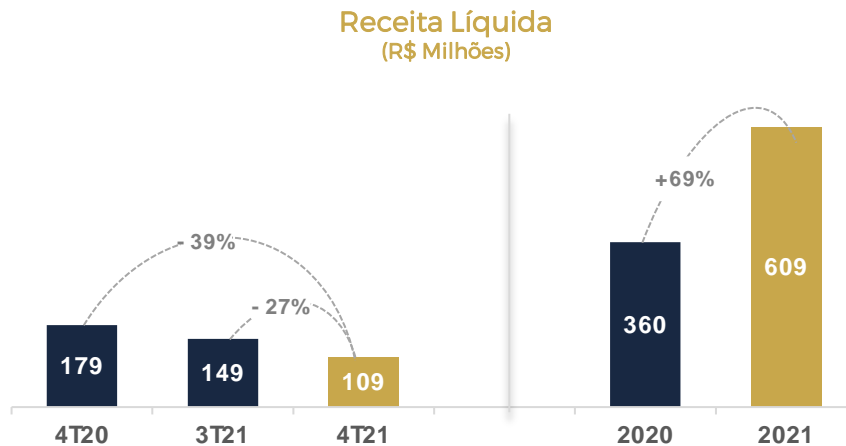




## Desempenho Econômico-Financeiro

### Receita Líquida

No 4T21, a receita líquida totalizou R\$109 milhões, 27% abaixo do 3T21 e 39% abaixo do 4T20. Em 2021, a receita líquida totalizou R\$609 milhões, +69% vs. 2020.



O lançamento do trimestre foi o maior contribuinte da receita líquida no 4T21. Ao final do ano, o Grand Vitrali possuía 46% de suas unidades já comercializadas. O volume de vendas associado ao elevado %PoC tornaram o projeto representativo na receita do período.

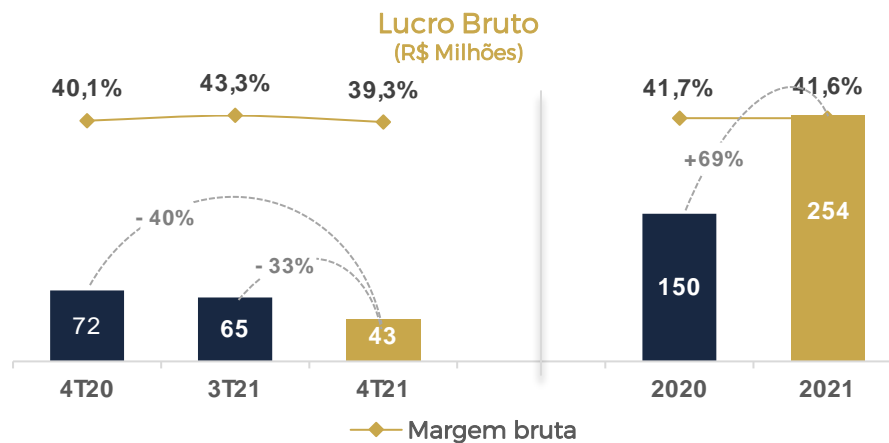
Destoando dos trimestres anteriores, o *Villa Versace* reportou menor participação na receita consolidada. Sem iniciar a obra no trimestre – fato que ocorreu somente durante o 1T22 – praticamente não houve alteração do saldo executado. Desta maneira, com a correção do saldo a incorrer pelo INCC e, portanto, aumento no valor total da obra, obtivemos redução do %PoC, encolhendo a receita apropriada. Além disso, ao longo do trimestre foram distratadas 3 unidades, pressionando a venda líquida e, portanto, a receita proveniente deste projeto.

Em 2021, a receita líquida totalizou R\$609 milhões, um avanço de 69% em relação a 2020. O principal *driver* de receita ao longo do ano foi o projeto *Villa Versace*. O *Nativ Tatupé*, executando sua reta final de obra ao longo de 2021 também foi representativo na receita e, para fechar o pódio, o *Wonder Ipiranga*, lançado em agosto e que representou ~10% da receita total do ano.

**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. Para as unidades concluídas, o resultado é apropriado no momento em que a venda é efetivada, independentemente do prazo de recebimento do valor contratual.

## Lucro Bruto e Margem Bruta (%)

O lucro bruto atingiu R\$43 milhões, 33% abaixo do 3T21 e 40% abaixo do 4T20. A margem bruta ficou em 39,3% no 4T21, retração de 3,9 p.p. em relação ao trimestre anterior. O lucro bruto acumulado totalizou R\$254 milhões, acréscimo de 69% em relação a 2020. A margem bruta em 2021 foi de 41,6%.



No 4T21, a ausência de efeitos contábeis observados nos trimestres anteriores levou à convergência da margem bruta ao nível mais próximo do reportado em nossa margem REF (Backlog). Apesar do INCC, é importante comentar que o custo a incorrer de obra é corrigido pelo INCC atual, enquanto a carteira de recebíveis sofre correção com 2 meses de atraso. Desta maneira, no 3T21, observamos um fenômeno não recorrente, onde o INCC de ajuste na obra foi de 1,8%, enquanto na carteira foi de 5,3%, o que impulsionou a margem naquele momento, sendo que este efeito foi normalizado no 4T21. Além disso, ao longo do 3T21 apuramos economia de obra nos projetos entregues, fato que não ocorreu neste trimestre.

Outro fator que contribuiu para a retração da margem foi a menor representatividade do *Villa Versace* no total de receita e lucro bruto reportados. Vale dizer que os distratos afetaram as vendas líquidas e, além disso, por não evoluir no incorrido de obra - visto que o projeto se encontrava em fase de *stand de vendas* - apuramos leve reversão do %PoC, reduzindo ainda mais a participação deste projeto no lucro bruto total.

Em 2021, a margem bruta se manteve estável em relação 2020, encerrando o ano em 41,6%. Foram preponderantes para este resultado: i) o lançamento do *Villa Versace*, atualmente o projeto de melhor margem bruta da Companhia; ii) as economias de obra reportadas nos projetos entregues *Palazzo Vila Mariana* e *Vitralli Moema*; e iii) o efeito contábil do INCC na carteira, tendo em vista que a Lavvi possui, atualmente possui 1,35x, em carteira, o saldo a incorrer de obras.

## Despesas Comerciais

As despesas comerciais totalizaram R\$14 milhões no 4T21, queda de 13% em relação ao reportado no 3T21 e aumento de 74% quando comparado ao 4T20. Em 2021, as despesas comerciais totalizaram R\$57 milhões, aumento de 213% em relação a 2020.

Despesas Comerciais, em R\$ mil	4T21	3T21	T/T	4T20	A/A	2021	2020	A/A
Despesas com vendas	(4.223)	(3.916)	8%	(1.640)	158%	(11.905)	(3.381)	252%
Marketing, propaganda e comunicação	(2.415)	(3.675)	-34%	(1.719)	40%	(9.268)	(3.453)	168%
Despesas com estande	(7.348)	(8.239)	-11%	(4.588)	60%	(35.195)	(11.126)	216%
Outras despesas	(1)	(187)	-99%	(77)	-99%	(305)	(138)	121%
<b>Total</b>	<b>(13.987)</b>	<b>(16.017)</b>	<b>-13%</b>	<b>(8.024)</b>	<b>74%</b>	<b>(56.673)</b>	<b>(18.098)</b>	<b>213%</b>
% Receita Líquida	-12,8%	-10,7%	-2,1 p.p.	-4,5%	-8,3 p.p.	-9,3%	-5,0%	-4,3 p.p.

Superado o momento de maior esforço comercial dos lançamentos do *Villa Versace* e *Wonder Ipiranga*, lançados nos trimestres anteriores, observamos redução nesta rubrica. Vale lembrar que o *Grand Vitrali*, lançamento realizado no trimestre, foi o menor do ano em termos de VGV.

Em 2021, as despesas comerciais totalizaram R\$56 milhões, dando o tom da nova realidade operacional. O crescimento desta linha acompanha o atual momento da Companhia, impulsionado pela aceleração dos lançamentos e manutenção do ritmo de vendas de projetos novos e/ou em estoque. Finalmente, vale o destaque o VGV lançado da Lavvi saltou de R\$498 milhões em 2020 para R\$1,2 bilhão em 2021.

## Despesas Gerais e Administrativas

As despesas G&A encerraram o 4T21 somando R\$6 milhões, estável em relação ao 3T21 e 19% acima do 4T20. Em 2021, as despesas G&A totalizaram R\$25 milhões, alta de 80% vs. 2020.

Despesas Gerais e Administrativas, em R\$ mil	4T21	3T21	T/T	4T20	A/A	2021	2020	A/A
Despesas com pessoal	(2.370)	(2.200)	8%	(1.029)	130%	(8.913)	(2.105)	323%
Participação de empregados e administradores (PLR)	(395)	(1.110)	-64%	(947)	-58%	(3.540)	(1.900)	86%
Serviços de terceiros	(1.189)	(1.165)	2%	(2.037)	-42%	(4.509)	(6.132)	-26%
Depreciação	(265)	(167)	59%	(122)	117%	(803)	(435)	85%
Manutenção e utilidades	(841)	(706)	19%	(384)	119%	(2.786)	(1.252)	123%
Legais e cartoriais	(180)	(116)	55%	(14)	1186%	(463)	(343)	35%
Despesas com honorários da administração	(959)	(958)	0%	(834)	15%	(3.837)	(1.762)	118%
Demais despesas	(200)	(37)	441%	-	N/A	(464)	(148)	214%
<b>Total</b>	<b>(6.399)</b>	<b>(6.459)</b>	<b>-1%</b>	<b>(5.367)</b>	<b>19%</b>	<b>(25.315)</b>	<b>(14.077)</b>	<b>80%</b>
% Receita Líquida	-5,9%	-4,3%	-1,5 p.p.	-3,0%	-2,9 p.p.	-4,2%	-3,9%	-0,2 p.p.

Em 2021, o aumento da estrutura tomou forma e encerramos o ano com crescimento em relação a 2020. Destacamos a expansão em despesas com pessoal, movimento que vem em linha com a evolução do quadro de funcionários e da nova realidade de estrutura administrativa da Lavvi.

**Focados na manutenção do baixo G&A.** Em 2021, o índice G&A/ Receita Líquida se em 4,2%. Desta maneira, mantemos nosso comprometimento em entregar crescimento sem renunciar à eficiência, o que será refletido em maior rentabilidade.

## EBITDA e EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado encerrou o trimestre em R\$24 milhões, queda de 46% em relação ao 3T21 e 60% abaixo do 4T20. Em 2021, o EBITDA Ajustado foi R\$180 milhões, alta de 51% em relação a 2020. A margem EBITDA Ajustada foi de 30%.

EBITDA, em R\$ mil	4T21	3T21	T/T	4T20	A/A	2021	2020	A/A
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>30.382</b>	<b>53.278</b>	<b>-43%</b>	<b>62.070</b>	<b>-51%</b>	<b>204.303</b>	<b>118.831</b>	<b>72%</b>
Imposto de Renda e CS	3.599	4.395	-18%	3.232	11%	16.826	7.434	126%
Resultado Financeiro	(11.097)	(14.162)	-22%	(6.538)	70%	(44.567)	(7.429)	500%
Depreciação & Amortização	265	167	59%	122	117%	803	435	85%
<b>EBITDA (3)</b>	<b>23.149</b>	<b>43.678</b>	<b>-47%</b>	<b>58.886</b>	<b>-61%</b>	<b>177.365</b>	<b>119.271</b>	<b>49%</b>
<b>% Margem EBITDA</b>	<b>21,2%</b>	<b>29,2%</b>	<b>-8,1 p.p.</b>	<b>32,9%</b>	<b>-11,7 p.p.</b>	<b>29,1%</b>	<b>33,2%</b>	<b>-4,1 p.p.</b>
Juros Capitalizados	768	459	67%	507	51%	2.946	507	481%
<b>EBITDA Ajustado (3)</b>	<b>23.917</b>	<b>44.137</b>	<b>-46%</b>	<b>59.393</b>	<b>-60%</b>	<b>180.311</b>	<b>119.778</b>	<b>51%</b>
<b>% Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>21,9%</b>	<b>29,6%</b>	<b>-7,7 p.p.</b>	<b>33,2%</b>	<b>-11,3 p.p.</b>	<b>29,6%</b>	<b>33,3%</b>	<b>-3,7 p.p.</b>

Com menor receita e margem, as despesas aumentam sua representatividade nos resultados e, portanto, levam a uma redução no EBITDA ajustado. De qualquer maneira, destacamos que o controle de despesas aliados à rentabilidade de nossos projetos levaram a margem EBITDA ajustada de 30% em 2021.

## Resultado Financeiro

O resultado financeiro encerrou o trimestre em R\$11 milhões, crescimento de 22% em relação ao 3T21 e 73% em relação ao 4T20. Em 2021, o resultado financeiro somou R\$45 milhões, alta de 503% em relação a 2020.

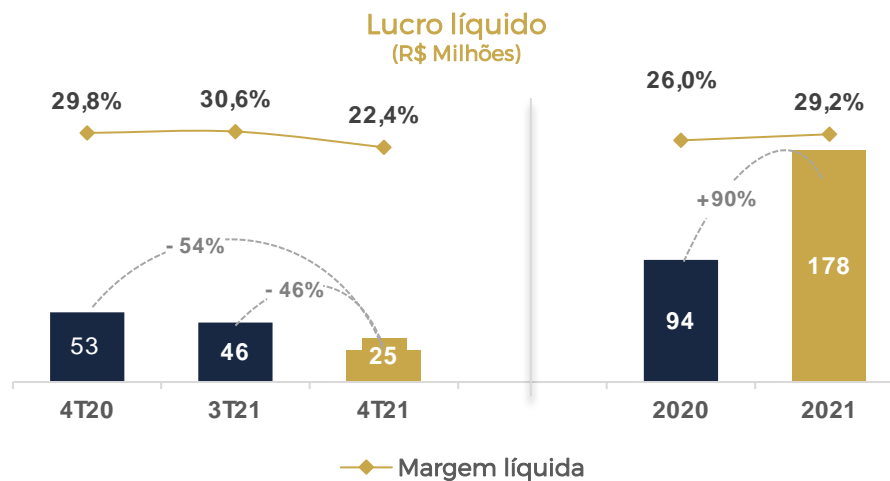
Resultado Financeiro, em R\$ mil	4T21	3T21	T/T	4T20	A/A	2021	2020	A/A
Rendimentos sobre aplicações financeiras	11.304	13.934	-19%	7.889	43%	45.197	9.741	364%
Juros recebidos	773	828	-7%	7	7	2.360	69	3320%
Outras receitas financeiras	46	16	188%	8	475%	87	282	-69%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>12.123</b>	<b>14.778</b>	<b>-18%</b>	<b>7.904</b>	<b>53%</b>	<b>47.644</b>	<b>10.092</b>	<b>372%</b>
Despesas bancárias	(85)	(50)	70%	(57)	49%	(213)	(382)	-44%
Variação monetárias	-	-	N/A	(1.179)	N/A	-	(1.721)	N/A
Cofins/Pis s/ receitas financeiras	(362)	(481)	-25%	(356)	2%	(1.690)	(419)	303%
Outras despesas financeiras	(579)	(85)	581%	226	N/A	(1.174)	(141)	733%
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(1.026)</b>	<b>(616)</b>	<b>67%</b>	<b>(1.366)</b>	<b>-25%</b>	<b>(3.077)</b>	<b>(2.663)</b>	<b>16%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>11.097</b>	<b>14.162</b>	<b>-22%</b>	<b>6.538</b>	<b>70%</b>	<b>44.567</b>	<b>7.429</b>	<b>500%</b>

O menor saldo aplicado se converte em menor receita financeira. No 4T21, foram i) R\$120 milhões pagos em dividendos, além de ii) R\$50 milhões destinados à liquidação antecipada do único CRI ativo até então e iii) R\$47 milhões utilizados no Programa de Recompra. Tais fatores, unidos aos desembolsos para aquisição de terrenos no segundo semestre – em especial o Açocê (Indianópolis) – reduziram em R\$335 milhões o saldo de caixa em relação ao final do primeiro semestre.

No ano, o resultado financeiro totalizou R\$45 milhões, reportando um yield que superou o CDI do período e representando um crescimento de 500% em relação a 2020. Vale lembrar que o IPO da Companhia aconteceu em setembro/2020.

## Lucro Líquido e Margem Líquida

O lucro líquido totalizou R\$25 milhões no 4T21, 46% abaixo do 3T21 e 54% abaixo do 4T20. A margem líquida, foi de 22,4% no 4T21, retração de 8,1 p.p. em relação ao 3T21. O lucro líquido em 2021 foi de R\$178 milhões, 90% acima de 2020, com expansão de 3,2 p.p. na margem líquida, para 29,2%.



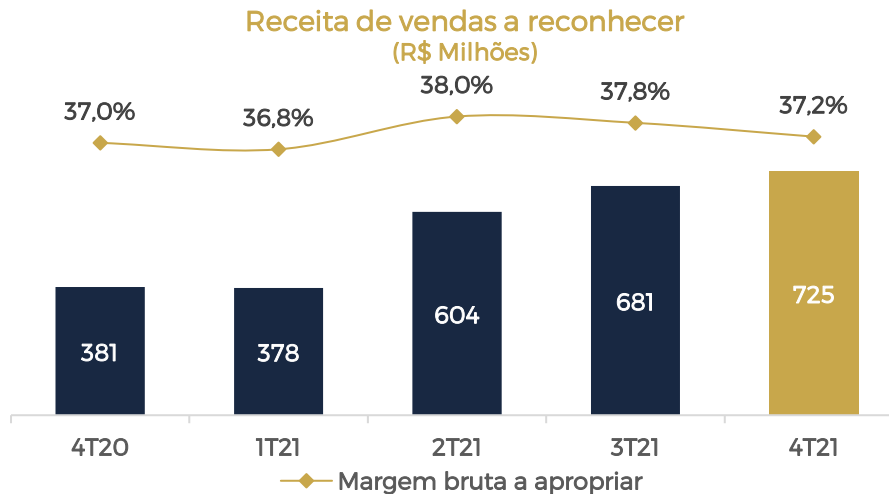
O lucro líquido anual apontou crescimento de 90% em relação a 2020. Ao longo do ano, observamos expansão de receita, principalmente proveniente dos lançamentos, manutenção das margens, firme acompanhamento das despesas e, ainda, rendimentos que superaram o CDI. Por fim, a margem líquida da Companhia em 2021 foi de 29,2%.

O ROE anualizado ao final de 2021 foi de 15%, considerando o lucro líquido acumulado no ano e o PL médio do período (2020 vs 2021).

## BALANÇO PATRIMONIAL

### Receita a Reconhecer <sup>(1)</sup> (Backlog)

A receita de vendas a apropriar encerrou o trimestre totalizando R\$725 milhões, e uma margem bruta a apropriar de 37,2%, redução de 0,6 p.p. em relação ao 3T21.



A receita de vendas a reconhecer <sup>(1)</sup> ("Backlog") é composta pela receita de unidades já vendidas que será reconhecida conforme tais obras avancem. Neste trimestre, com a inclusão do *Grand Vitrali*, observamos expansão na receita a reconhecer. Por outro lado, a margem bruta a apropriar, embora estável em relação ao 4T20, apresentou redução frente ao trimestre anterior, explicada pelo mesmo motivo, visto que o projeto lançado possui margem menor que a média.

(1) 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 total da Lavvi encerrou o trimestre totalizando R\$761 milhões, 5% abaixo do 3T21.

Contas a Receber, em R\$ mil	4T21	3T21	T/T	4T20	A/A
Unidades em construção (Realizado)	336.019	332.872	1%	237.937	41%
Unidades concluídas (Realizado)	16.965	51.050	-67%	56.704	-70%
Contas a Receber (Não realizado)	521.745	503.365	4%	295.555	77%
<b>Total dos Recebíveis</b>	<b>874.729</b>	<b>887.287</b>	<b>-1%</b>	<b>590.196</b>	<b>48%</b>
Adiantamento de Clientes	(113.960)	(89.527)	27%	(44.850)	154%
<b>Total Contas a Receber</b>	<b>760.769</b>	<b>797.760</b>	<b>-5%</b>	<b>545.346</b>	<b>40%</b>

A contabilização dos recebíveis do *Grand Vitrali* passam a incorporar em nossos números. O efeito da entrada destes recebíveis foi compensado pelos recebimentos nos projetos *Villa Versace*, *Lumiere* e *Nativ*, desta maneira mantendo o número estável em relação ao trimestre anterior.

A redução de 67% no saldo a receber de unidades concluídas reflete o recebimento via repasse – ou quitação – das entregas de 2021, *Palazzo Vila Mariana e Vitrali Moema*. O índice de solução financeira (repasse e quitações) destes projetos encerrou o ano em 100% e 98%, respectivamente.

## Endividamento e Caixa Líquido

A dívida bruta total da Lavvi ao final de dezembro era de R\$0,4 milhão, 99% abaixo do 3T21. Considerando as disponibilidades de R\$571 milhões, o caixa líquido ao final do período era de R\$571 milhões, levando a um índice Dívida Líquida / Patrimônio Líquido de -45,7%.

Dívida (Caixa) Líquido	4T21	3T21	T/T	4T20	A/A	2021	2020	A/A
Dívida CP	1	628	-100%	3.004	-100%	1	3.004	-100%
Dívida LP	413	50.204	-99%	54.200	-99%	413	54.200	-99%
<b>Dívida Total</b>	<b>414</b>	<b>50.832</b>	<b>-99%</b>	<b>57.204</b>	<b>-99%</b>	<b>414</b>	<b>57.204</b>	<b>-99%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	4.620	2.686	72%	899.712	-99%	4.620	899.712	-99%
Títulos e Valores Mobiliários	566.812	750.932	-25%	122.723	362%	566.812	122.723	362%
<b>Caixa e Aplicações</b>	<b>571.432</b>	<b>753.618</b>	<b>-24%</b>	<b>1.022.435</b>	<b>-44%</b>	<b>571.432</b>	<b>1.022.435</b>	<b>-44%</b>
<b>Dívida (Caixa) Líquida</b>	<b>(571.018)</b>	<b>(702.786)</b>	<b>-19%</b>	<b>(965.231)</b>	<b>-41%</b>	<b>(571.018)</b>	<b>(965.231)</b>	<b>-41%</b>
<b>Geração (Consumo) de Caixa</b>	<b>(131.768)</b>	<b>(153.385)</b>	<b>-14%</b>	<b>3.899</b>	<b>n.a.</b>	<b>(394.213)</b>	<b>977.724</b>	<b>n.a.</b>
Programa de recompra	46.776	7.272	543%	-	n.a.	54.048	-	n.a.
Dividendos	120.000	-	n.a.	-	n.a.	142.212	-	n.a.
<b>Geração (Consumo) de Caixa Ajustado</b>	<b>35.008</b>	<b>(146.113)</b>	<b>n.a.</b>	<b>3.899</b>	<b>798%</b>	<b>(197.953)</b>	<b>977.724</b>	<b>n.a.</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.249.962</b>	<b>1.442.212</b>	<b>-13%</b>	<b>1.300.340</b>	<b>-4%</b>	<b>1.249.962</b>	<b>1.300.340</b>	<b>-4%</b>
<b>Dívida Líquida / Patrimônio Líquido</b>	<b>-45,7%</b>	<b>-48,7%</b>	<b>3,0 p.p.</b>	<b>-74,2%</b>	<b>28,5 p.p.</b>	<b>-45,7%</b>	<b>-74,2%</b>	<b>28,5 p.p.</b>

No trimestre, houve geração de caixa de R\$35 milhões. Neste aspecto, destacamos o recebimento dos projetos, em especial o *Villa Versace*, que possui um índice de *prepayment* elevado, bem como o *Grand Vitrali*, que obteve alto valor de sinal recebido já no lançamento.

Os principais componentes de saída de caixa no 4T21, foram: i) R\$120 milhões pagos em dividendos em outubro; ii) R\$50 milhões destinado à quitação do CRI, em novembro; iii) R\$47 milhões utilizados no Programa de Recompra; iv) R\$35 milhões gastos com terrenos não lançados – parcelas remanescentes; v) R\$29 milhões desembolsados nas obras em andamento.

No ano, o consumo de caixa foi de R\$198 milhões. O volume desembolsado para aquisição de novos terrenos superou R\$391 milhões, enquanto de obras superou R\$110 milhões. Finalmente, ressaltamos a potência de nossa carteira com alto poder de antecipação, nos permitindo gerar caixa no trimestre, apesar do atual momento de aceleração operacional da Companhia.

## ANEXO I – Demonstração dos resultados

DRE Consolidada, em R\$ mil	4T21	3T21	T/T	4T20	A/A	2021	2020	A/A
Receita Líquida	109.247	149.328	-27%	179.068	-39%	609.270	359.507	69%
Custos dos imóveis vendidos	(66.280)	(84.741)	-22%	(107.209)	-38%	(355.551)	(209.716)	70%
Lucro bruto	42.966	64.587	-33%	71.859	-40%	253.718	149.791	69%
<i>Margem Bruta %</i>	<i>39,3%</i>	<i>43,3%</i>	<i>-3,9 p.p.</i>	<i>40,1%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>	<i>41,6%</i>	<i>41,7%</i>	<i>0,0 p.p.</i>
<b>(Despesas) receitas operacionais</b>	<b>(20.082)</b>	<b>(21.076)</b>	<b>-5%</b>	<b>(13.095)</b>	<b>53%</b>	<b>(77.157)</b>	<b>(30.955)</b>	<b>149%</b>
Despesas comerciais	(13.987)	(16.017)	-13%	(8.024)	74%	(56.673)	(18.098)	213%
Despesas administrativas	(6.399)	(6.459)	-1%	(5.367)	19%	(25.315)	(14.077)	80%
Resultado de equivalência patrimonial	399	1.428	-72%	616	-35%	4.154	1.319	215%
Outras receitas (despesas) operacionais	(95)	(28)	239%	(320)	-70%	677	(99)	N/A
<b>Resultado antes das receitas (despesas) financeiras e impostos</b>	<b>22.884</b>	<b>43.511</b>	<b>-47%</b>	<b>58.764</b>	<b>-61%</b>	<b>176.562</b>	<b>118.836</b>	<b>49%</b>
Receitas financeiras	12.123	14.778	-18%	7.904	53%	47.644	10.092	372%
Despesas financeiras	(1.026)	(616)	67%	(1.366)	-25%	(3.077)	(2.663)	16%
<b>Receita (despesas) financeiras líquidas</b>	<b>11.097</b>	<b>14.162</b>	<b>-22%</b>	<b>6.538</b>	<b>70%</b>	<b>44.567</b>	<b>7.429</b>	<b>500%</b>
<b>Resultado antes da contribuição social e IR</b>	<b>33.981</b>	<b>57.673</b>	<b>-41%</b>	<b>65.302</b>	<b>-48%</b>	<b>221.129</b>	<b>126.265</b>	<b>75%</b>
IR e contribuição social - correntes	(4.983)	(4.540)	10%	(2.869)	74%	(16.969)	(6.090)	179%
IR e contribuição social - diferidos	1.384	145	854%	(363)	N/A	143	(1.344)	N/A
<b>Lucro líquido antes da participação de minoritários</b>	<b>30.382</b>	<b>53.278</b>	<b>-43%</b>	<b>62.070</b>	<b>-51%</b>	<b>204.303</b>	<b>118.831</b>	<b>72%</b>
Minoritários	(5.879)	(7.644)	-23%	(8.643)	-32%	(26.569)	(25.308)	5%
<b>Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores</b>	<b>24.503</b>	<b>45.634</b>	<b>-46%</b>	<b>53.427</b>	<b>-54%</b>	<b>177.734</b>	<b>93.523</b>	<b>90%</b>
<i>% Margem Líquida</i>	<i>22,4%</i>	<i>30,6%</i>	<i>-8,1 p.p.</i>	<i>29,8%</i>	<i>-7,4 p.p.</i>	<i>29,2%</i>	<i>26,0%</i>	<i>3,2 p.p.</i>



**ANEXO II – Balanço patrimonial**
**BP Consolidado (Ativo)**

<b>Balanço Patrimonial Consolidado, em R\$ mil</b>	<b>4T21</b>	<b>3T21</b>
<b>ATIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Caixa e Equivalentes de Caixa	4.620	2.686
Caixa Restrito	2.495	2.519
Títulos e valores mobiliários	460.223	646.395
Contas a receber	271.790	283.367
Imóveis a comercializar	394.801	387.732
Impostos e contribuições a compensar	4.638	5.151
Demais contas	1.396	2.457
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>1.139.963</b>	<b>1.330.307</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Contas a receber	81.194	100.555
Títulos e valores mobiliários	106.589	104.537
Partes relacionadas	13.330	6.902
Impostos e contribuições a compensar	1.912	1.868
Imóveis a comercializar	388.060	379.078
Demais contas	12	11
Investimentos em controladas e coligadas	15.083	14.684
Imobilizado	4.077	4.297
Intangível	820	796
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>611.077</b>	<b>612.728</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.751.040</b>	<b>1.943.035</b>

**BP Consolidado (Passivo) e Patrimônio Líquido**

	4T21	3T21
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Empréstimos e financiamentos	1	628
Arrendamento mercantil	504	469
Fornecedores	12.230	12.939
Provisão para garantia	1.421	1.330
Impostos e contribuições a recolher	3.489	6.357
Impostos e contribuições de recolhimentos diferidos	5.241	6.581
Salários, encargos sociais e participações	5.989	6.233
Contas a pagar por aquisição de imóveis	36.434	54.157
Dividendos a pagar	42.211	-
Partes relacionadas	14.361	-
Adiantamentos de clientes	233.569	208.509
Demais contas	3.637	3.762
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>359.087</b>	<b>300.965</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Empréstimos e financiamentos	413	50.204
Arrendamento mercantil	2.149	2.272
Provisão para garantia	5.499	5.144
Contas a pagar por aquisição de imóveis	104.593	105.745
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e civeis	6.388	6.297
Impostos e contribuições de recolhimentos diferidos	4.450	5.992
Demais contas	18.499	24.204
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>141.991</b>	<b>199.858</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	1.133.581	1.133.581
Gastos com Emissão de Ações	(44.590)	(44.547)
Transação de capital	(3)	(3)
Reserva legal	13.563	4.676
Reserva de investimentos	90.214	122.997
Ações em tesouraria e outras reservas	(14.632)	(7.272)
<b>Participações minoritárias</b>	<b>71.829</b>	<b>79.551</b>
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.249.962</b>	<b>1.442.212</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.751.040</b>	<b>1.943.035</b>

## ANEXO III – Fluxo de Caixa Indireto

### Fluxo de Caixa Consolidado

Fluxo de Caixa Consolidado, em R\$ mil	4T21	3T21
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e cont	33.981	57.673
<b>Ajustes para reconciliar o resultado do exercício com recursos provenientes de atividades operacionais:</b>		
Depreciação de bens do ativo imobilizado e intangível	253	167
Resultado de equivalência patrimonial	(399)	(1.428)
Juros e variações monetárias sobre empréstimos	768	459
Ajuste a valor presente de contas a receber	(502)	(210)
Ajuste a valor presente de arrendamento	187	70
Receita de imóveis - Provisão distrato	2.681	(3.602)
Custo dos imóveis vendidos - Provisão distrato	(2.369)	2.616
Provisão para garantia de obra	661	954
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e civeis	92	25
Tributos diferidos sobre as receitas	(1.499)	(158)
Baixa de imobilizado	-	-
Outros resultados	-	-
<b>Varição nos ativos operacionais</b>		
Contas a receber	28.759	7.755
Imóveis a comercializar	(13.441)	(211.911)
Tributos a recuperar	469	(2.627)
Outros créditos	1.061	2.091
<b>Varição nos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	(709)	(535)
Contas a pagar por aquisição de imóveis	(18.875)	(12.420)
Impostos e contribuições a recolher	(2.868)	(930)
Salários, encargos sociais	(244)	1.529
Adiantamentos de clientes	25.060	41.574
Outras contas a pagar	(6.046)	563
<b>Caixa gerado nas atividades operacionais</b>	<b>47.020</b>	<b>(118.345)</b>
Impostos e contribuições pagos	(4.983)	(4.540)
Juros pagos	(1.629)	(14)
<b>Fluxo de Caixa líquido decorrente das (usado nas)</b>	<b>40.408</b>	<b>(122.899)</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de investimentos</b>		
Caixa restrito	24	(2.127)
Títulos e Valores Mobiliários	184.120	(636.721)
Imobilizado e intangível	(57)	(2.698)
<b>Fluxo de Caixa de atividades de investimentos</b>	<b>184.087</b>	<b>(641.546)</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de financiamentos</b>		
Partes relacionadas	7.933	(852)
Empréstimos e financiamentos - Ingressos	131	1.393
Empréstimos e financiamentos - Amortizações	(50.000)	(109)
Pagamentos de arrendamentos mercantil	(204)	(203)
Pagamentos de dividendos	(105.137)	(18.454)
Aumento de capital e adiantamento para futuro aumento	(28.464)	534
Gasto com emissão de ações	(43)	(337)
Ações em tesouraria	(46.777)	(7.272)
<b>Fluxo de Caixa líquido decorrente das atividades de</b>	<b>(222.561)</b>	<b>(25.300)</b>
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>1.934</b>	<b>(789.745)</b>
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	2.686	792.431
No fim do exercício	4.620	2.686