



DESTAQUES 3T25

Receita líquida: R\$415 milhões (+5% A/A);
nos 9M25, R\$ 1,2 bilhão (+26% A/A);

Margem bruta aj.: 37,6% no tri (+3,7 p.p. A/A) e
37,6% nos 9M25 (+ 3,4 p.p A/A);

Lucro líquido: R\$104 milhões no tri com margem
líquida de 25,1%. Nos 9M25, foram R\$ 309 milhões
(+39% A/A) com margem de 25,1% (+2,2 p.p A/A);

ROE anualizado: 29% ao final do 3T25;

Receita de vendas a reconhecer (Backlog): R\$2,4
bilhões (+18% vs. A/A), com margem de 37,0%;

Geração de caixa aj.: R\$ 3,5 milhões no tri; nos
9M25, queima de R\$ 74 milhões (ou geração de
R\$ 319 milhões ex-terrenos);

Dívida líquida em 30/set: R\$74 milhões;

Aprovação de dividendos intercalares e
adicionais no montante total de R\$124,7 milhões,
aprox. R\$0,64 por ação, a serem pagos em 26 de
novembro;

Lançamentos %Lavvi: R\$ 250 milhões no tri e R\$
1,5 bilhão nos 9M25 (-20% A/A);

Vendas Líquidas %Lavvi: R\$ 336 milhões no tri e
R\$ 1,2 bilhão em 9M25 (-27% A/A);

VSO (vendas sobre oferta): 17% no 3T25 e 54% no
LTM (últimos 12 meses);

Landbank: R\$10,2 bilhões (visão 100%), ou R\$ 6,6
bi no %Lavvi.

Teleconferência em português
06 de novembro de 2025 - 9h (7h EST)
Link de acesso: [Clique aqui](#)

3T25

RELEASE DE RESULTADOS

05/11/2025

Sumário

Destaques.....	3
Desempenho Operacional	4
Desempenho Econômico-Financeiro.....	11
Receita Líquida	11
Lucro Bruto e Margem Bruta Ajustados (ex-SFH)	12
Despesas Comerciais.....	13
Despesas Gerais e Administrativas.....	14
Resultado de Equivalência Patrimonial.....	14
Outras Receitas (Despesas) Operacionais.....	15
EBITDA e Margem EBITDA Ajustados (ex-SFH).....	15
Resultado Financeiro.....	16
Lucro Líquido e Margem Líquida.....	17
BALANÇO PATRIMONIAL.....	18
Receita a Reconhecer ⁽ⁱ⁾ (Backlog)	18
Contas a Receber	19
Endividamento e Dívida Líquida	20
EVENTOS RECENTES	21
ANEXO I – Demonstração dos resultados	22
ANEXO II – Balanço patrimonial.....	23
ANEXO III – Fluxo de Caixa Indireto	25

Divulgação de Resultados 3T25

São Paulo, 05 de novembro de 2025 - 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 Novo. A Lavvi integra o Novo Mercado da B3 e apresenta seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2025 (3T25). 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 20 de outubro de 2025.

Destaques

Lançamentos	3T25	2T25	T/T (%)	3T24	A/A (%)	9M25	9M24	A/A (%)
VGv Total (R\$ mil) ⁽¹⁾	425.278	1.303.176	-67%	645.804	-34%	1.929.899	2.493.322	-23%
VGv Líquido 100% (R\$ mil) ⁽²⁾	401.146	1.170.069	-66%	600.425	-33%	1.757.996	2.346.511	-25%
VGv Líquido %Lavvi (R\$ mil) ⁽³⁾	249.532	1.170.069	-79%	463.303	-46%	1.532.161	1.907.591	-20%
Participação da Lavvi no total dos Lançamentos	62%	100%	-37,8 p.p.	77%	-15,0 p.p.	87%	81%	5,9 p.p.
Número de Projetos/Fases Lançados	2	2	0%	3	-33%	6	8	-25%
Número de Unidades Lançadas	1.477	676	118%	983	50%	2.822	3.095	-9%
Preço Médio Lançado (R\$/m²)	8.541	19.770	-57%	11.517	-26%	14.043	11.265	25%
Preço Médio Lançado (R\$ mil/unid.)	288	1.928	-85%	657	-56%	684	806	-15%
Área Útil Lançada (m²)	49.793	65.918	-24%	56.075	-11%	137.429	221.332	-38%
Vendas Líquidas	3T25	2T25	T/T (%)	3T24	A/A (%)	9M25	9M24	A/A (%)
Vendas Totais (R\$ mil) ⁽¹⁾	525.859	781.245	-33%	760.419	-31%	1.698.248	2.285.497	-26%
Vendas Líquidas 100% (R\$ mil) ⁽²⁾	494.803	678.303	-27%	712.143	-31%	1.538.095	2.173.378	-29%
Vendas Líquidas %Lavvi (R\$ mil) ⁽³⁾	336.274	609.920	-45%	492.326	-32%	1.204.890	1.647.698	-27%
Participação da Lavvi no total de Vendas Líquidas	68%	90%	-22,0 p.p.	69%	-1,2 p.p.	78%	76%	2,5 p.p.
Número de Unidades Vendidas	1.104	707	56%	1.033	7%	2.422	2.822	-14%
Indicadores Financeiros (R\$ mil)	3T25	2T25	T/T (%)	3T24	A/A (%)	9M25	9M24	A/A (%)
Receita Líquida	414.753	481.894	-14%	393.523	5%	1.231.277	973.880	26%
Lucro Bruto	146.556	164.557	-11%	127.783	15%	436.676	318.411	37%
% Margem Bruta	35,3%	34,1%	1,2 p.p.	32,5%	2,8 p.p.	35,5%	32,7%	2,8 p.p.
Lucro Bruto Ajustado ⁽⁴⁾	155.931	175.158	-11%	133.260	17%	462.513	332.851	39%
% Margem Bruta Ajustada ⁽⁴⁾	37,6%	36,3%	1,3 p.p.	33,9%	3,7 p.p.	37,6%	34,2%	3,4 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽⁴⁾	124.613	145.969	-15%	98.206	27%	370.206	249.196	49%
Margem EBITDA Ajustado ⁽⁴⁾	30,0%	30,3%	-0,3 p.p.	25,0%	5,1 p.p.	30,1%	25,6%	4,5 p.p.
Lucro Líquido Controlador	103.959	118.592	-12%	86.583	20%	309.434	222.564	39%
% Margem Líquida	25,1%	24,6%	0,5 p.p.	22,0%	3,1 p.p.	25,1%	22,9%	2,2 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	0,53	0,61	-12%	0,44	20%	1,58	1,14	39%
Número de Ações (ex-tesouraria)	195.434	195.434	0%	195.434	0%	195.434	195.434	0%
Resultado a Apropriar	3T25	2T25	T/T (%)	3T24	A/A (%)	9M25	9M24	A/A (%)
Receita a Apropriar (R\$ mil)	2.391.368	2.512.086	-5%	2.025.044	18%	2.391.368	2.025.044	18%
Resultado a Apropriar (R\$ mil)	884.039	914.959	-3%	701.395	26%	884.039	701.395	26%
Margem dos Resultados a Apropriar	37,0%	36,4%	0,5 p.p.	34,6%	2,3 p.p.	37,0%	34,6%	2,3 p.p.
Itens de Balanço Patrimonial	3T25	2T25	T/T (%)	3T24	A/A (%)	9M25	9M24	A/A (%)
Dívida (Caixa) Líquida	73.952	49.241	50%	(94.859)	-178%	73.952	(94.859)	-178%
Caixa e Aplicações (bruto)	818.354	797.241	3%	557.655	47%	818.354	557.655	47%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	1.811.095	1.815.702	0%	1.630.920	11%	1.811.095	1.630.920	11%
Dívida Líquida/Patrimônio Líquido	4,1%	2,7%	1,4 p.p.	-5,8%	9,9 p.p.	4,1%	-5,8%	9,9 p.p.
Geração (Consumo) de Caixa ⁵	3T25	2T25	T/T (%)	3T24	A/A (%)	9M25	9M24	A/A (%)
Geração (Consumo) de Caixa (ex-Terrenos)	73.296	111.114	-34%	34.951	110%	319.255	168.418	90%
(-) Terrenos	(69.805)	(142.279)	-51%	(49.395)	41%	(393.535)	(183.184)	115%
Geração (Consumo) de Caixa	3.491	(31.165)	N/A	(14.444)	N/A	(74.280)	(14.765)	403%

(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 3T25, realizamos o lançamento de dois empreendimentos, ambos destinados ao segmento econômico, através da Novvo. Juntos, totalizam **R\$ 250 milhões de VGV no %Lavvi**, líquido de comissão e permuta. Deste total, 59% será consolidado e 41% será reconhecido via Equivalência Patrimonial.

O primeiro deles, localizado no bairro da Vila Prudente, zona leste de São Paulo, é o **Novvo Vila Prudente**, o terceiro lançamento da marca **Novvo**. Em um terreno de mais de 4 mil m², o projeto conta com 900 unidades, com metragens de 25m² (1 dormitório) a 42m² (2 dormitórios). Com piscina, quadra recreativa gramada, academia, rooftop e mais, o empreendimento possui VGV potencial de **R\$ 271 milhões**.

Neste momento, abrimos para venda apenas 483 unidades (ex-permuta), com **VGV potencial de R\$ 159 milhões**. Lançado no início de setembro, o Novvo Vila Prudente atingiu **21% vendido em VGV** em menos de um mês.

Maiores informações sobre o produto podem ser encontradas no website da companhia, através do link abaixo:

<https://meunovo.com.br/vilaprudente/>



- ✓ **Lançamento:** setembro/2025
- ✓ **Unidades:** 490
- ✓ **Unidades ex-permuta:** 483
- ✓ **VGV:** R\$ 159 milhões
- ✓ **VGV ex-permuta:** R\$ 156 milhões
- ✓ **Localização:** Vila Prudente, São Paulo/SP
- ✓ **Padrão:** Econômico
- ✓ **Entrega:** set./2028
- ✓ **%Lavvi:** 100%
- ✓ **% Vendido (un.):** 22%
- ✓ **% Vendido (VGV.):** 21%

Além do Nowvo Vila Prudente, lançamos no 3T25 o **Astro Santa Marina**, empreendimento em parceria com a Cury. Localizado na região da Água Branca, próximo a futura estação Santa Marina e com **R\$ 266 milhões de VGV potencial**, o projeto será consolidado pela parceira e reconheceremos a nossa participação de **40% via Equivalência Patrimonial**.

Serão apartamentos de 1 e 2 dormitórios, com terraço e lazer completo com piscina, quadra gramada, churrasqueira, espaço pet e mais. Ao final do trimestre, o projeto estava **75% vendido em VGV**.

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

<https://cury.net/imovel/SP/zona-oeste/astro-santa-marina>

<https://www.youtube.com/watch?v=u6yVCnXDcJk>



ASTRO^o

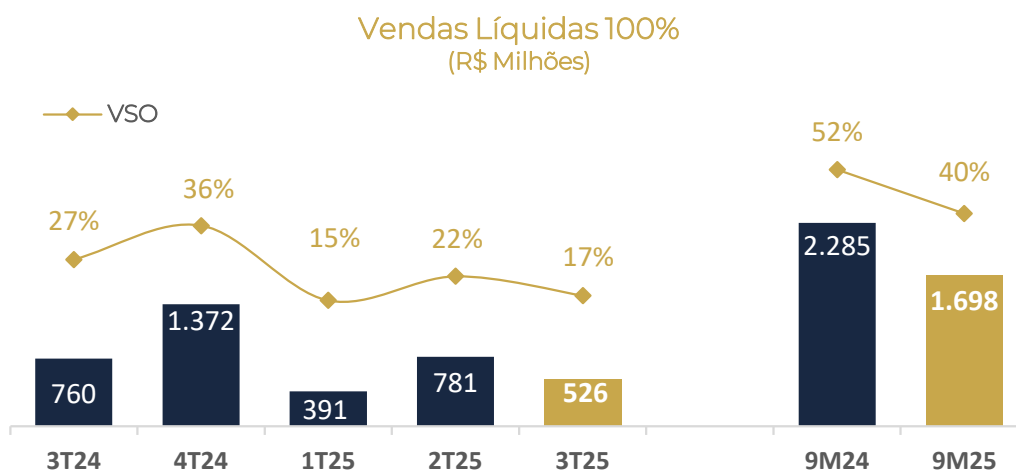
SANTA MARINA

- ✓ **Lançamento:** setembro/2025
- ✓ **Unidades:** 994
- ✓ **Unidades ex-permuta:** 994
- ✓ **VGV:** R\$266 milhões
- ✓ **VGV ex-permuta:** R\$266 milhões
- ✓ **Localização:** Água Branca, São Paulo/SP
- ✓ **Padrão:** Econômico
- ✓ **Entrega:** out./2027
- ✓ **%Lavvi:** 40%
- ✓ **% Vendido (un.):** 77%
- ✓ **% Vendido (VGV):** 75%

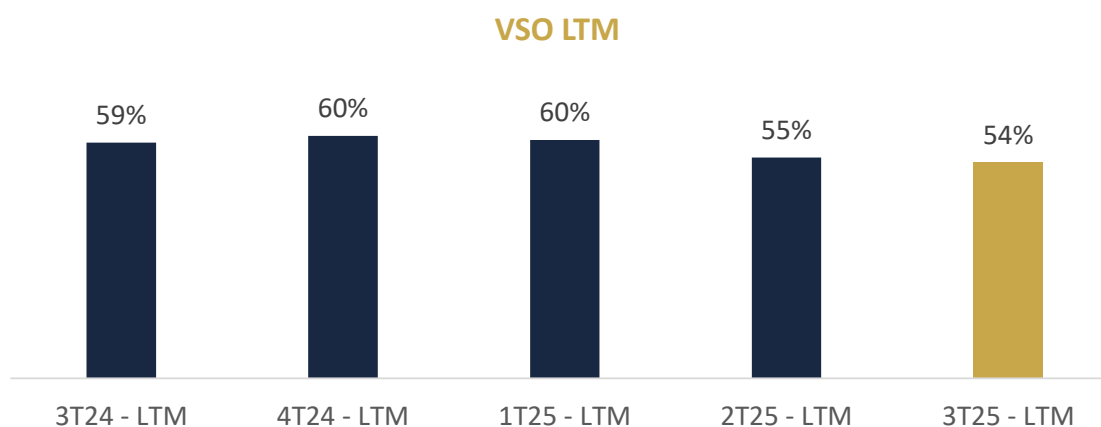
Vendas e Distratos

As vendas líquidas contratadas no 3T25 totalizaram R\$526 milhões na visão total (-31% vs. 3T24). Nos 9M25, foram R\$ 1,7 bilhão em vendas, 26% inferior ao mesmo período do ano anterior. No trimestre, se destacaram nas vendas os empreendimentos **Astro Santa Marina** e **Le Six**.

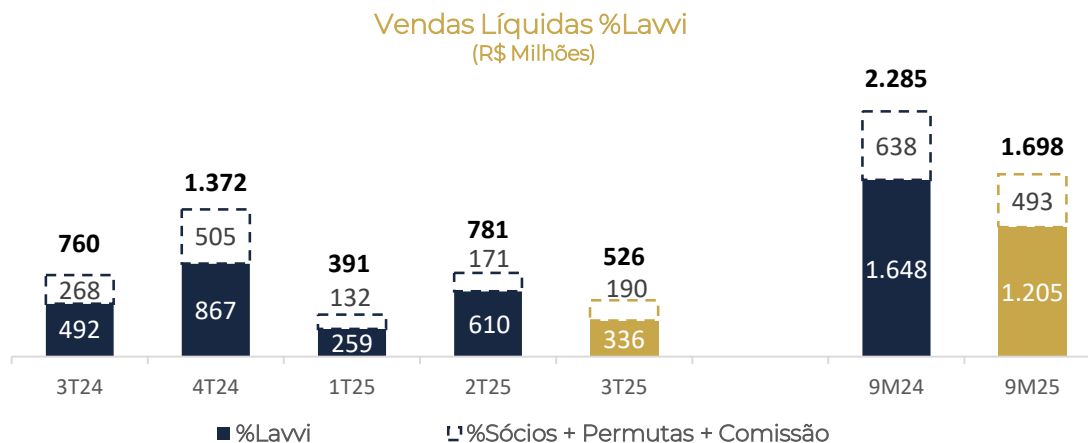
A VSO consolidada (vendas sobre oferta, em VGV) registrou 17% no trimestre e 40% no acumulado do ano.



A VSO dos últimos doze meses consolidada registrou 54%, conforme gráfico abaixo, consistente com os trimestres anteriores.



Excluindo as permutas e as comissões, as vendas líquidas %Lavvi totalizaram R\$336 milhões no trimestre, conforme gráfico abaixo. Nos 9M25, as vendas atingiram R\$ 1,2 bilhão.



Os distratos registraram R\$65 milhões no trimestre. Este montante corresponde a 46 unidades, das quais 8 foram trocadas por outras unidades e 12 foram revendidas dentro do próprio trimestre.

Vendas (R\$ Mil)	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A	9M25	9M24	A/A
Vendas Brutas 100%	590.802	844.247	(30,0%)	786.367	(24,9%)	1.883.838	2.372.531	(20,6%)
Distratos 100%	64.943	63.001	3,1%	25.948	150,3%	185.589	87.034	113,2%
Vendas Líquidas 100%	525.859	781.245	(32,7%)	760.419	(30,8%)	1.698.248	2.285.497	(25,7%)
Vendas Líquidas %Lavvi	336.274	609.920	(44,9%)	492.326	(31,7%)	1.204.890	1.647.698	(26,9%)
Distratos / Vendas Brutas	11%	7%	3,5 p.p.	3%	8 p.p.	10%	4%	6 p.p.

Apesar do aumento percentual no índice de Distratos / Vendas Brutas T/T, o número de unidades distratadas foi menor que o trimestre anterior. Vale ressaltar que os distratos não refletem um empreendimento ou causa específica.

Estoque

Ao final do 3T25, o estoque a valor de mercado era de R\$2,5 bilhões, correspondendo a 1.674 unidades. Do estoque total, em VGV: i) **70%** correspondem aos produtos lançados a partir de 2024 (inclusive), ii) **62%** correspondem a projetos em fase de obras, iii) **apenas 7,3%** correspondem ao estoque concluído (73 unidades). É importante destacar que, excluindo os produtos com estoque zerado, os **empreendimentos apresentam média ponderada de 82% de suas unidades vendidas**.

Empreendimento	Status	Lançamento	VGV ¹	VGV Lavvi ¹	Unidades	Estoque	% Vendido (un.)	% Vendido (VGV)
Praça Piratininga	Pronto	mai-16	0	0	396	0	100,0%	100,0%
Praça Mooca	Pronto	jun-17	0	0	400	0	100,0%	100,0%
Movva	Pronto	set-17	0	0	258	0	100,0%	100,0%
Palazzo Vila Mariana	Pronto	mai-18	0	0	99	0	100,0%	100,0%
Vitralli Moema	Pronto	out-18	0	0	273	0	100,0%	100,0%
Nativ Tatuapé	Pronto	mai-19	0	0	352	0	100,0%	100,0%
Moema by Cyrela	Pronto	jun-19	669	268	65	2	96,9%	99,4%
One Park Perdizes	Pronto	out-19	0	0	120	0	100,0%	100,0%
Wonder by Praças da Cidade	Pronto	out-20	0	0	272	0	100,0%	100,0%
Lumiere	Pronto	nov-20	4.769	4.769	370	2	99,5%	98,6%
Villa Versace	Pronto	jun-21	142.860	142.860	449	34	92,4%	81,5%
Wonder Ipiranga	Pronto	ago-21	36.464	36.464	576	34	94,1%	89,8%
Grand Vitralli	Pronto	out-21	619	495	408	1	99,8%	99,7%
High Wonder	Em Obras	fev-22	4.309	2.197	258	3	98,8%	98,2%
Verdant	Em Obras	abr-22	18.182	18.182	174	7	96,0%	94,4%
Green View	Em Obras	jun-22	49.139	49.139	408	28	93,1%	84,6%
Grand Square	Em Obras	ago-22	89.817	71.854	343	138	59,8%	61,4%
Galleria Klabin	Em Obras	nov-22	1.933	1.933	589	2	99,7%	99,7%
Eden Park by Dror	Em Obras	nov-22/mar-23	83.537	37.592	1.020	43	95,8%	93,6%
Saffire Elie Saab	Em Obras	mai-23	338.408	338.408	153	28	81,7%	62,7%
Novvo Barra Funda	Em Obras	nov-23	2.167	2.167	1.184	1	99,9%	99,4%
Casa Eden	Em Obras	nov-23	0	0	203	0	100,0%	100,0%
Alive Home Resort	Em Obras	mar-24	305.356	305.356	1.384	221	84,0%	73,4%
Palace by Praças da Cidade	Em Obras	abr-24	67.958	34.645	213	38	82,2%	76,0%
Escape Eden	Em Obras	jun-24	50.583	22.762	259	32	87,6%	83,0%
Petra by Boca do Lobo	Em Obras	set-24	180.761	144.609	407	66	83,8%	61,3%
Edifício Brás	Em Obras	set-24	0	0	326	0	100,0%	100,0%
Heaven by Yoo	Em Obras	out-24	318.529	191.118	946	71	92,5%	72,1%
Aura Pacaembu	Em Obras	out-24	27.270	12.271	344	45	86,9%	93,0%
Novvo Marajoara	Em Obras	nov-24	36.080	36.080	794	128	83,9%	84,8%
Soleil by Boca do Lobo	Lançamento	abr-25	225.245	225.245	156	60	61,5%	32,4%
Le Six	Lançamento	mai-25	371.306	371.306	522	77	85,2%	58,3%
Novvo Vila Prudente	Lançamento	set-25	119.040	119.040	490	380	22,4%	21,3%
Astro Santa Marina	Lançamento	set-25	63.149	25.260	994	233	76,6%	75,3%
Total	-	-	2.538.152	2.194.021	15.205	1.674	86,6%	81,5%

¹ R\$ Milhares

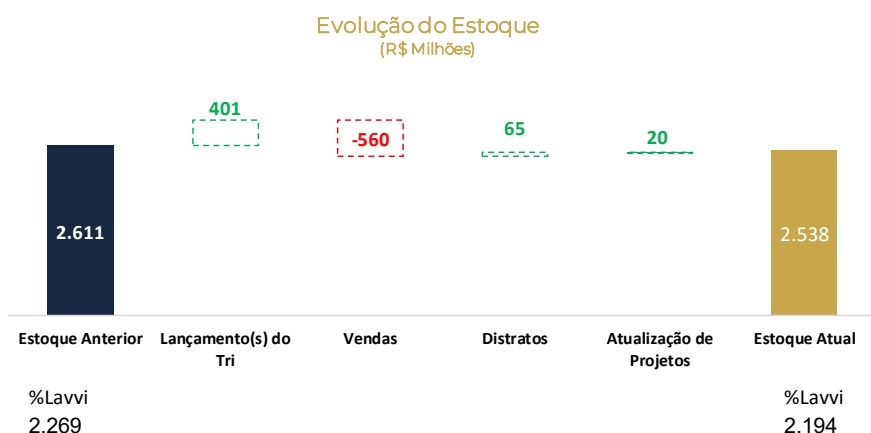
Lançamento: projetos lançados no trimestre;

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.

No gráfico abaixo apresentamos a evolução do estoque em relação ao 2T25, visão 100%¹.



¹ Líquido de comissão e permuta

Entregas

No 3º tri a Companhia entregou o **Villa Versace** o primeiro empreendimento de luxo da Lavvi, lançado em 2021 e que ao final do 3T25, encontrava-se 82% vendido em VGV. Foram lançadas 449 unidades, distribuídas em duas torres: a torre residence, com unidades de 150m² e 220m² e a torre studios, com metragens de 28m² a 32m². Atualmente, estamos com 75% das unidades solucionadas (quitadas ou repassadas).

Pronto para morar, o empreendimento agora conta com um decorado na torre, no 15º andar, disponível para visitação.

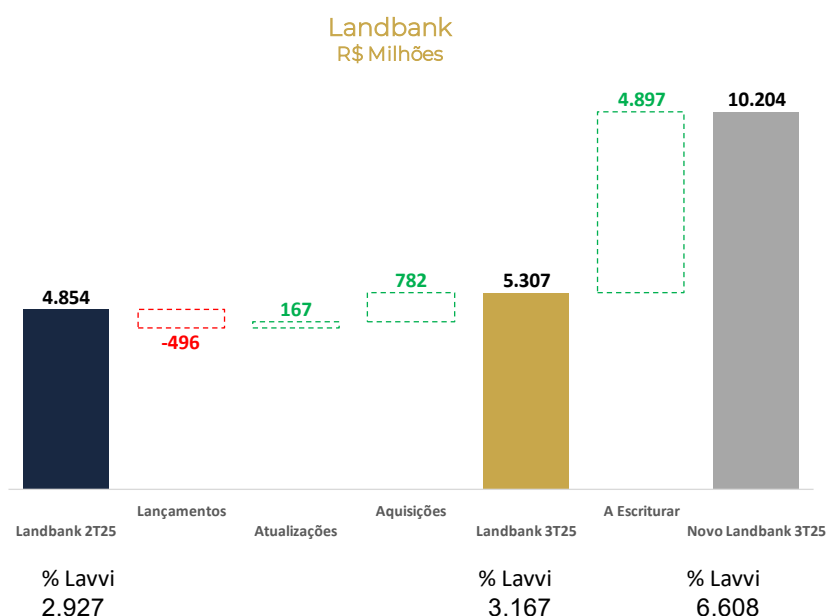


Landbank

No 3º tri a Companhia adquiriu um novo terreno destinado ao segmento de alto padrão, representado pela entrada da Lavvi como sócia majoritária (55%) em uma SPE a convite de um parceiro, que terá 45% do projeto. Único empreendimento da Lavvi fora da capital paulista, está localizado no bairro Cerâmica, em São Caetano do Sul, bem próximo do Parque Tom Jobim e do Park Shopping São Caetano. O terreno possui cerca de 10 mil m² de área e o projeto tem **VGW potencial de R\$ 782 milhões**. O pagamento do terreno foi 100% em permuta e o lançamento está previsto para o 4º trimestre de 2025.

Dessa forma, o nosso banco de terrenos segue confortável para os produtos de 2026 e 2027. Na participação Lavvi, os terrenos da Novvo representam 13% deste landbank. **Seguimos também negociando outros terrenos tanto para a marca Lavvi (segmento médio-alto a luxo), como para a marca Novvo (segmento econômico).**

Na média, a forma de aquisição do nosso landbank se deu/dará 67% via caixa (no tempo) e 33% via permuta, sendo a Lavvi **sócia majoritária em praticamente todos os projetos**, com participação média de **65%**.



R\$ Milhões	Luxo	Alto	Médio-Alto	Médio	Econômico	Total
Zona Norte						0
Zona Oeste					754	754
Centro						0
Zona Leste					179	179
Zona Sul	2.361	4.358	2.552			9.271
Total	2.361	4.358	2.552	0	933	10.204

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;

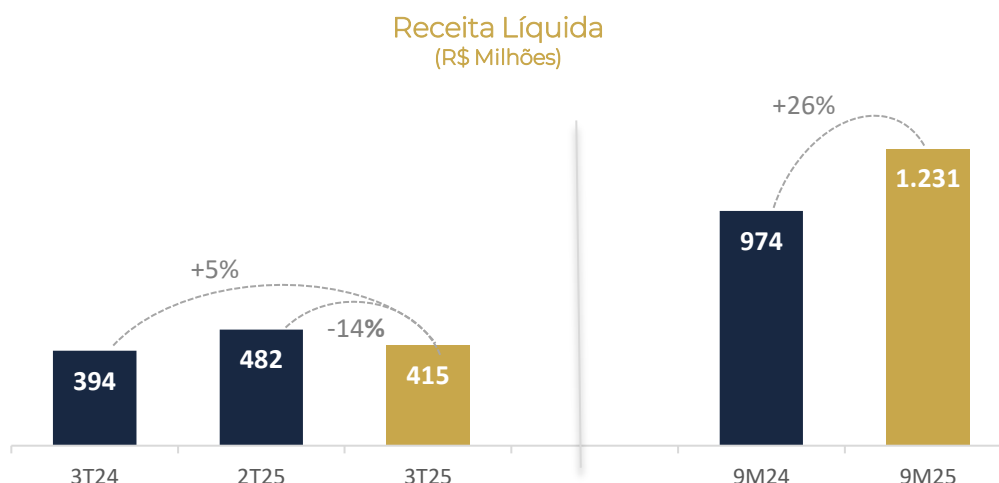
Alto: projetos com preço médio de 14.001 R\$/m² até 20.000 R\$/m²;

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

Desempenho Econômico-Financeiro

Receita Líquida

No 3T25, a receita líquida totalizou **R\$415 milhões**, alta de **5% vs. 3T24**. Nos 9M25, foram **R\$ 1,2 bilhão**, volume 26% superior ao mesmo período do ano anterior e **receita recorde** para a Companhia em um período de 9 meses.



O grande destaque deste 3º trimestre período em termos de contribuição para a receita líquida foi o **Alive Home Resort**, que encerrou o trimestre 84% vendido (unid). Também contribuíram de forma relevante para a receita os empreendimentos **Le Six**, **Villa Versace** e **Novvo Barra Funda**.

A origem da receita líquida neste 3T25, se deu majoritariamente pela **evolução do %PoC** das obras em andamento, com representatividade acima de 70% da receita do trimestre. Entre os projetos citados acima, o Villa Versace atingiu 100% de PoC com a entrega da sua obra neste tri, ao passo que o Alive e Novvo Barra Funda, ambos muito bem vendidos, também tiveram fortes avanços na construção. O Le Six, por sua vez, contribuiu mais através de novas vendas.

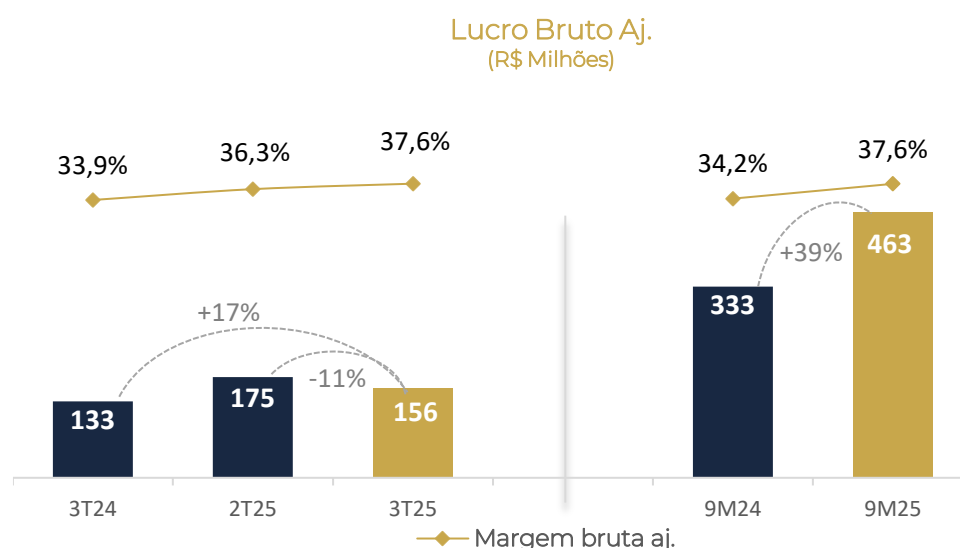
No acumulado do ano, cerca 60% da receita veio da evolução das obras, representada pelos empreendimentos supracitados. Quanto a receita de novas vendas, destaque para projetos lançados ao longo do ano, como Le Six e Novvo Marajoara (reconhecido no 1T25).

Por fim, destacamos que o **Novvo Vila Prudente**, lançamento do trimestre não foi reconhecido contabilmente neste 3T25 e, portanto, não contribuiu nesta linha.

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\$ 156 milhões no trimestre, 17% superior ao 3T24. A margem bruta ajustada² ficou em 37,6% (+3,7 p.p A/A). No acumulado do ano, o lucro bruto aj. alcançou R\$ 463 milhões com margem de 37,6%, altas de 39% e 3,4 p.p, respectivamente, em relação aos 9M24 e registrando **recorde para a Lavvi em um período de 9 meses**.



O aumento do lucro bruto aj. A/A, foi impulsionado pela performance dos empreendimentos anteriormente citados (Le Six, Novvo Barra Funda e Alive), além do Heaven, que juntos, representaram pouco mais de 50% desta linha.

Na comparação com o 3T24, vemos uma forte recuperação de margem. Este ganho é reflexo de uma fraca base de comparação, visto que aquele trimestre teve um resultado fortemente impactado pelo reconhecimento contábil da venda da torre studios do Petra e da torre única do Edifício Brás para um fundo de investimentos, com margens um pouco menores e ajustes a VP consideráveis.

Já em relação ao trimestre anterior, apesar da queda no lucro bruto aj. dado um trimestre com lançamentos menores (em VGV), a margem subiu por um melhor mix dos produtos vendidos com margens acima da nossa REF.

No acumulado do ano, tanto a evolução do lucro bruto aj. como da margem, foram impulsionados por um mix de lançamentos e vendas de produtos com margens melhores quando comparadas aos produtos dos 9M24.

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\$36 milhões no 3T25 (+12% A/A). Nos 9M25, foram R\$ 91 milhões, alta de 19% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

Despesas Comerciais, em R\$ mil	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A	9M25	9M24	A/A
Despesas com vendas	(9.377)	(5.143)	82%	(6.527)	44%	(19.961)	(18.216)	10%
Marketing, propaganda e comunicação	(9.751)	(10.036)	-3%	(7.967)	22%	(28.389)	(20.098)	41%
Despesas com estande	(14.318)	(8.717)	64%	(15.575)	-8%	(35.207)	(35.150)	0%
Outras despesas	(2.064)	(3.660)	-44%	(1.658)	25%	(7.792)	(3.597)	117%
Total	(35.510)	(27.556)	29%	(31.727)	12%	(91.349)	(77.061)	19%
% Receita Líquida	-8,6%	-5,7%	-2,8 p.p.	-8,1%	-0,5 p.p.	-7,4%	-7,9%	0,5 p.p.

As variações A/A das despesas comerciais no 3T25 se concentraram nas despesas com vendas e marketing e propaganda.

Por um lado, tivemos altas nas despesas com vendas e marketing e propaganda, impulsionadas pelos empreendimentos Heaven e Le Six, ambos com vendas ainda aquecidas, que refletem também na comparação dos 9M.

Por outro lado, a redução nas despesas com estande é reflexo de lançamentos menores em comparação com o 3T24.

Nos 9M25, o aumento nas despesas comerciais se concentrou nas despesas com marketing e propaganda, refletindo ações realizadas para o Heaven e Le Six e nas outras despesas, impacto das vendas da Nowvo.

Apesar do aumento de 19% A/A, em termos de percentual sobre a receita líquida, tivemos neste período uma redução de 0,5 p.p. nas despesas comerciais.

Despesas Gerais e Administrativas

As despesas G&A encerraram o trimestre somando R\$21 milhões (+19% A/A) e 7% inferior ao 2T25. Nos 9M25, foram R\$ 64 milhões com despesas administrativas, 32% superior aos 9M24.

Despesas G&A, em R\$ mil	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A	9M25	9M24	A/A
Despesas com pessoal	(8.024)	(6.104)	31%	(5.084)	58%	(20.607)	(15.087)	37%
Participação de empregados (PLR)	(459)	(2.843)	-84%	(2.782)	-83%	(8.033)	(6.483)	24%
Serviços de terceiros	(6.288)	(5.949)	6%	(5.304)	19%	(18.018)	(15.649)	15%
Depreciação	(285)	(94)	202%	(254)	12%	(656)	(889)	-26%
Manutenção e utilidades	(2.378)	(3.058)	-22%	(1.972)	21%	(7.409)	(5.941)	25%
Legais e cartoriais	(375)	(251)	49%	(488)	-23%	(1.449)	(867)	67%
Despesas com honorários adm	(1.600)	(3.217)	-50%	(1.102)	45%	(6.078)	(3.294)	85%
Demais despesas	(1.119)	(634)	77%	(201)	457%	(2.143)	(445)	382%
Total	(20.528)	(22.150)	-7%	(17.187)	19%	(64.393)	(48.655)	32%
% Receita Líquida	-4,9%	-4,6%	-0,4 p.p.	-4,4%	-0,6 p.p.	-5,2%	-5,0%	-0,1 p.p.

No 3T25, as despesas gerais e administrativas se concentraram nas linhas de despesas com pessoal, serviços de terceiros e demais despesas. Na comparação A/A, tivemos aumento no quadro de colaboradores e incremento em assessorias e consultorias diversas.

No acumulado do ano, o aumento de 32% nas despesas administrativas é um reflexo do crescimento da companhia, em termos de pessoal e de estrutura e da provisão ajustada do PLR, que nos 9M24 estava aquém.

Resultado de Equivalência Patrimonial

No 3T25 a linha de resultado de equivalência patrimonial totalizou R\$ 27 milhões (+84% A/A). Boa parte deste aumento se deve pelo andamento de obra do **Eden**, empreendimento 94% vendido. Porém, vale ressaltar que neste 3T25, o **Astro Santa Marina**, em parceria com a Cury e cuja participação da Lavvi é de 40%, passou a contribuir para a linha de Equivalência Patrimonial.

R\$ mil	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A	9M25	9M24	A/A
Resultado de Equivalência Patrimonial	27.212	22.204	23%	14.787	84%	68.817	43.625	58%

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

A linha de outras receitas (despesas) operacionais encerrou o trimestre registrando despesa líquida de R\$2,8 milhões vs. R\$1,2 milhão no 3T24. Nos 9M25, as despesas totalizaram R\$ 6 milhões.

Outras Receitas (Despesas) R\$ mil	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A	9M25	9M24	A/A
Provisão para contingência	(2.665)	(1.225)	118%	(1.174)	127%	(5.067)	(3.014)	68%
Outros ganhos/(perdas) investimentos	-	-	N/A	-	N/A	-	864	N/A
Outras receitas (despesas)	(111)	(557)	-80%	(7)	1492%	(971)	(303)	220%
Total	(2.776)	(1.782)	56%	(1.181)	135%	(6.038)	(2.453)	146%
% Receita Líquida	-0,7%	-0,4%	-0,3 p.p.	-0,3%	-0,4 p.p.	-0,5%	-0,3%	-0,2 p.p.

Tanto na comparação trimestral como nos 9M, a variação das outras despesas ficou concentrada na linha de provisão para contingência.

EBITDA e Margem EBITDA Ajustados (ex-SFH)

O EBITDA ajustado³ encerrou o trimestre em R\$125 milhões (+27% A/A). Nos 9M25, o EBITDA ajustado atingiu R\$ 370 milhões, ganho expressivo de 49% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

EBITDA, em R\$ mil	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A	9M25	9M24	A/A
Lucro (Prejuízo) Líquido	115.999	128.544	-10%	91.882	26%	340.897	234.815	45%
Imposto de Renda e CS	15.776	15.906	-1%	11.234	40%	38.106	27.502	39%
Resultado Financeiro	(16.822)	(9.176)	83%	(10.641)	58%	(35.290)	(28.450)	24%
Depreciação & Amortização	285	94	202%	254	12%	656	889	-26%
EBITDA	115.238	135.368	-15%	92.729	24%	344.369	234.756	47%
% Margem EBITDA	27,8%	28,1%	-0,3 p.p.	23,6%	4,2 p.p.	28,0%	24,1%	3,9 p.p.
Juros Capitalizados	9.375	10.601	-12%	5.477	71%	25.837	14.440	79%
EBITDA Ajustado⁽¹⁾	124.613	145.969	-15%	98.206	27%	370.206	249.196	49%
% Margem EBITDA Ajustada ⁽¹⁾	30,0%	30,3%	-0,2 p.p.	25,0%	5,1 p.p.	30,1%	25,6%	4,5 p.p.

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

A margem EBITDA aj. foi de 30% no trimestre, 5,1 p.p superior ao registrado no 3T24. Este avanço é explicado pelo forte crescimento do lucro bruto, mas com forte contribuição da linha de Equivalência Patrimonial para o EBIT.

No acumulado do ano, a alta nas mesmas linhas citas acima em ainda maior proporção, impulsionaram este crescimento de 49% no EBITDA ajustado.

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 **R\$17 milhões**, alta significativa de 58% vs. 3T24.

Nos 9M25, foram R\$ 35 milhões de resultado financeiro, +24% vs. 9M24.

Resultado Financeiro, em R\$ mil	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A	9M25	9M24	A/A
Rendimentos sobre aplicações financeiras	29.959	25.170	19%	15.915	88%	78.885	40.451	95%
Juros recebidos	7.591	6.742	13%	1.840	313%	16.986	4.640	266%
Outras receitas financeiras	-	5	N/A	444	N/A	33	1.407	-98%
Receitas Financeiras	37.549	31.918	18%	18.199	106%	95.904	46.498	106%
Despesas bancárias	(563)	(681)	-17%	(205)	175%	(1.804)	(758)	138%
Juros sobre CRI	(15.872)	(12.828)	24%	(6.239)	154%	(41.721)	(14.437)	189%
Cofins/Pis s/ receitas financeiras	(1.546)	(1.299)	19%	(564)	174%	(3.913)	(1.488)	163%
Instrumentos Financeiros	(3.783)	-	N/A	-	N/A	(3.783)	-	N/A
Outras despesas financeiras	1.036	(7.933)	N/A	(550)	N/A	(9.393)	(1.365)	588%
Despesas Financeiras	(20.728)	(22.741)	-9%	(7.558)	174%	(60.614)	(18.048)	236%
Resultado Financeiro	16.822	9.176	83%	10.641	58%	35.290	28.450	24%

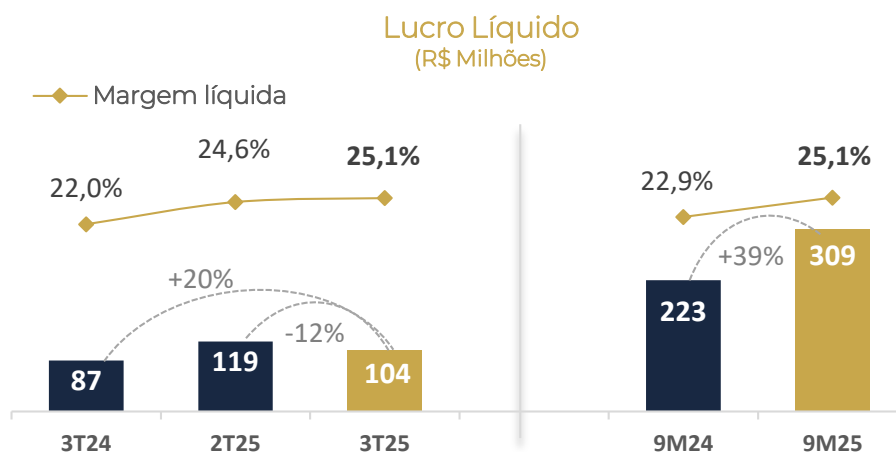
O caixa mais robusto e a alta da Selic, impactaram positivamente o resultado financeiro na comparação A/A do trimestre e também dos 9M, resultando em alta de 58% e 24% respectivamente.

A linha de outras despesas financeiras é impactada principalmente pelo swap das nossas dívidas corporativas que, a partir deste trimestre, estará aberto na linha instrumentos financeiros.

Lucro Líquido e Margem Líquida

O lucro líquido (controladores) totalizou R\$104 milhões no trimestre (+20% A/A). A margem líquida no 3T25 foi de 25,1%. Nos 9M25, o lucro líquido atingiu R\$ 309 milhões (+39% A/A), recorde para um período de 9 meses, com margem de 25,1% (+2,2 p.p A/A).

O lucro líquido deste trimestre reflete a alta de 17% A/A do lucro bruto aj.

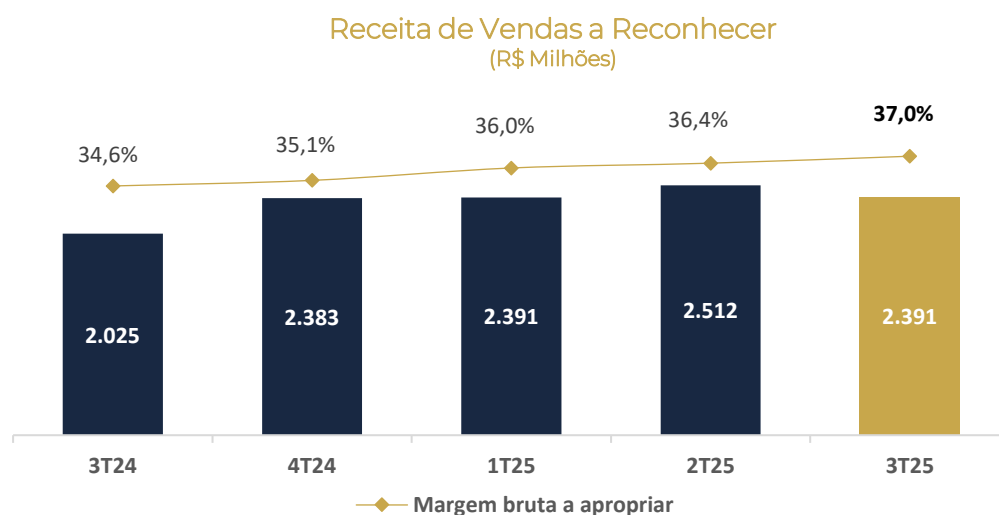


O ROE anualizado ao final do 3T25 ficou em 29%, considerando o lucro líquido acumulado em 12 meses e o PL médio do período (3T24 vs. 3T25).

BALANÇO PATRIMONIAL

Receita a Reconhecer ⁽ⁱ⁾ (Backlog)

A receita de vendas a apropriar encerrou o trimestre totalizando R\$2,4 bilhões, e uma margem bruta a apropriar de 37,0%, alta de 2,4 p.p em relação ao 3T24 e 0,6 p.p superior ao 2T25.



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 em relação ao trimestre anterior pode ser explicada por alguns fatores: i) os dois lançamentos do trimestre não contribuíram para o aumento do *backlog* (Novvo Vila Prudente não foi reconhecido ainda e Astro Santa Marina é contabilizado na linha de Equivalência Patrimonial); ii) a evolução das obras de safras mais antigas, cujos empreendimentos estão muito bem vendidos, teve maior representatividade no reconhecimento de receitas do que a entrada de novas receitas a reconhecer dos empreendimentos recém-lançados, cujas obras ainda não iniciaram.

A margem observada de 37,0% (+0,6 p.p T/T), foi impulsionada por empreendimentos cujas margens estão acima da nossa média, como Le Six, Novvo Barra Funda e Heaven.

(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\$3,0 bilhões, 27% acima do 3T24. Esta alta na comparação anual se deve aos empreendimentos lançados ao longo de dos últimos 12 meses, assim como pelas novas vendas do período.

Na comparação trimestral, a pequena redução do volume total de contas a receber se deve em parte por alguns repasses (seja do Villa Versace, entregue no trimestre, seja repasse na fração das próximas entregas) e parte porque o Novvo Vila Prudente não foi reconhecido neste trimestre.

Contas a Receber, em R\$ mil	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A
Unidades em construção (Realizado)	1.150.982	1.174.807	-2%	856.514	34%
Unidades concluídas (Realizado)	106.436	35.411	201%	25.776	313%
Contas a Receber (Não realizado)	2.135.861	2.250.083	-5%	1.777.468	20%
Total dos Recebíveis	3.393.279	3.460.301	-2%	2.659.758	28%
Adiantamento de Clientes	(344.076)	(348.944)	-1%	(254.324)	35%
Total Contas a Receber	3.049.203	3.111.357	-2%	2.405.434	27%

Endividamento e Dívida Líquida

A dívida líquida* ao final do período era de **R\$74 milhões**, levando a um índice Dívida Líquida/ Patrimônio Líquido de 4,1%.

Dívida (Caixa) Líquido	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A	9M25	9M24	A/A
Dívida CP	170.217	186.987	-9%	18.143	838%	170.217	18.143	838%
Dívida LP	722.089	659.495	9%	444.653	62%	722.089	444.653	62%
Dívida Total	892.306	846.482	5%	462.796	93%	892.306	462.796	93%
Caixa e Equivalentes de Caixa	115.719	138.087	-16%	34.226	238%	115.719	34.226	238%
Títulos e Valores Mobiliários	702.635	659.154	7%	523.429	34%	702.635	523.429	34%
Caixa e Aplicações	818.354	797.241	3%	557.655	47%	818.354	557.655	47%
Dívida (Caixa) Líquida	73.952	49.241	50%	(94.859)	n.a.	73.952	(94.859)	n.a.
Geração (Consumo) de Caixa	(24.711)	(51.752)	-52%	(30.144)	-18%	(203.121)	(68.023)	199%
Dividendos	28.200	20.640	37%	15.700	80%	128.840	53.259	142%
Geração (Consumo) de Caixa Ajustado	3.489	(31.112)	n.a.	(14.444)	n.a.	(74.281)	(14.764)	403%
Terrenos	(69.805)	(142.279)	-51%	(49.395)	41%	(393.535)	(183.184)	115%
Geração (Consumo) de Caixa ex-Terrenos	73.294	111.167	-34%	34.951	110%	319.254	168.420	90%
Patrimônio Líquido	1.811.095	1.815.702	0%	1.630.920	11%	1.811.095	1.630.920	11%
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	4,1%	2,7%	1,4 p.p.	-5,8%	9,9 p.p.	4,1%	-5,8%	9,9 p.p.

*Dívida (caixa) Líquida inclui a rubrica de caixa restrito constante do ativo circulante da companhia.

O comportamento da Dívida Bruta segue crescente, refletindo o aumento das despesas financeiras oriundas dos juros das Notas Comerciais emitidas em 2024 e o maior volume de captação de financiamento à produção (SFH).

No trimestre, houve **geração de caixa de R\$3,5 milhões** (ex-dividendos), valor este que reflete o menor desembolso para investimento em terrenos no período, além das vendas com tabelas mais curtas. Na visão ex-terrenos, a Companhia gerou **R\$ 73 milhões de caixa** no 3T25.

No acumulado do ano, a Companhia queimou R\$ 74 milhões de caixa, ou gerou R\$ 319 milhões de caixa na visão ex-terrenos.

Destacamos também a saída de caixa no 3º trimestre visando a **geração de valor para os acionistas**, no montante de R\$28,2 milhões (valor pago em dividendos em 25/08/2025).

EVENTOS RECENTES

Dividendos

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 04 de novembro, foi aprovada a distribuição de dividendos intercalares e adicionais, no valor total de R\$ 124,7 milhões. Essa deliberação ocorre *ad referendum* da Assembleia Geral Ordinária prevista para abril de 2026 que irá deliberar, dentre outros temas, sobre a destinação do lucro de 2025.

Os R\$ 124,7 milhões em dividendos serão distribuídos pelo total de ações emitidas pela Companhia, equivalente a 195.434.352 ações, sendo o valor unitário de aproximadamente R\$ 0,64 por ação, conforme segue:

- farão jus aos dividendos os detentores de ações de emissão da Companhia em 13/11/2025;
- as ações da Companhia serão negociadas ex-direito a dividendos a partir de 14/11/2025 (inclusive);
- data do pagamento: 26/11/2025.

Emissão de Notas Comerciais (CRI)

Em reunião do Conselho de Administração realizada no 03 de outubro de 2025, a companhia deliberou e autorizou a 3ª emissão de notas comerciais escriturais em até três séries, no valor total de R\$ 400.000.000 (quatrocentos milhões de reais). A emissão será para colocação privada e servirá como lastro para a oferta de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), sendo a Opea Securitizadora S.A., a securitizadora. A administração recebeu autorização para realizar todos os atos necessários, incluindo a contratação de prestadores de serviços. A negociação e celebração de documentos, como o "Contrato de Coordenação, Colocação e Distribuição Pública", também foram aprovadas. O procedimento de bookbuilding foi então realizado no dia 29/10, onde ficou definido o montante total de R\$ 400.000.000, distribuídos em 3 séries, conforme segue:

- 1ª série: de 101% do CDI
- 2ª série: 13,80% a.a., swapado para 101,55% do CDI
- 3ª série: NTN-B 2033 + 0,15% (equivalente à IPCA+ 7,89% a.a. no fechamento de 29/10/2025), swapado para 101,18% do CDI

Os juros são semestrais e a amortização será ao final de cada ano: ao final do 7º ano para a 1ª série e ao final do 8º, 9º e 10º anos para a 2ª e 3ª séries.

ANEXO I – Demonstração dos resultados

DRE Consolidada, em R\$ mil	3T25	2T25	T/T	3T24	A/A	9M25	9M24	A/A
Receita Líquida	414.753	481.894	-14%	393.523	5%	1.231.277	973.880	26%
Custos dos imóveis vendidos	(268.197)	(317.337)	-15%	(265.740)	1%	(794.601)	(655.469)	21%
Lucro bruto	146.556	164.557	-11%	127.783	15%	436.676	318.411	37%
Margem Bruta %	35,3%	34,1%	1,2 p.p.	32,5%	2,8 p.p.	35,5%	32,7%	277,0%
Margem Bruta Aj. %	37,6%	36,3%	1,3 p.p.	33,9%	3,7 p.p.	37,6%	34,2%	3,4 p.p.
(Despesas) receitas operacionais	(31.603)	(29.283)	8%	(35.308)	-10%	(92.963)	(84.544)	10%
Despesas comerciais	(35.510)	(27.556)	29%	(31.727)	12%	(91.349)	(77.061)	19%
Despesas administrativas	(20.528)	(22.150)	-7%	(17.187)	19%	(64.393)	(48.655)	32%
Resultado de equivalência patrimonial	27.212	22.204	23%	14.787	84%	68.817	43.625	58%
Outras receitas (despesas) operacionais	(2.776)	(1.782)	56%	(1.181)	135%	(6.038)	(2.453)	146%
Resultado antes res. financeiro e impostos	114.953	135.274	-15%	92.475	24%	343.713	233.867	47%
Receitas financeiras	37.549	31.918	18%	18.199	106%	95.904	46.498	106%
Despesas financeiras	(20.728)	(22.741)	-9%	(7.558)	174%	(60.614)	(18.048)	236%
Receita (despesas) financeiras líquidas	16.822	9.176	83%	10.641	58%	35.290	28.450	24%
Resultado antes da contribuição social e IR	131.775	144.450	-9%	103.116	28%	379.003	262.317	44%
IR e contribuição social - correntes	(14.823)	(14.044)	6%	(8.837)	68%	(35.482)	(23.171)	53%
IR e contribuição social - diferidos	(953)	(1.862)	-49%	(2.397)	-60%	(2.624)	(4.331)	-39%
Lucro líquido antes da part. de minoritários	115.999	128.544	-10%	91.882	26%	340.897	234.815	45%
Minoritários	(12.040)	(9.952)	21%	(5.299)	127%	(31.463)	(12.251)	157%
Lucro líquido atribuível aos controladores	103.959	118.592	-12%	86.583	20%	309.434	222.564	39%
% Margem Líquida	25,1%	24,6%	0,5 p.p.	22,0%	3,1 p.p.	25,1%	22,9%	2,2 p.p.

ANEXO II – Balanço patrimonial

BP Consolidado (Ativo)

	3T25	2T25	4T24
ATIVO			
CIRCULANTE			
Caixa e Equivalentes de Caixa	111.548	125.507	98.937
Caixa Restrito	4.171	12.580	7.231
Títulos e valores mobiliários	696.192	652.704	670.196
Contas a receber	1.087.975	1.019.121	873.251
Imóveis a comercializar	1.163.017	971.589	950.318
Impostos e contribuições a compensar	16.833	15.627	8.389
Impostos e contribuições de recolhimentos diferidos	2.545	2.461	1.957
Despesas com vendas a apropriar	23.240	19.088	12.864
Demais contas	16.505	14.662	12.999
Total do ativo circulante	3.122.026	2.833.339	2.636.142
NÃO CIRCULANTE			
Contas a receber	169.443	191.095	215.969
Títulos e valores mobiliários	6.443	6.450	5.584
Partes relacionadas e parceiros de negócios	149.965	126.319	37.794
Impostos e contribuições a compensar	21.046	16.317	20.898
Imóveis a comercializar	410.376	531.041	380.531
Demais contas	2.168	33	24
Investimentos em controladas e coligadas	106.544	97.185	135.678
Imobilizado	24.806	23.485	23.538
Intangível	2.910	2.713	1.733
Total do ativo não circulante	893.701	994.638	821.749
TOTAL DO ATIVO	4.015.727	3.827.977	3.457.891

BP Consolidado (Passivo) e Patrimônio Líquido

	3T25	2T25	4T24
<u>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u>			
CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	154.778	174.547	14.799
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	15.439	12.440	6.697
Arrendamento mercantil	405	508	620
Fornecedores	71.947	54.037	66.209
Provisão para garantia	5.592	4.585	4.707
Impostos e contribuições a recolher	20.524	31.260	12.262
Impostos e contribuições de recolhimentos diferidos	37.894	35.084	24.011
Salários, encargos sociais e participações	23.775	20.183	21.755
Contas a pagar por aquisição de imóveis	57.105	67.632	41.812
Dividendos a pagar	124.691	28.200	-
Partes relacionadas e parceiros de negócios	5.221	6.238	7.079
Adiantamentos de clientes	355.640	292.494	325.791
Demais contas	12.787	10.358	9.438
Total do passivo circulante	885.798	737.566	535.180
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	279.345	218.234	194.304
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	442.744	441.261	436.979
Arrendamento mercantil	1.788	2.047	2.081
Provisão para garantia	27.036	24.146	18.011
Contas a pagar por aquisição de imóveis	419.520	432.043	423.254
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	17.206	14.541	12.139
Impostos e contribuições de recolhimentos diferidos	2.834	3.561	10.649
Adiantamentos de clientes	102.441	111.561	57.753
Demais contas	25.920	27.315	26.428
Total do passivo não circulante	1.318.834	1.274.709	1.181.598
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	48.005	48.005	48.005
Reserva de investimentos	263.283	263.286	282.440
Ações em tesouraria e outras reservas	-	-	(19.154)
Dividendos adicionais	(173.527)	-	80.000
Lucros/Prejuízos Acumulados	309.434	156.635	-
Outros resultados abrangentes	6.443	6.450	5.584
Participações minoritárias	268.469	252.338	255.250
Total do patrimônio líquido	1.811.095	1.815.702	1.741.113
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	4.015.727	3.827.977	3.457.891

ANEXO III – Fluxo de Caixa Indireto

Fluxo de Caixa Consolidado, em R\$ mil	9M25	9M24
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	379.003	262.317
Ajustes para reconciliar o resultado do exercício com recursos provenientes de atividades operacionais:		
Depreciação de bens do ativo imobilizado e intangível	658	(889)
Depreciação de estoques de venda	7.862	3.134
Resultado de equivalência patrimonial	(68.817)	(43.625)
Juros e variações monetárias sobre empréstimos	72.475	29.186
Ajuste a valor presente de contas a receber	14.289	12.339
Ajuste a valor presente de arrendamento	-	473
Receita de imóveis - Provisão distrato	11.620	(4.389)
Custo dos imóveis vendidos - Provisão distrato	(9.007)	3.389
Provisão para garantia de obra	9.903	7.183
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	5.067	3.015
Tributos diferidos sobre as receitas	2.856	4.693
Rendimentos de títulos e valores mobiliários	(78.885)	(40.450)
Juros ativos sobre empréstimos e mútuos	-	(3.024)
Variação nos ativos operacionais		
Contas a receber	(194.107)	(236.741)
Imóveis a comercializar	(233.536)	19.155
Tributos a recuperar	(8.589)	(7.414)
Outros créditos	(16.024)	(17.599)
Variação nos passivos operacionais		
Fornecedores	5.739	35.676
Contas a pagar por aquisição de imóveis	11.560	(11.904)
Impostos e contribuições a recolher	25.892	(11.879)
Salários, encargos sociais	2.020	4.989
Adiantamentos de clientes	74.537	(4.557)
Outras contas a pagar	3.350	(6.463)
Caixa gerado nas atividades operacionais	17.866	(3.385)
Impostos e contribuições pagos	(53.112)	(4.648)
Juros pagos	(51.571)	(27.543)
Fluxo de Caixa líquido decorrente das (usado nas) atividades operacionais	(86.817)	(35.576)
Fluxo de caixa de atividades de investimentos		
Investimentos e adiantamento para futuro aumento de capital	25.757	(13.657)
Dividendos recebidos	72.193	1.376
Caixa restrito	3.060	(4.031)
Títulos e Valores Mobiliários	52.891	(141.016)
Imobilizado e intangível	(10.963)	(5.381)
Partes relacionadas e parceiros de negócios	(112.171)	(2.609)
Investimentos com operação de Swap	-	(725)
Fluxo de Caixa de atividades de investimentos	30.767	(166.043)
Fluxo de caixa de atividades de financiamentos		
Partes relacionadas e parceiros de negócios	(1.861)	10.990
Empréstimos e financiamentos e CRI - Ingressos	432.387	363.327
Empréstimos e financiamentos - Amortizações	(213.765)	(119.062)
Pagamentos de arrendamentos mercantil	(508)	(1.117)
Pagamentos de dividendos	(162.020)	(77.776)
Aumento de capital e adiantamento para futuro aumento de capital	14.936	60.275
Obrigações em contratos de SCP	(508)	(44.438)
Fluxo de Caixa líquido decorrente das atividades de financiamentos	68.661	192.199
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	12.611	(9.420)
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	336.573	96.308
No fim do exercício	349.184	86.888



3Q25 HIGHLIGHTS

- Net revenue: R\$415 million (+5% Y/Y); YTD, R\$ 1.2 billion (+26% Y/Y);
- Adjusted gross margin: 37.6% in 3Q25 (+3.7 p.p. Y/Y) and 37.6% YTD (+3.4 p.p Y/Y);
- Net income: R\$104 million in the quarter with net margin of 25.1%; YTD, R\$ 309 million (+39% Y/Y) with net margin of 25.1% (+2.2p.p Y/Y);
- Annualized ROE: 29% at the end of 3Q25;
- Backlog revenue: R\$ 2.4 billion (+18 vs. 3Q24), with gross margin of 37.0%;
- Adjusted cash generation: R\$ 3.5 million in the quarter; YTD, R\$ 74 million cash burn (or R\$ 319 million cash generation ex-land)
- Net debt: R\$74 million on September 30th;
- Interim and additional dividends of R\$124.7 million approved, ~R\$0.64 per share, to be paid on November 26th;
- Launches %Lavvi: R\$ 250 million in 3Q25 and R\$ 1.5 billion YTD (-20% Y/Y);
- Net Sales %Lavvi: R\$336 million in 3Q25 and R\$ 1.2 billion YTD (-27% vs. 3Q24);
- Inventory Turnover Ratio (SoS): 17% in the quarter and 54% in the LTM;
- Landbank: R\$10.2 billion (total view), or R\$ 6.6 billion in %Lavvi.

Conference Call in Portuguese

November 06, 2025 – 9 a.m. (7 a.m. EST)

Webcast: [Click here](#)

3Q25

EARNINGS RELEASE

11/05/2025

Contents

3Q25 Earnings Release	3
Highlights	3
Operational performance	4
Net Revenue	11
Selling Expenses	13
General and Administrative Expenses.....	14
Equity Income	14
Other Operating Income (Expenses).....	15
EBITDA and Adjusted EBITDA.....	15
Financial (expenses) income.....	16
Net Income and Net Margin.....	17
BALANCE SHEET	18
Backlog Revenue ⁽ⁱ⁾ (Backlog).....	18
Accounts Receivable.....	19
Debt and Net Cash.....	20
RECENT EVENTS.....	21
ATTACHMENT I – Income Statement.....	22
ATTACHMENT II – Balance Sheet.....	23
Consolidated Balance Sheet (Assets)	23
Consolidated Balance Sheet (Liabilities) and Shareholders' Equity.....	24
ATTACHMENT III – Indirect Cash Flow	25

3Q25 Earnings Release

São Paulo, November 05th, 2025 - Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A. ("Lavvi" or "Company") (B3: LAVV3), develops and builds residential projects for the middle, upper-middle, high income, and luxury segments, as well as the economic segment through the Novvo brand, in the city of São Paulo. Lavvi is listed on B3's Novo Mercado segment and announces its results for the third quarter of 2025 (3Q25). The following financial and operating information, except where stated otherwise, is consolidated in accordance with Brazilian accounting practices and the International Financial Reporting Standards (IFRS) applicable to real estate operations in Brazil. Some data may have undergone minor adjustments in relation to the preliminary operating results disclosed on October 20th, 2025.

Highlights

Launches	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Total PSV (R\$ '000) ⁽¹⁾	425,278	1,303,176	-67%	645,804	-34%	1,929,899	2,493,322	-23%
Net PSV 100% (R\$ '000) ⁽²⁾	401,146	1,170,069	-66%	600,425	-33%	1,757,996	2,346,511	-25%
Net PSV %Lavvi (R\$ '000) ⁽³⁾	249,532	1,170,069	-79%	463,303	-46%	1,532,161	1,907,591	-20%
Lavvi's share of total launches	62%	100%	-37.8 p.p.	77%	-15.0 p.p.	87%	81%	5.9 p.p.
# Projects Launched	2	2	0%	3	-33%	6	8	-25%
Units Launched	1,477	676	118%	983	50%	2,822	3,095	-9%
Average Price of Units Launched (R\$/sqm)	8,541	19,770	-57%	11,517	-26%	14,043	11,265	25%
Average Price of Units Launched (R\$ '000/unit)	288	1,928	-85%	657	-56%	684	806	-15%
Launched Area (sqm)	49,793	65,918	-24%	56,075	-11%	137,429	221,332	-38%
Net Contracted Sales	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Total Net Sales (R\$ '000) ⁽¹⁾	525,859	781,245	-33%	760,419	-31%	1,698,248	2,285,497	-26%
Net Sales 100% (R\$ '000) ⁽²⁾	494,803	678,303	-27%	712,143	-31%	1,538,095	2,173,378	-29%
Net Sales % Lavvi (R\$ '000) ⁽³⁾	336,274	609,920	-45%	492,326	-32%	1,204,890	1,647,698	-27%
Lavvi's share of total Contracted Sales	68%	90%	-22.0 p.p.	69%	-1.2 p.p.	78%	76%	2.5 p.p.
Units sold - Development	1,104	707	56%	1,033	7%	2,422	2,822	-14%
Financial Indicators in R\$ '000	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Net Revenue	414,753	481,894	-14%	393,523	5%	1,231,277	973,880	26%
Gross Profit	146,556	164,557	-11%	127,783	15%	436,676	318,411	37%
% Gross Margin	35.3%	34.1%	1.2 p.p.	32.5%	2.8 p.p.	35.5%	32.7%	2.8 p.p.
Adjusted Gross Profit ⁽⁴⁾	155,931	175,158	-11%	133,260	17%	462,513	332,851	39%
Adjusted % Gross Margin ⁽⁴⁾	37.6%	36.3%	1.3 p.p.	33.9%	3.7 p.p.	37.6%	34.2%	3.4 p.p.
Adj. EBITDA ⁽⁴⁾	124,613	145,969	-15%	98,206	27%	370,206	249,196	49%
Adj. EBITDA Margin ⁽⁴⁾	30.0%	30.3%	-0.3 p.p.	25.0%	5.1 p.p.	30.1%	25.6%	4.5 p.p.
Net Income	103,959	118,592	-12%	86,583	20%	309,434	222,564	39%
% Net Margin	25.1%	24.6%	0.5 p.p.	22.0%	3.1 p.p.	25.1%	22.9%	2.2 p.p.
Earnings per Share (in R\$)	0.53	0.61	-12%	0.44	20%	1.58	1.14	39%
Shares Outstanding (ex-treasury shares)	195,434	195,434	0%	195,434	0%	195,434	195,434	0%
Backlog	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Backlog Revenue (R\$ '000)	2,391,368	2,512,086	-5%	2,025,044	18%	2,391,368	2,025,044	18%
Backlog Results (R\$ '000)	884,039	914,959	-3%	701,395	26%	884,039	701,395	26%
% Backlog Margin	37.0%	36.4%	0.5 p.p.	34.6%	2.3 p.p.	37.0%	34.6%	2.3 p.p.
Balance Sheet	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Net Debt (Cash)	73,952	49,241	50%	(94,859)	-178%	73,952	(94,859)	-178%
Total Cash (gross)	818,354	797,241	3%	557,655	47%	818,354	557,655	47%
Shareholders' Equity (R\$ '000)	1,811,095	1,815,702	0%	1,630,920	11%	1,811,095	1,630,920	11%
Net Debt/Shareholders' Equity	4.1%	2.7%	1.4 p.p.	-5.8%	9.9 p.p.	4.1%	-5.8%	9.9 p.p.
Cash generation (burn) ⁵	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Cash generation (ex-land)	73,296	111,114	-34%	34,951	110%	319,255	168,418	90%
(-) Land	(69,805)	(142,279)	-51%	(49,395)	41%	(393,535)	(183,184)	115%
Cash generation (burn)	3,491	(31,165)	N/A	(14,444)	N/A	(74,280)	(14,765)	403%

(1) PSV including Lavvi's share added to partners, swaps and commissions.

(2) PSV net of swaps and commissions, including Lavvi's share added to partners.

(3) PSV net of swaps and commissions, considering Lavvi's share in the projects.

(4) The adjustments refer to only SFH interest

(5) The amounts referred to when we mention Cash generation (burn) are adjusted for dividends and buybacks. We shall inform clearly when referring to other views (e.g. ex-land)

Operational performance

Launches

In 3Q25, we launched two new projects, both destined for the economic segment through Nowvo. Together, totals **R\$ 250 million in PSV %Lawi**, ex-swaps and commissions. Of this total, 59% will be consolidated and 41% will be recognized by Equity Income.

The first, located in Vila Prudente, in the East Zone of São Paulo, is **Nowvo Vila Prudente**, Nowvo's third launch. In a land plot of more than 4 thousand sqm, the project counts with 900 units, with footage of 25m² (1 dorm) to 42m² (2 dorms). With swimming pool, grass recreational court, fitness center, rooftop and more, the project has a **potential PSV of R\$ 271 million**.

At this moment, we have opened for sale a total of 483 units (ex-swap), with **potential PSV of R\$ 159 million**. Launched in the beginning of September, Nowvo Vila Prudente reached **21% in sales (PSV)** in less than a month.

More information about the product may be found on the Company's website, through the link below:

<https://meunovo.com.br/vilaprudente/>



- ✓ **Launch:** September/2025
- ✓ **Units:** 490
- ✓ **Units ex-swap:** 483
- ✓ **PSV:** R\$159 million
- ✓ **PSV ex-swap:** R\$ 156 million
- ✓ **Location:** Vila Prudente, São Paulo/SP
- ✓ **Segment:** Economic
- ✓ **Delivery:** Sept./2028
- ✓ **%Lawi:** 100%
- ✓ **% Sold (un.):** 22%
- ✓ **% Sold (PSV)** 21%

Besides Nowvo Vila Prudente, we launched in 3Q25 **Astro Santa Marina**, a project in partnership with Cury. Located in Água Branca, next to the future subway station Santa Marina and a **potential PSV of R\$ 266 million**, it will be consolidated by the partner, and we will recognize our **40% stake through Equity Income**.

There will be apartments with 1 and 2 dorms, with balcony, complete leisure area with swimming pool, grass court, barbecue sport, pet space, and more. By the end of the quarter, the project was **75% sold in PSV**.

More information about the product may be found on the Company's website, through the link below, and on a video available on Lavvi's YouTube channel:

<https://cury.net/imovel/SP/zona-oeste/astro-santa-marina>

<https://www.youtube.com/watch?v=u6yVCnXDcJk>



ASTRO^o

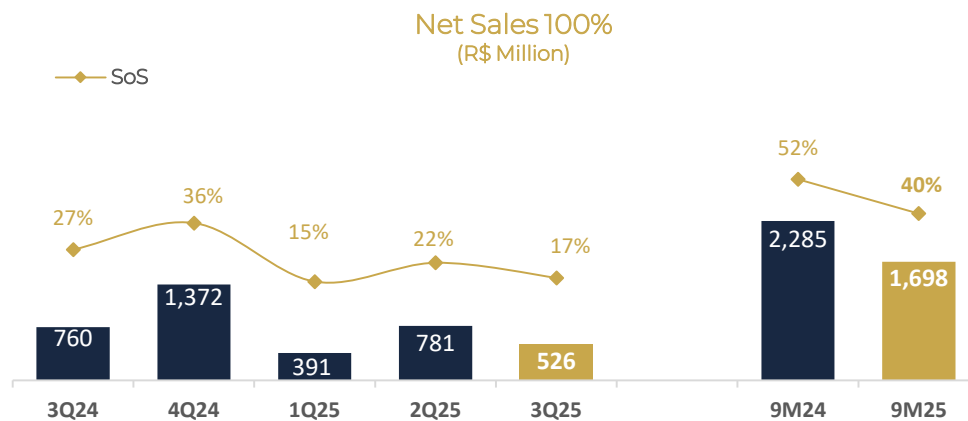
SANTA MARINA

- ✓ **Launch:** September/2025
- ✓ **Units:** 994 units.
- ✓ **Units ex-swap:** 994 units.
- ✓ **PSV:** R\$266 million
- ✓ **PSV ex-swap:** R\$266 million
- ✓ **Location:** Água Branca, São Paulo
- ✓ **Segment:** Economic
- ✓ **Delivery:** Oct./2027
- ✓ **%Lavvi:** 40%
- ✓ **% Sold (un.):** 77%
- ✓ **% Sold (PSV)** 75%

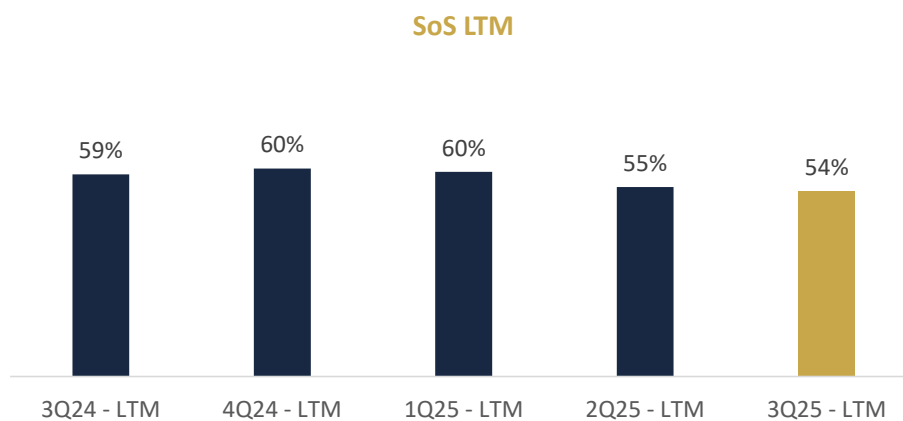
Sales and Cancellations

Net sales in the 3Q25 totaled **R\$526 million in total view** (-31% vs. 3Q24). In 9M25, sales reached **R\$ 1.7 billion**, 26% below the same period of last year. In the quarter, **Astro Santa Marina** and **Le Six** were highlights in sales.

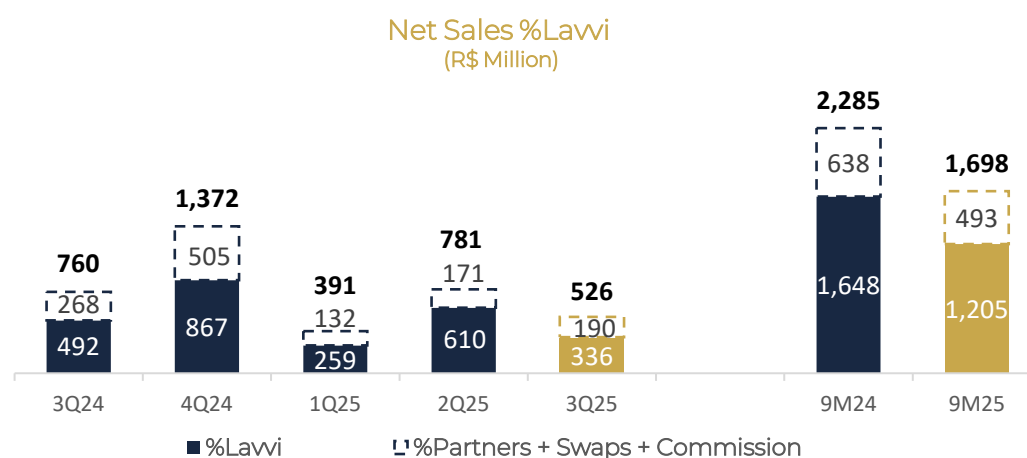
The consolidated Speed of Sales (sales divided by supply, in PSV) was **17% in the quarter** and **40% year to date**.



The consolidated SoS LTM registered **54%**, as shown in the graph below, as per the graph, consistent with previous quarters.



Excluding swap agreements and commissions, net sales %Lawvi amounted to R\$336 million in the quarter, as shown in the graph below. In 9M25, sales reached R\$ 1.2 billion.



Cancellations amounted to R\$65 million in the period. This corresponds to 46 units, of which 8 were changed to other units and 12 were resold in the quarter.

Sales (R\$ 000)	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Gross Sales 100%	590,802	844,247	(30.0%)	786,367	(24.9%)	1,883,838	2,372,531	(20.6%)
Cancellations 100%	64,943	63,001	3.1%	25,948	150.3%	185,589	87,034	113.2%
Net Sales 100%	525,859	781,245	(32.7%)	760,419	(30.8%)	1,698,248	2,285,497	(25.7%)
Net Sales %Lawvi	336,274	609,920	(44.9%)	492,326	(31.7%)	1,204,890	1,647,698	(26.9%)
Cancellations / Gross Sales	11%	7%	3.5 p.p.	3%	8 p.p.	10%	4%	6 p.p.

Besides the increase in the Cancellations / Gross Sales index Q/Q, the number of units cancelled came below last quarter's. It is important to highlight that the cancellations do not reflect a single project or specific cause.

Inventory

At the end of 3Q25, inventory at market value was R\$2.5 billion, corresponding to 1.674 units. Of total inventory, in PSV: i) **70%** correspond to products launched as of 2024 (included), ii) **62%** correspond to projects under construction, iii) **only 7.3%** correspond to finished inventory (73 units). It is important to highlight that, excluding products with no inventory, **projects present on average, 82% of its units sold**.

Project	Status	Launch	PSV ¹	PSV Lavvi ¹	Units	Inventory	% Sold (un.)	% Sold (psv)
Praça Piratininga	Finished	may-16	0	0	396	0	100.0%	100.0%
Praça Mooca	Finished	jun-17	0	0	400	0	100.0%	100.0%
Movva	Finished	sep-17	0	0	258	0	100.0%	100.0%
Palazzo Vila Mariana	Finished	may-18	0	0	99	0	100.0%	100.0%
Vitrali Moema	Finished	oct-18	0	0	273	0	100.0%	100.0%
Nativ Tatuapé	Finished	may-19	0	0	352	0	100.0%	100.0%
Moema by Cyrela	Finished	jun-19	669	268	65	2	96.9%	99.4%
One Park Perdizes	Finished	oct-19	0	0	120	0	100.0%	100.0%
Wonder by Praças da Cidade	Finished	oct-20	0	0	272	0	100.0%	100.0%
Lumiere	Finished	nov-20	4,769	4,769	370	2	99.5%	98.6%
Villa Versace	Finished	jun-21	142,860	142,860	449	34	92.4%	81.5%
Wonder Ipiranga	Finished	ago-21	36,464	36,464	576	34	94.1%	89.8%
Grand Vitrali	Finished	oct-21	619	495	408	1	99.8%	99.7%
High Wonder	Under Construction	feb-22	4,309	2,197	258	3	98.8%	98.2%
Verdant	Under Construction	apr-22	18,182	18,182	174	7	96.0%	94.4%
Green View	Under Construction	jun-22	49,139	49,139	408	28	93.1%	84.6%
Grand Square	Under Construction	aug-22	89,817	71,854	343	138	59.8%	61.4%
Galleria Klabin	Under Construction	nov-22	1,933	1,933	589	2	99.7%	99.7%
Eden Park by Dror	Under Construction	nov-22/mar-23	83,537	37,592	1,020	43	95.8%	93.6%
Saffire Elie Saab	Under Construction	may/23	338,408	338,408	153	28	81.7%	62.7%
Novvo Barra Funda	Under Construction	nov-23	2,167	2,167	1,184	1	99.9%	99.4%
Casa Eden by Yoo	Under Construction	nov-23	0	0	203	0	100.0%	100.0%
Alive Home Resort	Under Construction	mar-24	305,356	305,356	1,384	221	84.0%	73.4%
Palace by Praças da Cidade	Under Construction	apr-24	67,958	34,645	213	38	82.2%	76.0%
Escape Eden	Under Construction	jun-24	50,583	22,762	259	32	87.6%	83.0%
Petra by Boca do Lobo	Under Construction	sep-24	180,761	144,609	407	66	83.8%	61.3%
Edifício Brás	Under Construction	sep-24	0	0	326	0	100.0%	100.0%
Heaven by Yoo	Under Construction	oct-24	318,529	191,118	946	71	92.5%	72.1%
Aura Pacaembu	Under Construction	oct-24	27,270	12,271	344	45	86.9%	93.0%
Novvo Marajoara	Under Construction	nov-24	36,080	36,080	794	128	83.9%	84.8%
Soleil by Boca do Lobo	Launch	apr-25	225,245	225,245	156	60	61.5%	32.4%
Le Six	Launch	may-25	371,306	371,306	522	77	85.2%	58.3%
Novvo Vila Prudente	Launch	sept-25	119,040	119,040	490	380	22.4%	21.3%
Astro Santa Marina	Launch	sept-25	63,149	25,260	994	233	76.6%	75.3%
Total	-	-	2,538,152	2,194,021	15,205	1,674	86.6%	81.5%

¹ R\$ Million

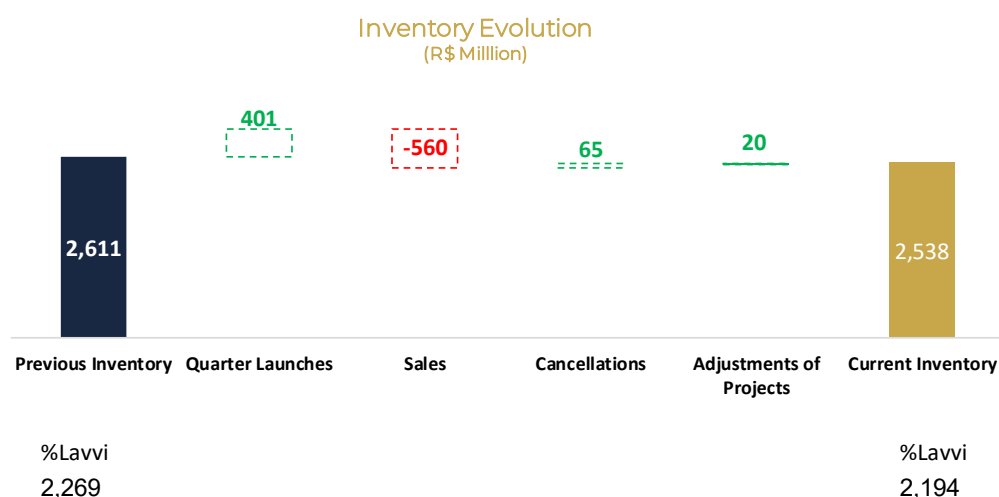
Launch: projects launched in the quarter;

Sales Stand: projects launched in prior periods, but for which construction has not yet started or will start this quarter.

Under Construction: projects with construction in progress;

Ready: projects concluded.

The following graph shows the changes in inventory compared to 2Q25, total view¹.



¹ Net of commissions and swaps

Deliveries

In 3Q25, the Company delivered **Villa Versace**, Lavvi's first luxury project, launched in 2021 which by the end of 3Q25, was 82% sold in PSV. A total of 449 units were launched, divided into two towers: residence, with units from 150 sqm and 220 sqm; and studio, with units from 28 sqm to 32 sqm. Now, we have 75% of the units solved (paid off or transferred to the bank).

Ready to live, the project now counts with a decorated unit in the tower, on the 15th floor, available for visitation.

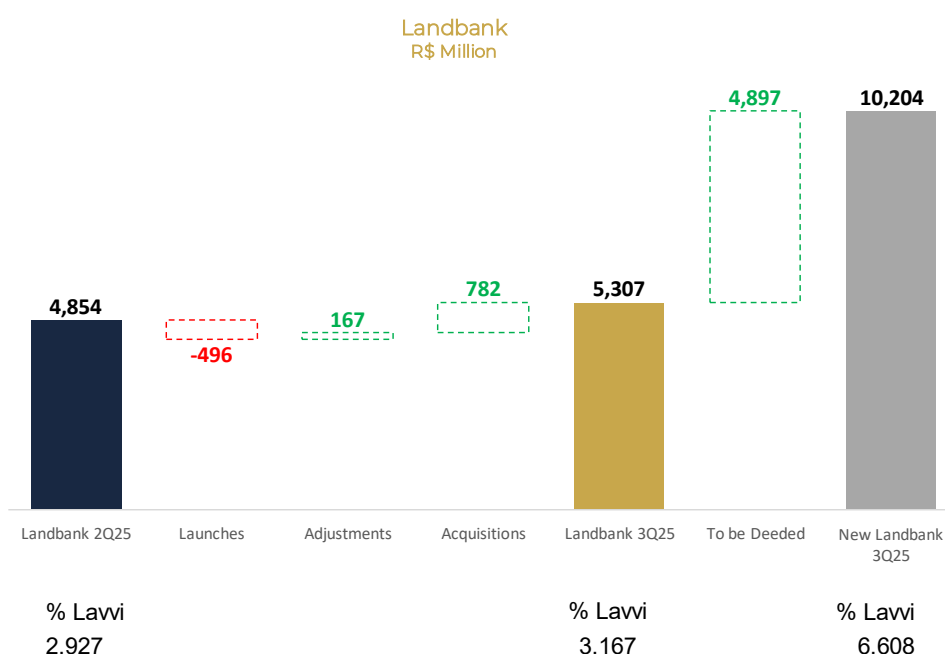


Landbank

In 3Q25, the Company acquired one land plot destined to the high segment, represented by our entry as major partner (55%) in a SPE invited by a partner which will maintain 45% of the project. It is Lavvi's only project outside of the São Paulo capital, located in the Cerâmica neighborhood in São Caetano do Sul, near Tom Jobim Park and Park Shopping São Caetano mall. The land plot has an area of approximately 10,000 sqm and the project has a **potential PSV of R\$ 782 million**. The land plot was paid 100% in swap and its launch is expected to be in 4Q25.

Therefore, our landbank for 2026 and 2027 remains comfortable. In Lavvi' stake, Nowvo's land plots represent 13% of this landbank. **We keep negotiating land plots for both Lavvi brand (medium-high to luxury segments) and Nowvo brand (economic segment).**

Payments to be made in this current landbank is 67% in cash (in time) and 33% through swap agreements, Lavvi being **major partner in nearly all projects**, with average interest of **65%**.



R\$ Millions	Luxury	High	Mid-High	Middle	Economic	Total
North Zone						0
West Zone					754	754
Center						0
East Zone					179	179
South Zone	2,361	4,358	2,552	0		9,271
Total	2,361	4,358	2,552	0	933	10,204

Economic: projects with average price of up to R\$9,500/m²;

Middle: projects with average price from R\$9,501/m² to R\$12,000/m²;

Upper-Middle: projects with average price from R\$12,001/m² to R\$14,000/m²;

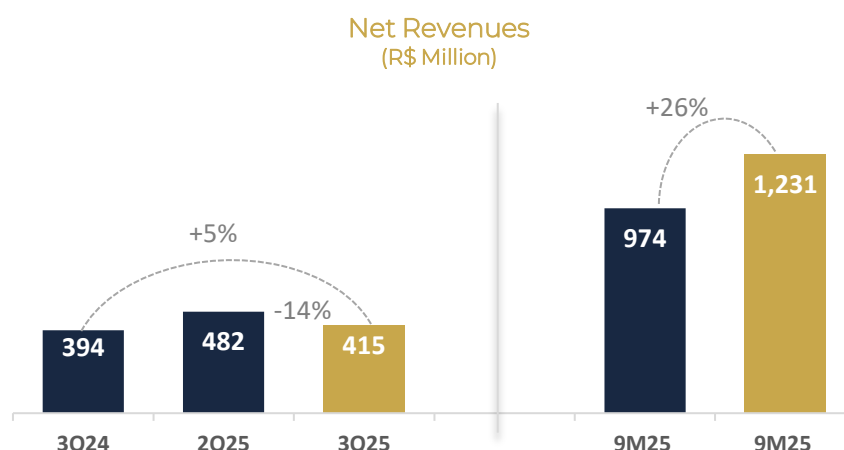
High: projects with average price from R\$14,001/m² to R\$20,000/m²;

Luxury: projects with average price of over R\$20,000/m².

Financial Performance

Net Revenue

In 3Q25, net revenue totaled **R\$415 million**, an increase of **5% from 3Q24**. In 9M25, revenues reached **R\$1.2 billion**, an amount 26% higher than the same period of the previous year and a **record revenue** for the Company in a 9-month period.



The main highlight of this third quarter in terms of contribution to net revenue was **Alive Home Resort**, which ended the quarter with 84% of its units sold. The projects **Le Six**, **Villa Versace**, and **Novvo Barra Funda** also made a significant contribution to revenue.

The origin of net revenue in 3Q25 was primarily driven by the **%PoC evolution** of ongoing construction projects, accounting for over 70% of the revenue for the quarter. Among the projects mentioned above, Villa Versace reached 100% PoC with the completion of its construction this quarter, while both Alive and Novvo Barra Funda, which have achieved a great sales performance, also made significant progress in their construction. Le Six, in turn, contributed primarily through new sales.

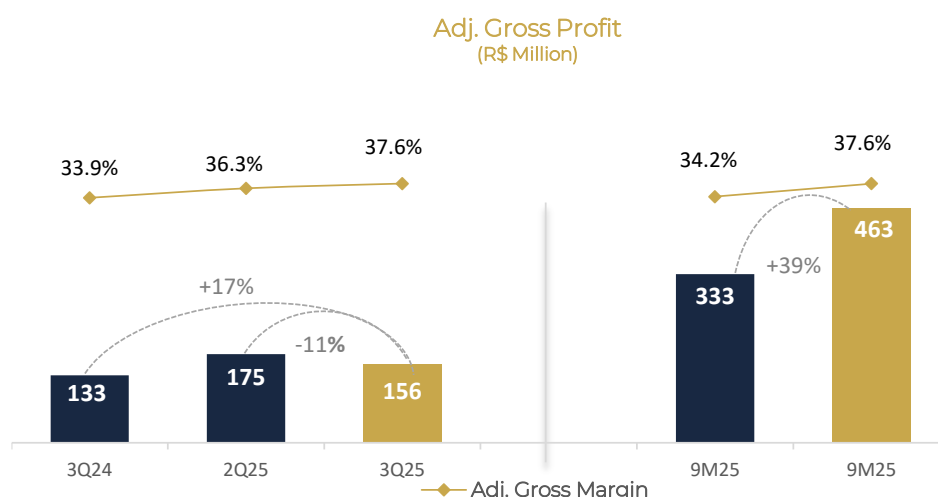
Year-to-date, approximately 60% of the revenue was derived from construction progress, represented by the aforementioned projects. Regarding new sales revenue, projects launched throughout the year outstood, Le Six and Novvo Marajoara (recognized in 1Q25), for example.

Finally, we emphasize that **Novvo Vila Prudente**, one of the quarter's launches, was not recognized in the accounting records for this 3Q25 and, therefore, did not contribute to this line.

Booking of revenue: The revenue related to the contracted sales of projects whose construction is ongoing is apportioned to the result over the construction period using the method of percentage of completion (PoC) of each construction project. This percentage is measured based on the costs incurred in relation to the total budgeted costs of the units sold per project. Therefore, the higher the percentage of completion of the project, the higher the apportionment of revenue.

Adjusted Gross Profit and Gross Margin (Ex-SFH)

Adjusted gross profit² reached R\$ 156 million in the quarter, up 17% from 3Q24. Adjusted gross margin² stood at 37.6% (+3.7 p.p. Y/Y). Year to date, adjusted gross profit reached R\$463 million with a margin of 37.6%, representing increases of 39% and 3.4 p.p., respectively, compared to 9M24, and marking a **record for Lavvi in a 9-month period**.



The increase in adjusted gross profit Y/Y was driven by the performance of the aforementioned projects (Le Six, Nowvo Barra Funda, and Alive), as well as Heaven, which together accounted for just over 50% of this line.

Compared to 3Q24, we observe a strong margin recovery. This improvement reflects a low base of comparison, as that quarter's results were significantly impacted by the accounting recognition of the sale of the Petra studios tower and the single tower of Edifício Brás to an investment fund, which had slightly lower margins and substantial present value adjustments.

In relation to the previous quarter, despite a decrease in adjusted gross profit due to lower launches (in PSV), the margin increased, driven by a more favorable product mix with margins above our backlog.

Year to date, both the growth in adjusted gross profit and margin have been driven by a mix of launches and sales of products with higher margins compared to those of 9M24.

² The adjustment attributed to adjusted gross profit and adjusted gross margin refers only to the SFH interest.

Selling Expenses

Selling expenses in 3Q25 totaled R\$36 million (+12% Y/Y). In 9M25, it totaled R\$91 million, representing a 19% increase compared to the same period of the previous year.

Commercial Expenses, R\$ 000	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Sales expenses	(9,377)	(5,143)	82%	(6,527)	44%	(19,961)	(18,216)	10%
Marketing, communication and advertising	(9,751)	(10,036)	-3%	(7,967)	22%	(28,389)	(20,098)	41%
Stand	(14,318)	(8,717)	64%	(15,575)	-8%	(35,207)	(35,150)	0%
Other expenses	(2,064)	(3,660)	-44%	(1,658)	25%	(7,792)	(3,597)	117%
Total	(35,510)	(27,556)	29%	(31,727)	12%	(91,349)	(77,061)	19%
% Net Revenues	-8.6%	-5.7%	-2.8 p.p.	-8.1%	-0.5 p.p.	-7.4%	-7.9%	0.5 p.p.

The Y/Y variations in selling expenses in 3Q25 were concentrated in sales and marketing and advertising expenses.

On the one hand, we reported increases in sales expenses as well as in marketing and advertising, driven by the Heaven and Le Six developments, both of which continue to report strong sales performance.

On the other hand, the reduction in stand expenses reflects lower launches compared to 3Q24.

In 9M25, the increase in selling expenses focused on marketing and advertising expenses, reflecting initiatives carried out for Heaven and Le Six.

Despite a 19% year-over-year increase, as a percentage of net revenue, we achieved a 0.5 p.p. reduction in selling expenses.

General and Administrative Expenses

G&A expenses for the quarter came to R\$21 million (+19% Y/Y) and were 7% lower than 2Q25. In 9M25, administrative expenses totaled R\$64 million, up 32% from 9M24. .

G&A Expenses, R\$ 000	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Personnel Expenses	(8,024)	(6,104)	31%	(5,084)	58%	(20,607)	(15,087)	37%
Profit Sharing	(459)	(2,843)	-84%	(2,782)	-83%	(8,033)	(6,483)	24%
Third-Party Services	(6,288)	(5,949)	6%	(5,304)	19%	(18,018)	(15,649)	15%
Depreciation	(285)	(94)	202%	(254)	12%	(656)	(889)	-26%
Maintenance and utilities	(2,378)	(3,058)	-22%	(1,972)	21%	(7,409)	(5,941)	25%
Legal expenses	(375)	(251)	49%	(488)	-23%	(1,449)	(867)	67%
Management's Fees	(1,600)	(3,217)	-50%	(1,102)	45%	(6,078)	(3,294)	85%
Other expenses	(1,119)	(634)	77%	(201)	457%	(2,143)	(445)	382%
Total	(20,528)	(22,150)	-7%	(17,187)	19%	(64,393)	(48,655)	32%
% Net Revenues	-4.9%	-4.6%	-0.4 p.p.	-4.4%	-0.6 p.p.	-5.2%	-5.0%	-0.1 p.p.

In 3Q25, general and administrative expenses were focused on personnel expenses, third-party services, and other expenses. In the Y/Y comparison, we had an increase in the number of employees and an increase in various advisory and consulting services.

Year-to-date, the 32% increase in administrative expenses reflects the Company's growth in terms of personnel and organizational structure, as well as the adjusted provision for profit sharing, which in 9M24 were short of.

Equity Income

In 3Q25, the equity income totaled R\$27 million (+84% Y/Y). A significant portion of this increase is attributable to the construction progress of the **Eden** project, which is 94% sold. However, it is important to highlight that in this 3Q25, **Astro Santa Marina**, in partnership with Cury and in which Lavvi holds a 40% stake, began contributing to the Equity income line.

R\$ 000	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Equity Income	27,212	22,204	23%	14,787	84%	68,817	43,625	58%

Other Operating Income (Expenses)

Other operating income (expenses) ended the quarter with a net expense of R\$2.8 million vs. R\$ 1.2 million in 3Q24. In 9M25, other operating expenses totaled R\$ 6 million.

Other (Expenses) Revenues R\$ 000	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Provision for contingencies	(2,665)	(1,225)	118%	(1,174)	127%	(5,067)	(3,014)	68%
Other income (loss) with investments	-	-	N/A	-	N/A	-	864	N/A
Other revenues (expenses)	(111)	(557)	-80%	(7)	1492%	(971)	(303)	220%
Total	(2,776)	(1,782)	56%	(1,181)	135%	(6,038)	(2,453)	146%
% Net Revenues	-0.7%	-0.4%	-0.3 p.p.	-0.3%	-0.4 p.p.	-0.5%	-0.3%	-0.2 p.p.

Both in the quarterly comparison and nine-month period, the change in other expenses was primarily concentrated on the provision for contingencies line.

EBITDA and Adjusted EBITDA

Adjusted EBITDA³ ended the quarter at R\$125 million (+ 27% Y/Y). In 9M25, adjusted EBITDA reached R\$370 million, a significant increase of 49% compared to the same period of the previous year.

EBITDA, R\$ 000	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Net Income (Loss)	115,999	128,544	-10%	91,882	26%	340,897	234,815	45%
Income Tax and Social Contribution	15,777	15,906	-1%	11,234	40%	38,107	27,502	39%
Net Financial Result	(16,822)	(9,176)	83%	(10,641)	58%	(35,290)	(28,450)	24%
Depreciation and Amortizaion	285	94	202%	254	12%	656	889	-26%
EBITDA	115,239	135,368	-15%	92,729	24%	344,369	234,756	47%
% EBITDA Margin	27.8%	28.1%	-0.3 p.p.	23.6%	4.2 p.p.	28.0%	24.1%	3.9 p.p.
Capitalized financial charges	9,375	10,601	-12%	5,477	71%	25,837	14,440	79%
Adjusted EBITDA⁽¹⁾	124,614	145,969	-15%	98,206	27%	370,206	249,196	49%
% Adjusted EBITDA Margin⁽¹⁾	30.0%	30.3%	-0.2 p.p.	25.0%	5.1 p.p.	30.1%	25.6%	4.5 p.p.

(1) The adjustments refer only to SFH interest.

Adjusted EBITDA margin was 30% in the quarter, up 5.1 p.p. from 3Q24. This advance is driven by the robust growth in gross profit, but with a significant contribution from equity income to EBIT.

Year-to-date, the significant increases in the aforementioned lines have driven this 49% growth in Adjusted EBITDA

³ The adjustments attributed to adjusted EBITDA and adjusted EBITDA margin refer only to the SFH interest.

Financial (expenses) income

Financial (expenses) income at the end of the quarter stood at **R\$17 million**, a significant increase of 58% compared to 3Q24. In 9M25, financial results totaled R\$35 million, up 24% from 9M24.

Financial Results, R\$ 000	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Income on investments	29,959	25,170	19%	15,915	88%	78,885	40,451	95%
Interest received	7,591	6,742	13%	1,840	313%	16,986	4,640	266%
Other financial revenues	-	5	N/A	444	N/A	33	1,407	-98%
Financial Revenues	37,549	31,918	18%	18,199	106%	95,904	46,498	106%
Bank expenses	(563)	(681)	-17%	(205)	175%	(1,804)	(758)	138%
Interest on CRI Issuance	(15,872)	(12,828)	24%	(6,239)	154%	(41,721)	(14,437)	189%
Tax on financial revenues	(1,546)	(1,299)	19%	(564)	174%	(3,913)	(1,488)	163%
Financial Instruments	(3,783)	-	N/A	-	N/A	(3,783)	-	N/A
Other financial expenses	1,036	(7,933)	N/A	(550)	N/A	(9,393)	(1,365)	588%
Financial Expenses	(20,728)	(22,741)	-9%	(7,558)	174%	(60,614)	(18,048)	236%
Financial Results	16,822	9,176	83%	10,641	58%	35,290	28,450	24%

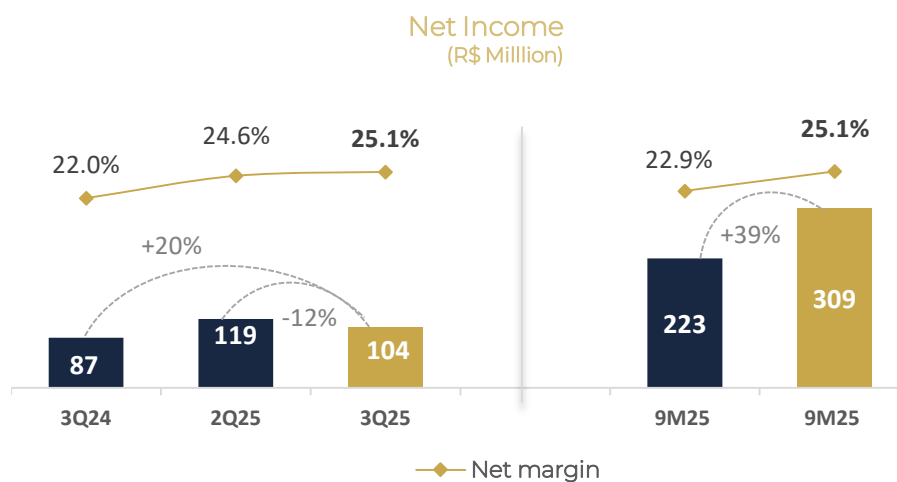
The more robust cash and the increase in Selic interest impacted positively on the financial results in the Y/Y quarterly comparison and also in the 9M variation, leading to 58% and 24% expansions respectively.

The other financial expenses were impacted mainly by the swap of our corporate debts, which from this quarter on, will be broken down on the financial instruments line.

Net Income and Net Margin

Net income (controlling shareholders) totaled R\$104 million in the quarter (+20% Y/Y). Net margin in 3Q25 was 25.1%. In 9M25, net income reached R\$ 309 million (+39% Y/Y), a record for a 9-month period, with a margin of 25.1% (+2.2 p.p Y/Y).

The net income for this quarter reflects a 17% Y/Y increase in adjusted gross profit.

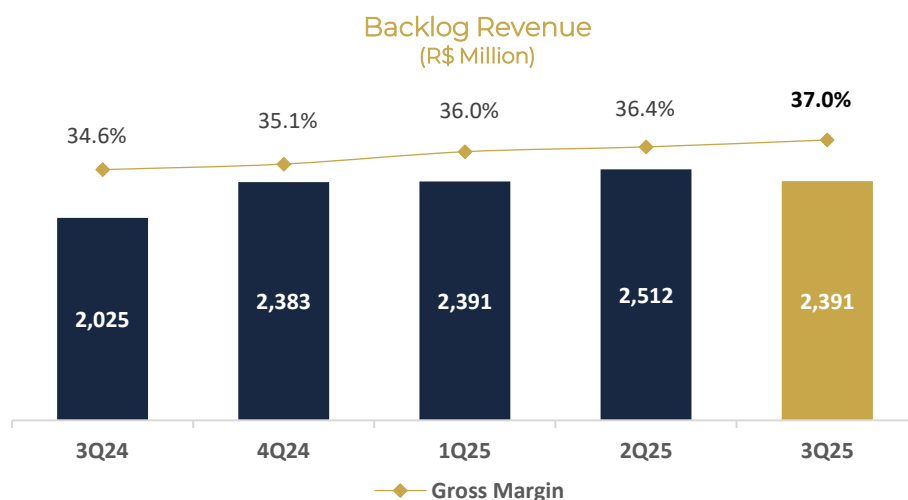


Annualized ROE at the end of 3Q25 was 29%, based on net income in the last 12 months and average shareholders' equity in the period (3Q24 vs. 3Q25).

BALANCE SHEET

Backlog Revenue ⁽ⁱ⁾ (Backlog)

Backlog revenue ended the quarter at R\$2.4 billion, with gross backlog margin of 37.0%, up 2.4 p.p. from 3Q24 and up 0.6 p.p. from 2Q25.



Backlog revenue⁽ⁱ⁾ (“Backlog”) is composed of revenue from the units already sold and which will be recognized based on the progress of constructions.

The variation compared to the previous quarter can be attributed to several factors: i) the two launches in the quarter did not contribute to an increase in the *backlog* (Nowvo Vila Prudente has not yet been recognized and Astro Santa Marina is recorded under Equity income); ii) the progress on projects from older cycles, which are already largely sold, had a greater impact on revenue recognition than the addition of new revenue to be recognized from recently launched projects, whose construction has not yet started.

The observed margin of 37.0% (+0.6 p.p Q/Q) was driven by projects with margins above our average, such as Le Six, Nowvo Barra Funda, and Heaven.

(i) Includes deduction of taxes / excludes provision for cancellations, adjustment at fair value of revenues and provision for construction guarantees.

Accounts Receivable

Lawi's portfolio ended the quarter totaling R\$3.0 billion, up 27% from 3Q24. This year-over-year increase is attributable to the projects launched over the past 12 months, as well as to new sales during the period.

In the quarterly comparison the slight decrease in the total accounts receivable is partly due to some transfers (either from Villa Versace, delivered during the quarter, or transfers related to upcoming deliveries) and partly because Novvo Vila Prudente was not recognized in this quarter.

Accounts Receivables, R\$ 000	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y
Units under construction (on-balance)	1,150,982	1,174,807	-2%	856,514	34%
Concluded units (on-balance)	106,436	35,411	201%	25,776	313%
Accounts Receivables (off-balance)	2,135,861	2,250,083	-5%	1,777,468	20%
Total Receivables	3,393,279	3,460,301	-2%	2,659,758	28%
Advance from clients	(344,076)	(348,944)	-1%	(254,324)	35%
Total Accounts Receivables	3,049,203	3,111,357	-2%	2,405,434	27%

Debt and Net Debt

Net debt* ended the period at **R\$74 million**, resulting in a Net Debt/Shareholders' Equity ratio of 4.1%.

Net Debt (Cash)	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Debt ST	170,217	186,987	-9%	18,143	838%	170,217	18,143	838%
Debt LT	722,089	659,495	9%	444,653	62%	722,089	444,653	62%
Total Debt	892,306	846,482	5%	462,796	93%	892,306	462,796	93%
Cash and Equivalents	115,719	138,087	-16%	34,226	238%	115,719	34,226	238%
Marketable Securities	702,635	659,154	7%	523,429	34%	702,635	523,429	34%
Total Cash	818,354	797,241	3%	557,655	47%	818,354	557,655	47%
Net Debt (Cash)	73,952	49,241	50%	(94,859)	n.a.	73,952	(94,859)	n.a.
Cash Generation (Burn)	(24,711)	(51,752)	-52%	(30,144)	-18%	(203,121)	(68,023)	199%
Dividends	28,200	20,640	37%	15,700	80%	128,840	53,259	142%
Adjusted Cash Generation (Burn)	3,489	(31,112)	n.a.	(14,444)	n.a.	(74,281)	(14,764)	403%
Land	(69,805)	(142,279)	-51%	(49,395)	41%	(393,535)	(183,184)	115%
Adjusted Cash Generation (Burn)	73,294	111,167	-34%	34,951	110%	319,254	168,420	90%
Shareholder's Equity	1,811,095	1,815,702	0%	1,630,920	11%	1,811,095	1,630,920	11%
Net Debt / Shareholder's Equity	4.1%	2.7%	1.4 p.p.	-5.8%	9.9 p.p.	4.1%	-5.8%	9.9 p.p.

*Net Debt (Cash) includes restrict cash from company's current assets

The trend in Gross Debt remains upward, reflecting the increase in interest expenses resulting from the interest on Commercial Papers issued in 2024 and the higher volume of production financing raised (SFH).

In the quarter, **cash generation totaled R\$3.5 million** (ex-dividends), an amount that reflects the reduced cash outflow for investments in land during the period, in addition to sales with shorter payment schedules. Ex-land, the Company generated cash of **R\$73 million** in 3Q25.

Year-to-date, the Company burned R\$74 million in cash, or generated R\$319 million in cash ex-land.

We also highlight the cash outflow in 3Q25 aimed at **generating value for shareholders**, with total dividend payments of R\$28.2 million (amount paid on August 25, 2025).

RECENT EVENTS

Dividends

The Board of Directors' meeting held on November 4th approved the distribution of interim and additional dividends in the total amount of R\$124.7 million. This decision is *ad referendum* for the Annual Shareholders Meeting scheduled for April 2026, which will deliberate, inter alia, on the allocation of net income from 2025.

The dividends of R\$124.7 million will be paid for the total shares issued by the Company, equivalent to 195,434,352. Thus, the unit value of approximately R\$0.64 per share will be distributed as follows:

- shareholders of the Company on November 13th, 2025, will be entitled to dividends;
- the Company's shares will be traded ex-rights to dividends starting from November 14th, 2025 (inclusive);
- payment date: November 26th, 2025.

Commercial Papers

The Board of Directors' meeting held on October 3, 2025, approved and authorized the 3rd issue of commercial papers in up to three series, in the total amount of R\$400,000,000 (four hundred million reais). This issuance will be conducted through a private placement and will serve as collateral for the offering of Real Estate Receivables Certificates (CRI), with Opea Securitizadora S.A. acting as the securitization agent. Management has been granted authorization to undertake all the necessary acts, including the engagement of service providers. The negotiation and execution of documents, such as the "Agreement for Coordination, Placement and Public Distribution", were also approved. The bookbuilding procedure was then carried out on October 29, when it was defined a total amount of R\$400,000,000, distributed into 3 series, as follows:

- 1st series: de 101% of CDI
- 2nd series: 13.80% /yr, swapped to 101.55% of CDI
- 3rd series: NTN-B 2033 + 0,15% /yr. (equivalent to IPCA+ 7,89% /yr. at October 29th closing), swapped to 101.18% of CDI.

Interest is semiannual and amortization will be at the end the 7th year for the 1st series and at the end of the 8th, 9th, and 10th years for the 2nd and 3rd series.

ATTACHMENT I – Income Statement

Consolidated P&L, R\$ 000	3Q25	2Q25	Q/Q	3Q24	Y/Y	9M25	9M24	Y/Y
Net Revenues	414,753	481,894	-14%	393,523	5%	1,231,277	973,880	26%
Cost of Goods Sold	(268,197)	(317,337)	-15%	(265,740)	1%	(794,601)	(655,469)	21%
Gross Profit	146,556	164,557	-11%	127,783	15%	436,676	318,411	37%
Gross Margin %	35.3%	34.1%	1.2 p.p.	32.5%	2.8 p.p.	35.5%	32.7%	2.8 p.p.
Adj. Gross Margin %	37.6%	36.3%	1.3 p.p.	33.9%	3.7 p.p.	37.6%	34.2%	3.4 p.p.
Operating (Expenses) Revenues	(31,602)	(29,283)	8%	(35,308)	-10%	(92,963)	(84,544)	10%
Commercial Expenses	(35,510)	(27,556)	29%	(31,727)	12%	(91,349)	(77,061)	19%
General and Administrative Expenses	(20,528)	(22,150)	-7%	(17,187)	19%	(64,393)	(48,655)	32%
Equity Income	27,212	22,204	23%	14,787	84%	68,817	43,625	58%
Other Operating (Expenses) Revenues	(2,776)	(1,782)	56%	(1,181)	135%	(6,038)	(2,453)	146%
EBIT	114,954	135,274	-15%	92,475	24%	343,713	233,867	47%
Financial Revenues	37,549	31,918	18%	18,199	106%	95,904	46,498	106%
Financial Expenses	(20,728)	(22,741)	-9%	(7,558)	174%	(60,614)	(18,048)	236%
Net Financial Results	16,822	9,176	83%	10,641	58%	35,290	28,450	24%
EBT	131,775	144,450	-9%	103,116	28%	379,003	262,317	44%
Tax and Social Contribution - Current	(14,823)	(14,044)	6%	(8,837)	68%	(35,482)	(23,171)	53%
Tax and Social Contribution - Deferred	(953)	(1,862)	-49%	(2,397)	-60%	(2,624)	(4,331)	-39%
Income (Loss) Before Minorities	115,999	128,544	-10%	91,882	26%	340,897	234,815	45%
Minority Interest	(12,040)	(9,952)	21%	(5,299)	127%	(31,463)	(12,251)	157%
Net income (loss)	103,959	118,592	-12%	86,583	20%	309,434	222,564	39%
% Net margin	25.1%	24.6%	0.5 p.p.	22.0%	3.1 p.p.	25.1%	22.9%	2.2 p.p.

ATTACHMENT II – Balance Sheet

Consolidated Balance Sheet (Assets)

	3Q25	2Q25	4Q24
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and Cash Equivalents	111,548	125,507	98,937
Restrict Cash	4,171	12,580	7,231
Marketable Securities	696,192	652,704	670,196
Accounts Receivables	1,087,975	1,019,121	873,251
Marketable Real Estate	1,163,017	971,589	950,318
Deferred Taxes and Contributions	16,833	15,627	8,389
Deferred Taxes and Contributions	2,545	2,461	1,957
Sales Expenses to be Recognized	23,240	19,088	12,864
Other assets	16,505	14,662	12,999
Total current assets	3,122,026	2,833,339	2,636,142
Non-Current Assets			
Accounts Receivables	169,443	191,095	215,969
Marketable Securities	6,443	6,450	5,584
Related parties and business partners	149,965	126,319	37,794
Taxes and Contributions to Compensate	21,046	16,317	20,898
Marketable Real Estate	410,376	531,041	380,531
Other assets	2,168	33	24
Investment in Controlled Companies	106,544	97,185	135,678
Fixed Assets	24,806	23,485	23,538
Intangible	2,910	2,713	1,733
Total Non-Current Assets	893,701	994,638	821,749
TOTAL ASSETS	4,015,727	3,827,977	3,457,891

Consolidated Balance Sheet (Liabilities) and Shareholders' Equity

	3Q25	2Q25	4Q24
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY			
CURRENT			
Loans and Financing	154,778	174,547	14,799
Real Estate Receivables Certificate - CRI	15,439	12,440	6,697
Lease	405	508	620
Suppliers	71,947	54,037	66,209
Provision for guarantees	5,592	4,585	4,707
Taxes and Contributions Payable	20,524	31,260	12,262
Deferred Taxes and Contributions	37,894	35,084	24,011
Payroll, social charges and profit sharing	23,775	20,183	21,755
Real Estate Acquisition Payable	57,105	67,632	41,812
Dividends Payable	124,691	28,200	-
Related parties and business partners	5,221	6,238	7,079
Advances from Customers	355,640	292,494	325,791
Other Payables	12,787	10,358	9,438
TOTAL CURRENT LIABILITIES	885,798	737,566	535,180
NON-CURRENT			
Loans and Financing	279,345	218,234	194,304
Real Estate Receivables Certificate - CRI	442,744	441,261	436,979
Lease	1,788	2,047	2,081
Provision for guarantees	27,036	24,146	18,011
Real Estate Acquisition Payable	419,520	432,043	423,254
Provisions for labour, civil and fiscal risks	17,206	14,541	12,139
Payroll, social charges and profit sharing	2,834	3,561	10,649
Advances from Customers	102,441	111,561	57,753
Other Payables	25,920	27,315	26,428
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	1,318,834	1,274,709	1,181,598
SHAREHOLDER'S EQUITY			
Capital stock	1,133,581	1,133,581	1,133,581
Shares issuance expenses	(44,590)	(44,590)	(44,590)
Capital transaction	(3)	(3)	(3)
Legal reserve	48,005	48,005	48,005
Investments reserve	263,283	263,286	282,440
Treasury Shares	-	-	(19,154)
Additional dividends	(173,527)	-	80,000
Profit Reserve	309,434	156,635	-
Other results	6,443	6,450	5,584
Minority Equity	268,469	252,338	255,250
Total Shareholder's Equity	1,811,095	1,815,702	1,741,113
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	4,015,727	3,827,977	3,457,891

ATTACHMENT III – Indirect Cash Flow

Consolidated Cash Flow, R\$ 000	9M25	9M24
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Profit (Loss) before the tax and social contribution	379,003	262,317
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by (used in) operating activities:		
Depreciation and Amortization of Goodwill	658	(889)
Depreciation of sales stand	7,862	3,134
Equity income results	(68,817)	(43,625)
Interest and monetary adjustment on loans	72,475	29,186
Present Value Adjustment from Accounts Receivables	14,289	12,339
Present Value Adjustment from Lease	-	473
Real Estate Revenue - Provision for cancellation	11,620	(4,389)
Cost of Goods Sold - Provision for cancellation	(9,007)	3,389
Provision for construction guarantees	9,903	7,183
Reserve for Contingencies	5,067	3,015
Income Tax and Social Contribution, Current and Deferred	2,856	4,693
Income on Marketable Securities	(78,885)	(40,450)
Financial expenses on active financing (expenses)	-	(3,024)
Decrease (increase) in operating assets:		
Trade Accounts Receivables	(194,107)	(236,741)
Real Estate Held for Sale	(233,536)	19,155
Taxes to Recover	(8,589)	(7,414)
Other credits	(16,024)	(17,599)
Decrease (increase) in operating liabilities		
Suppliers	5,739	35,676
Accounts payable from land acquisition	11,560	(11,904)
Income Tax and Social Contribution	25,892	(11,879)
Payroll, social charges and profit sharing	2,020	4,989
Advance from Customers	74,537	(4,557)
Other Liabilities	3,350	(6,463)
Net Cash provided by (used in) Operating Activities	17,866	(3,385)
Income Tax and Social Contribution Paid	(53,112)	(4,648)
Interest Paid	(51,571)	(27,543)
Cash from operating activities	(86,817)	(35,576)
Cash Flows from Investing Activities		
Investments for future capital increase	25,757	(13,657)
Received dividends	72,193	1,376
Restricted cash	3,060	(4,031)
Marketable Securities	52,891	(141,016)
Fixed assets and intangible	(10,963)	(5,381)
Related Parties and business partners	(112,171)	(2,609)
Investments with Swap operations	-	(725)
Cash Flows from Investing Activities	30,767	(166,043)
Cash Flows from Financing Activities		
Related parties and business partners	(1,861)	10,990
Loans and Financing and CRI - Issuance	432,387	363,327
Loans and Financing- Amortization	(213,765)	(119,062)
Lease payments	(508)	(1,117)
Dividends payment	(162,020)	(77,776)
Capital increase and advance for future capital increase	14,936	60,275
SCPs liabilities	(508)	(44,438)
Net Cash Provided by Financing Activities	68,661	192,199
Increase in cash and cash equivalents	12,611	(9,420)
Cash and cash equivalents		
Balance at Beginning of Period	336,573	96,308
Balance at End of Period	349,184	86,888