

Índice

5. Gerenciamento de riscos e controles internos

5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos	1
5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado	5
5.3 - Descrição - Controles Internos	8
5.4 - Programa de Integridade	13
5.5 - Alterações significativas	16
5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e controles internos	17

10. Comentários dos diretores

10.1 - Condições financeiras/patrimoniais	18
10.2 - Resultado operacional e financeiro	40
10.3 - Efeitos relevantes nas DFs	42
10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases	43
10.5 - Políticas contábeis críticas	47
10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs	48
10.7 - Coment. s/itens não evidenciados	50
10.8 - Plano de Negócios	51
10.9 - Outros fatores com influência relevante	52

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

(a) Política Formalizada de Gerenciamento de Riscos

A Companhia adota desde 29 de janeiro de 2020 uma Política de Gerenciamentos de Riscos, com o objetivo de controlar ou mitigar riscos operacionais, estratégicos e regulatórios. A Política de Gerenciamento de Riscos foi aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia.

(b) Objetivos e Estratégias da Política de Gerenciamento de Riscos

A Política de Gerenciamento de Riscos tem por objetivo estabelecer princípios, diretrizes e responsabilidades a serem observadas no processo de gestão de riscos da Companhia, de forma a possibilitar a identificação, avaliação, tratamento, monitoramento e comunicação dos riscos inerentes às atividades da Companhia e que possam afetar o atendimento de seus objetivos.

O processo de gerenciamento de riscos envolve todas as áreas da Companhia e é integrado às metas e objetivos estratégicos de seus negócios. O gerenciamento de riscos requer participação ativa de todos os colaboradores e a disseminação da cultura e do conhecimento de mitigação de Riscos em todas as instâncias.

Ao adotar um processo de gerenciamento de riscos, os principais benefícios esperados pela Companhia são:

- Melhoria dos resultados e perenidade do negócio;
- Maior transparência dos Riscos que a Companhia está sujeita, bem como das respectivas estratégias de mitigação e eficácia;
- Integração da gestão de Riscos como parte das atividades das áreas de negócio;
- Elevação do nível de maturidade em gestão de Riscos;
- Possibilitar à administração da Companhia a tomada de decisões de negócio mais consistentes com uma gestão baseada no gerenciamento dos Riscos;
- Difusão da cultura de gestão de Riscos em todos os níveis da Companhia; e
- Contribuição para a busca da excelência na gestão empresarial.

O processo de gerenciamento de riscos possui cinco pilares: (i) ambiente interno; (ii) avaliação de riscos; (iii) atividades de controle; (iv) informação e comunicação; e (v) monitoramento.

(i) Riscos para os quais se busca proteção

Os principais riscos para os quais a Companhia busca proteção são:

- Riscos Operacionais: São aqueles que envolvem a operação, sistemas de informação, processos, controles internos, clientes, receitas e outros ativos que podem implicar perdas financeiras, danos de reputação e imagem, declínio do resultado da Companhia. Dentre eles, podemos citar: inviabilidade do produto, não aderência do produto perante a equipe de vendas, clientes e mercado (baixo volume de vendas, perdas para concorrência, preço não condizente, produto não compatível e momento indevido de lançamento), dentre outros;
- Riscos de *Compliance* e Regulatórios: São aqueles causados pela falha no cumprimento de leis, regras, regulamentos e políticas internas de ética e conduta, ou pela existência de processos em aberto ou processos futuros que podem resultar em perda financeira e prejudicar a imagem e a reputação da Companhia. Dentre eles, podemos citar: atividades executadas em desacordo com políticas, normas e procedimentos da Companhia, falha no monitoramento de alteração/criação de leis e regulamentações, sanções/multas devido à transmissão de informações incorretas para órgãos regulatórios, fraude por substituição ou inclusão de

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

pagamentos e/ou despesas pessoais, dentre outros;

- Riscos Concorrenciais: São aqueles que colocam em risco o direito à livre concorrência e à livre iniciativa, e que podem causar a atuação abusiva de agentes econômicos, como manipulação de concorrências, vazamento de dados, divulgação privilegiada, dentre outros;
- Riscos Jurídicos: São aqueles que podem surgir em decorrência de processos nos quais a Companhia é autora ou ré, por descumprimento de obrigações aplicáveis ao negócio, por aquisição de terrenos com pendências jurídicas que inviabilizem o negócio/projeto, por contratações de terceiros sem análise jurídica, perdas financeiras decorrentes de reclamações trabalhistas movidas por colaboradores e prestadores de serviços, dentre outros;
- Riscos Financeiros: São aqueles decorrentes de efeitos não esperados no cenário econômico, político e nas tendências de mercado que podem ter reflexo no comportamento do consumidor, na taxa de juros, inflação, investimentos financeiros, dentre outros. Dentre eles, podemos citar: perda financeira por cadastramento incorreto de índice de correção dos contratos, perda financeira devido a aplicações financeiras equivocadas, perdas financeiras decorrentes de ações ocasionadas por distratos realizados pelos clientes, dentre outros;
- Riscos de Continuidade do Negócio: São aqueles que podem surgir com a falha na identificação e gestão de riscos, com o Cross-default ou vencimentos antecipados por descumprimento de cláusulas, pela escassez de terrenos a venda, por admissões em desacordo com o perfil do negócio, em razão de manifestações coletivas (greves/paralisações), dentre outros;
- Riscos Mercadológicos: São os Riscos de Mercado que são externos à vontade da Companhia, não dependendo de como ela se organiza internamente e de como implementa as ações para evitar tais riscos, como alteração do preço de venda de determinados produtos, perdas financeiras decorrentes de ações ocasionadas por distratos realizados pelos próprios clientes, dentre outros;
- Riscos Cibernéticos: São aqueles que podem ser causados pelo vazamento de dados/informações pessoais, roubo/vazamento de informações estratégicas (envio de arquivos confidenciais) (Via digital ou telefônica), acesso inadequado a ativos e recursos de TI, acesso remoto inseguro, dentre outros; e
- Riscos de Sustentabilidade: São os riscos relacionados a questões ambientais, como a contaminação de água, solo e corte indevido de árvores nativas.

(ii) Instrumentos utilizados para proteção

A Companhia identifica e trata os riscos a que está exposta de forma controlar suas atividades e sistemas de informações financeiras, operacionais e gerenciais, a fim de garantir que:

- Os riscos de negócio sejam identificados, avaliados e minimizados a um nível aceitável;
- A estrutura de controles internos seja continuamente revisada, minimizando os custos associados a atividades de controle desnecessárias e/ou a riscos não controlados;
- As áreas potenciais de conflitos de interesse sejam identificadas e os riscos associados sejam minimizados visando assegurar o cumprimento dos fundamentos corporativos, princípios e valores empresariais, bem como, do Código de Conduta;
- As recomendações sejam devidamente implementadas, com o objetivo de minimizar o risco dos procedimentos não conformes com as leis e os regulamentos (internos e externos), especialmente nos casos em que haja exposição a fraudes, multas e/ou sanções de órgãos externos; e
- Ocorram revisões periódicas das políticas, normas e procedimentos da Companhia.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

Os instrumentos utilizados para proteção contra os riscos são implementados pelos seguintes meios:

- 1) Matriz de Riscos: Ferramenta utilizada pela Companhia para auxiliar no monitoramento dos Riscos;
- 2) Auditoria Interna: A Auditoria Interna afere a qualidade e efetividade dos processos de gerenciamento de riscos;
- 3) Testes de conformidade: Os testes de conformidade têm como objetivo identificar os riscos aos quais a Companhia está exposta; e
- 4) Treinamentos periódicos: A Companhia conta com um programa de treinamento com foco em *compliance* anticorrupção e obrigatório a todos os colaboradores convocados, para qualificação e conscientização acerca das condutas, princípios, conceitos e procedimentos previstos no Código de Conduta.

(iii) Estrutura organizacional de gerenciamento de riscos

A estrutura organizacional de gerenciamento de riscos é composta pelo Conselho de Administração, Diretoria, Comitê de Auditoria, Gerência de Riscos e *Compliance* e Auditoria Interna. Nesse sentido, as principais competências de cada um são:

- a) Conselho de Administração:
 - i. Definir a estratégia da Companhia para atendimento de seus objetivos de negócio e o nível de apetite ao risco aceitável, visando a perenidade da Companhia e a criação de valor no longo prazo;
 - ii. Avaliar periodicamente a exposição da companhia a riscos e a eficácia dos sistemas de gerenciamento de riscos, dos controles internos e do sistema de integridade/conformidade (*compliance*);
 - iii. Revisar a Política de Gerenciamento de Riscos;
 - iv. Definir os valores e princípios éticos da Companhia e zelar pela manutenção da transparência no relacionamento com todas as partes interessadas;
- b) Diretoria:
 - i. Implementar as estratégias e diretrizes da Companhia aprovadas pelo Conselho de Administração;
 - ii. Executar a Política de Gerenciamento de Riscos e, sempre que necessário, propor ao Conselho de Administração eventuais necessidades de revisão;
 - iii. Identificar riscos preventivamente e fazer sua necessária gestão, avaliando a probabilidade de ocorrência e adotando medidas para sua prevenção e mitigação; e
 - iv. Contribuir para elaboração do relatório de riscos corporativos;
- c) Comitê de Auditoria:
 - i. Reportar periodicamente ao Conselho de Administração a exposição da Companhia a riscos e a eficácia dos sistemas de gerenciamento de riscos, dos controles internos e do sistema de integridade/conformidade (*compliance*);
 - ii. Supervisionar as atividades da Gerência de Riscos e *Compliance* e da Auditoria Interna;

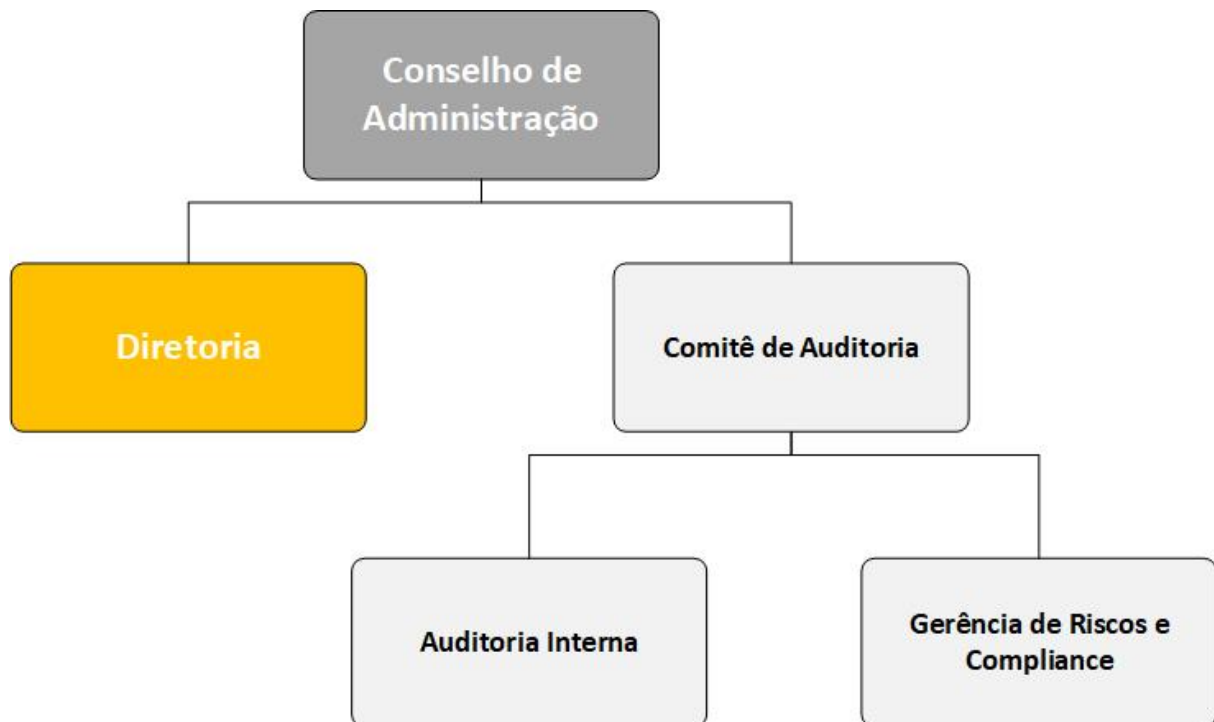
5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos**d) Gerência de Riscos e Compliance:**

- i. Consolidar a avaliação de Riscos da Companhia, por meio da elaboração de relatórios periódicos, e reportá-los ao Comitê de Auditoria
- ii. Elaborar processos a serem utilizados na gestão de riscos corporativos;
- iii. Identificar riscos preventivamente e fazer sua necessária gestão, avaliando a probabilidade de ocorrência e adotando medidas para sua prevenção e mitigação junto ao Comitê de Auditoria; e
- iv. Conscientizar os gestores sobre a importância da gestão de riscos e a responsabilidade inerente a cada colaborador;

e) Auditoria Interna:

- i. Aferir a qualidade e efetividade dos processos de gerenciamento de riscos, controles e governança.

Dessa forma, no que toca à Política de Gerenciamento de Riscos temos o seguinte organograma:

**(c) Adequação da estrutura operacional e de controles internos para verificação da efetividade da política de gerenciamento de riscos**

Com base nas informações descritas nesta seção 5.1, a Companhia entende que sua estrutura operacional e de controles internos para verificação da efetividade da Política de Gerenciamento de Riscos é adequada.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

(a) Política formalizada de gerenciamento de riscos de mercado

A Companhia adota desde 29 de janeiro de 2020 uma Política de Gerenciamentos de Riscos, com o objetivo de controlar ou mitigar riscos de mercado, operacionais, estratégicos e regulatórios. A Política de Gerenciamento de Riscos foi aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia.

(b) objetivos e estratégias da política de gerenciamento de riscos de mercado

(i) riscos de mercado para os quais se busca proteção

Os riscos de mercado mais relevantes para a Companhia são:

- Risco de Juros;
- Risco de Crédito;
- Risco de Liquidez; e
- Risco Operacional.

Estes riscos são constantemente monitorados, avaliando-se mudanças no cenário macroeconômico e setorial que possam influenciar as atividades da Companhia.

(ii) estratégia de proteção patrimonial (*hedge*)

A estratégia principal de proteção patrimonial utilizada pela Companhia é basicamente atrelar os ativos aos mesmos índices dos seus passivos, estratégia conhecida como *hedge* natural.

A Companhia poderá utilizar derivativos para gerenciar riscos de mercado relacionados à exposição de balanço patrimonial. No caso da utilização destas operações, elas serão conduzidas dentro das orientações estabelecidas pelo Conselho de Administração.

(iii) instrumentos utilizados para proteção patrimonial (*hedge*)

A Companhia não utiliza atualmente derivativos ou outros instrumentos financeiros para fim específico de proteção patrimonial (*hedge*).

(iv) parâmetros utilizados para o gerenciamento desses riscos

A administração de riscos é realizada por meio de definição de estratégias conservadoras, visando liquidez, rentabilidade e segurança. O controle consiste no acompanhamento ativo das taxas contratadas pela Companhia em confrontação com as taxas vigentes no mercado.

(v) instrumentos financeiros com objetivos diversos de proteção patrimonial (*hedge*) e quais são esses objetivos

O Conselho de Administração da Companhia aprovou, em 13 de maio de 2020, a celebração de um ou mais contratos de troca de resultados de fluxos financeiros futuros (*total return equity swap*), de liquidação financeira, tendo por referência ações de emissão da Companhia ("Contratos de Swap"). Os Contratos de Swap permitirão à Companhia receber a variação de preço relacionado às ações de sua emissão negociadas em bolsa (ponta ativa) e pagar CDI acrescido de uma taxa (ponta passiva), durante a vigência do respectivo contrato, conforme o caso. Já que esses instrumentos derivativos não são caracterizados como conta *hedge*, eles não foram, portanto, designados para qualquer *hedge*.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

A liquidação dos Contratos de Swap ocorrerá no prazo máximo de 18 meses a contar da data de sua aprovação, sendo que os contratos poderão ser realizados até um montante agregado de R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), o que, considerando-se o preço de fechamento das ações da Companhia na data de 12 de maio de 2020, poderia gerar uma exposição a até 2.517.623 (dois milhões, quinhentas e dezessete mil, seiscentas e vinte e três) ações ordinárias de emissão da Companhia, devendo ser respeitado, ainda, o limite estabelecido no artigo 8º da Instrução CVM nº 567/15. Como se trata de operação envolvendo *total return equity swap*, com liquidação exclusivamente financeira, a celebração dos Contratos de Swap não resultará na aquisição ou alienação de ações pela Companhia.

Ato contínuo, em 24 de junho de 2020, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a modificação do limite para contratação dos Contratos de Swap. Referida modificação de limite tem a finalidade de permitir que os Contratos de Swap possam gerar uma exposição agregada a até 2.703.463 (dois milhões, setecentas e três mil e quatrocentas e sessenta e três) ações ordinárias de emissão da Companhia, sendo respeitado o limite estabelecido no artigo 8º da Instrução CVM nº 567/15.

Em 09 de novembro de 2021, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a prorrogação por mais 18 (dezoito) meses do prazo para a liquidação de operações de troca de resultado de fluxos financeiros futuros (*Total Return Equity Swap*), ou seja, até 09 de maio de 2023.

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada no dia 17 de dezembro de 2021, por unanimidade dos votos, sem ressalvas, foram aprovadas as operações a serem firmadas entre a Companhia e o Credit Suisse, (i) CGD (Contrato Global de Derivativo) e (ii) um ou mais contratos de swap, sendo certo que a celebração dos instrumentos financeiros pode vir a gerar um percentual de exposição agregada correspondente a até 10% das ações em circulação da Companhia, representado por até 5.277.745 (cinco milhões duzentas e setenta e sete, setecentas e quarenta e cinco) ações ordinárias de emissão da Companhia.

As demais condições dos Contratos de Swap, cuja modificação não tenha sido expressamente autorizada pelo Conselho de Administração em 24 de junho de 2020 e 09 de novembro de 2021, ou pela Assembleia Geral Extraordinária em 17 de dezembro de 2021, permanecem inalteradas.

(vi) estrutura organizacional de controle de gerenciamento de riscos de mercado

A estrutura organizacional de gerenciamento de riscos é composta pelo Conselho de Administração, Diretoria e Função de *Compliance*. Nesse sentido, as principais competências de cada um são:

a) Conselho de Administração:

- i. Definir a estratégia da Companhia para atendimento de seus objetivos de negócio e o nível de apetite ao risco aceitável, visando a perenidade da Companhia e a criação de valor no longo prazo;
- ii. Avaliar periodicamente a exposição da companhia a riscos e a eficácia dos sistemas de gerenciamento de riscos, dos controles internos e do sistema de integridade/conformidade (*compliance*);
- iii. Revisar a Política de Gerenciamento de Riscos;
- iv. Definir os valores e princípios éticos da Companhia e zelar pela manutenção da transparência no relacionamento com todas as partes interessadas;

b) Diretoria:

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

- i. Implementar as estratégias e diretrizes da Companhia aprovadas pelo Conselho de Administração;
- ii. Executar a Política de Gerenciamento de Riscos e, sempre que necessário, propor ao Conselho de Administração eventuais necessidades de revisão;
- iii. Identificar riscos preventivamente e fazer sua necessária gestão, avaliando a probabilidade de ocorrência e adotando medidas para sua prevenção e mitigação; e
- iv. Contribuir para elaboração do relatório de riscos corporativos;

c) Área de *Compliance*:

- i. Estabelecer processo a ser utilizado na gestão de riscos corporativos;
- ii. Coordenar e definir os padrões a serem seguidos de ferramentas, metodologias, sistemas de suporte, as formas e a periodicidade dos seus reportes ao Conselho de Administração e Comitê de Auditoria da Companhia;
- iii. Elaborar a Política de Gerenciamento de Riscos para aprovação da administração da Companhia;
- iv. Identificar riscos preventivamente e fazer sua necessária gestão, avaliando a probabilidade de ocorrência e adotando medidas para sua prevenção e mitigação junto à administração da Companhia;
- v. Consolidar a avaliação de Riscos da Companhia, por meio da elaboração de relatórios periódicos, e reportá-los à administração da Companhia; e
- vi. Conscientizar os gestores sobre a importância da gestão de riscos e a responsabilidade inerente a cada colaborador.

(c) adequação da estrutura operacional e controles internos para verificação da efetividade da política adotada

A administração da Companhia entende que a atual estrutura operacional, os controles internos e a política para gerenciamento de riscos são adequados e suficientes na atual conjuntura. No entanto, a estrutura, os controles e a política podem aumentar e/ou ficar mais rígidos, se a administração da Companhia julgar necessário.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

(a) principais práticas de controles internos e o grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e as providências adotadas para corrigi-las

A Companhia implementou e mantém controles internos de modo a fornecer razoável segurança sobre a confiabilidade de suas demonstrações e informações financeiras. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, equivalentes às entidades registradas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Objetivando assegurar que as demonstrações financeiras sejam elaboradas de forma fidedigna, refletindo consistentemente seus processos operacionais e financeiros, e preparadas em conformidade com os requisitos exigidos, a Companhia adota diversas práticas e controles internos que garantem a transparência e a confiabilidade de suas demonstrações financeiras, as quais a Companhia considera suficientes dado o tipo de atividade e o volume de transações que opera.

As demonstrações financeiras da Companhia são preparadas mensalmente pelo Departamento de Contabilidade. Todos os números refletidos nas demonstrações são provenientes do ERP Mega, sistema bastante difundido no setor de *Real Estate*, com módulos que englobam todos os departamentos da Companhia, ou de documentações pertinentes (ex: escritura de terreno) que garantem a confiabilidade da informação.

Para garantir a confiabilidade das informações registradas no sistema, a Tesouraria, Contas a Receber e Controladoria, até o 3º dia útil do mês subsequente, promovem um fechamento sistêmico do ERP Mega. Todos os saldos de contas e aplicações são cruzados com os extratos e, em conjunto com a Controladoria, faz-se a conciliação para garantir que todos os pagamentos realizados no mês estão lançados no sistema. O departamento de Contas a Receber também produz todos os relatórios dos empreendimentos com a posição de recebíveis, que também devem estar cruzados e batidos com os extratos bancários. Em paralelo, a área de Controladoria analisa as classificações desses lançamentos, para garantir que os gastos estão corretamente classificados entre receita, custo e despesa. A Área de Engenharia faz o fechamento dos custos de todas as obras e atualiza os orçamentos, que são cruzados com os números da Controladoria antes de serem liberados para a Contabilidade. A Área de Novos Negócios atualiza a documentação dos terrenos para correto lançamento na Contabilidade. A área de Mercado de Capitais fornece todas as informações acerca das operações financeiras realizadas no mês e que precisam ser refletidas nas demonstrações, em consonância com os números refletidos no sistema pela Tesouraria. A área Jurídica fornece o relatório atualizado das ações em curso, para a correta atualização das contingências. A área de Recursos Humanos fornece as informações de folha, para correta contabilização das provisões de férias, 13º salário e Participação nos Lucros e Resultados.

Após esse trabalho, ao final do 3º dia útil, a Controladoria fecha o sistema e encaminha e-mail para a Contabilidade, para que ela se inicie o fechamento contábil. O fechamento do sistema garante que nenhum número seja alterado a partir daquela data. Caso seja identificado qualquer ajuste ao longo dos trabalhos da Contabilidade, a mesma solicita a abertura do sistema à Controladoria apenas para correção pontual.

Ao obter os números fechados e conciliados, a Contabilidade inicia o trabalho de fechamento junto com a Controladoria. Os relatórios advindos de outras áreas, liberados para a Contabilidade, e já validados pela Controladoria, são informações provenientes de outros módulos do sistema, o que aumenta a confiabilidade das informações, uma vez que são checados em pelo menos dois módulos diferentes antes de serem contabilizados. Os dados financeiros são checados nos módulos financeiro e contábil do sistema. Já os dados advindos da área de Engenharia são checados nos módulos financeiro, administração de obras e contábil. O restante das informações é confrontado também com documentação suporte, tais como: contratos, escrituras, documentos societários etc.

Até o 22º dia do mês, a Contabilidade libera os balancetes para serem avaliados pela Controladoria, que, em paralelo, produz um fechamento próprio. Esse balancete é conferido e validado. Caso haja qualquer inconsistência, ambas as áreas se alinham para realizar eventuais ajustes necessários e, na sequência, liberam as demonstrações para avaliação do CFO. O CFO avalia os números, faz seus

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

questionamentos, solicitando eventualmente correções pontuais e, em seguida, libera as demonstrações assinadas.

As principais imperfeições no processo de elaboração das demonstrações são a ausência de formalização do processo de fechamento e o processo de contabilização de notas fiscais no sistema, dado que algumas notas poderão ser imputadas no sistema em período divergente à compra ou prestação de serviço.

Em relação à formalização dos processos, a Controladoria está elaborando um procedimento completo de fechamento.

Em relação às notas fiscais, a Companhia contratou, em novembro de 2019, uma ferramenta inovadora, denominada "Arquivei", que permite acesso online às notas fiscais emitidas contra os CNPJs das empresas do grupo. Dessa forma, o departamento fiscal terá acesso às notas de antemão e passará para validação da área responsável, ainda que as áreas não entreguem as notas no prazo. Uma vez confirmado que a nota é efetivamente devida, a mesma será contabilizada dentro do mês correto. A Ferramenta "Arquivei" é conectada à Secretaria da Fazenda, de forma que baixa automaticamente todas as Notas Fiscais de Serviços Eletrônicas ("NFS-e") e Conhecimento de Transporte Eletrônicos ("CT-e") emitidas para o CNPJ da Companhia e suas Subsidiárias e armazena-as em sua base de dados, disponível a qualquer tempo para consulta e download.

Em relação aos controles de *compliance*, desde 2017 a Companhia vem adotando controles específicos com vistas à proteção de sua integridade e a consequente continuidade dos negócios. Nesse sentido, adota, desde 2018, como padrão em suas condições comerciais contratuais, a inserção de cláusulas anticorrupção.

Além disso, a norma de suprimentos da Companhia estabelece alçadas de aprovação para contratações, obrigando a formalização contratual para quaisquer serviços acima de R\$50.000,00 (cinquenta mil reais), contratação de serviços com mão de obra alocada por mais de 30 dias, e locação de equipamentos.

Para contratações estratégicas ou que impliquem um maior risco de integridade, como serviços de consultorias, assessorias, auditorias e despachantes, o processo de contratação deverá ser realizado em conjunto com a Auditoria Interna e o Departamento Jurídico.

(b) estruturas organizacionais envolvidas

A estrutura organizacional para a elaboração das demonstrações financeiras conta com diversas áreas da Companhia.

As demonstrações são elaboradas pela Contabilidade, mas através das informações que são fornecidas e validadas pela Controladoria. Em paralelo, a Controladoria fica responsável por fazer a ligação entre as áreas e validar todas as informações, para que haja uma dupla conferência.

As principais áreas envolvidas nesse fechamento são a Tesouraria, Contas a Pagar, Contas a Receber, Engenharia, Novos Negócios, Mercado de Capitais, Jurídico, Incorporação e RH. Cada uma dessas áreas envia relatórios de fechamento que são validados pela Controladoria para que os números sejam refletidos nas demonstrações financeiras:

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos



Departamento	Responsabilidade
Contabilidade	Conferência de todos os dados recebidos e elaboração das demonstrações financeiras conforme normas contábeis vigentes
Controladoria	Coordenação e revisão das informações fornecidas à Contabilidade para elaboração das demonstrações e conferência das demonstrações em conjunto com a Contabilidade
Tesouraria	Conciliação financeira de todas as contas bancárias, aplicações e dívidas
Mercado de Capitais	Fornecimento de informações relevantes acerca de operações financeiras em curso
Contas a Receber	Conciliação de todos os recebíveis da empresa e fornecimento de fechamento com a posição de valores a receber, inadimplência, novas vendas, distratos realizados e provisão para distrato.
Engenharia	Conciliação dos custos incorridos nas obras, atualização dos orçamentos de obra, atualização do cronograma de obra e outras informações relevantes em relação ao custo de obra e manutenção de empreendimentos entregues
Novos Negócios	Fornecimento de informações e documentações acerca das negociações em curso e finalizadas de terrenos, além de informações de custo
Incorporação	Fornecimento de informações de custos de incorporação, andamento da legalização dos terrenos para reconhecimento de receita e informações sobre aprovações dos projetos nos órgãos competentes para efetivo lançamento dos empreendimentos.
Jurídico	Fornecimento de informações relacionadas às contingências de ações, abertura e fechamento de empresas, aumento ou redução de capital e alteração na composição acionária.
RH	Fornecimento de dados da folha mensal para lançamento das provisões contábeis e provisão do PLR.

(c) forma de supervisão da eficiência dos controles internos pela administração da Companhia, indicando o cargo das pessoas responsáveis pelo referido acompanhamento

Os controles internos adotados são mensalmente supervisionados pela Administração. A Controladoria analisa e revisa todos os controles utilizados na preparação das demonstrações financeiras. A partir de 2019, a Auditoria Interna iniciou um trabalho para avaliar os controles realizados na área financeira, que consequentemente são os controles utilizados na elaboração das demonstrações e atualmente reporta sua análise ao Comitê de Auditoria.

Os Cargos dos responsáveis pelo acompanhamento da eficiência dos controles internos são: Comitê de Auditoria, CFO, Supervisor de Contabilidade, Gerente Financeiro e Supervisor de Controladoria.

Para a melhoria contínua de todos os processos da empresa, a Companhia adota o sistema de Gestão de Qualidade ("SGQ"), que tem por objetivo verificar todos os processos da empresa e como esses processos podem melhorar a qualidade dos produtos e serviços frente aos clientes. Em razão disso, a Companhia obteve as certificações NBR ISO 9001, que estabelece requisitos para o SGQ, e Sistema de Avaliação da Conformidade de Serviços e Obras ("SAC"), que tem como objetivo avaliar a conformidade do sistema de gestão da qualidade das empresas de serviços e obras. Ambas as certificações são baseadas na ISO 9000.

Além disso, em 2019, a Companhia adotou auditorias de qualidade, internas e externas, e otimizou seus processos de vendas, marketing, recursos humanos, financeiro, suprimentos, contratos e de tecnologia da informação.

(d) deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

circunstanciado, preparado e encaminhado à Companhia pelo auditor independente, nos termos da regulamentação emitida pela CVM que trata do registro e do exercício da atividade de auditoria independente

Os auditores independentes concluíram o entendimento dos processos relacionados ao sistema contábil e de controles internos da Companhia em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018 com o objetivo de determinar a natureza, época e extensão da aplicação dos procedimentos de auditoria, e não para expressar uma opinião específica sobre esses controles internos.

Como resultado dessa avaliação, foram feitas sugestões de melhoramento dos nossos controles internos, de forma a aprimorar a elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, principalmente relacionados ao processo de consolidação das demonstrações financeiras e utilização de sistemas para controle das informações produzidas.

Nesse sentido, o relatório de recomendações e comentários à Administração do auditor independente indicou duas deficiências significativas, relacionadas a seguir:

1) Controles manuais que podem ser automatizados

A Empresa atualmente vem se utilizando para acompanhamento de importantes atividades operacionais em planilhas em EXCEL paralelas ao sistema, as quais poderiam ser parametrizadas em seu ERP de forma automatizada. O uso de planilhas paralelas ao sistema pode ocasionar falhas de controles, gerando ineficiências e atrasos nos processos de fechamento, trimestral e anual, das demonstrações financeiras, além de poder gerar duplicidade de trabalhos por diferentes profissionais.

2) Processo de encerramento das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

No processo de encerramento das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na CVM foram identificadas algumas deficiências nos controles internos da Empresa, tais como: i) Ausência de controles e/ou checklists de procedimentos internos formais para auxiliar no processo de encerramento das demonstrações financeiras; ii) Ausência de padronização de procedimentos para encerramento das demonstrações financeiras e melhoria de divulgação em notas explicativas, e iii) Ausência de política formalizada descrevendo os procedimentos para mensuração dos valores e avaliação das premissas de forma tempestiva, bem como a revisão constante, com o objetivo de monitorar as contas de estimativas, provisões para distrato, provisões para perda de crédito esperada, Impairment dos ativos financeiros e não financeiros, contingências e valor realizável líquido dos estoques (imóveis a comercializar).

A Administração destaca que, apesar do apontamento das deficiências significativas, as mesmas não causaram distorções significativas das demonstrações financeiras individuais e consolidadas referente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e de 2018 e já estão sendo tratadas pela Administração de forma a mitigar o risco de quaisquer efeitos futuros nas nossas demonstrações financeiras. Para maiores informações a respeito do tema, vide no item 4.1 deste Formulário de Referência o fator de risco: *"A Companhia e seus auditores independentes identificaram deficiências significativas nos controles internos da Companhia e, se a Companhia não for capaz de tornar seus controles internos eficazes, poderá não ser capaz de reportar seus resultados de maneira precisa ou prevenir a ocorrência de práticas inapropriadas, erros ou fraudes"*.

(e) comentários dos diretores sobre as deficiências apontadas no relatório circunstanciado preparado pelo auditor independente e sobre as medidas corretivas adotadas

A Administração discutiu tempestivamente todas as recomendações com seus auditores e, sendo que a conclusão da administração é de que se trata de recomendações que não afetaram significativamente

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

as demonstrações financeiras individuais consolidadas. Visando tornar ainda mais confiável o processo de elaboração das demonstrações financeiras e Informações Trimestrais da Companhia, planos de ação específicos ou acompanhamentos periódicos foram estabelecidos para melhoria das deficiências e deficiências significativas identificadas em seus processos, em especial aos pontos de deficiência significativa.

As principais ações da Administração, relacionadas à resolução das deficiências significativas apontadas são:

- 1) aprimoramento dos sistemas informatizados utilizados para o controle das informações, reduzindo os controles manuais e aumentando a confiabilidade das informações utilizadas na elaboração das demonstrações financeiras da Companhia.
- 2) a reestruturação do processo de encerramento das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, formalizando todas as etapas desse processo e criando controles específico para as informações das áreas envolvidas, mitigando assim os riscos associados a ele. Adicionalmente, a Companhia planeja elaborar checklists, rotinas e documentos formais de fechamento para as demais áreas envolvidas no processo.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

Em relação aos mecanismos e procedimentos internos de integridade adotados pelo emissor para prevenir, detectar e sanar desvios, fraudes, irregularidades e atos ilícitos praticados contra a administração pública, nacional ou estrangeira, informar:

(a) se o emissor possui regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, identificando, em caso positivo:

(i) os principais mecanismos e procedimentos de integridade adotados e sua adequação ao perfil e riscos identificados pelo emissor, informando com que frequência os riscos são reavaliados e as políticas, procedimentos e as práticas são adaptadas

Código de Ética e Conduta: O Código de Ética e Conduta reúne as principais regras, diretrizes, condutas e orientações para o desenvolvimento dos negócios. O documento reflete a ideologia organizacional da Companhia e estabelece condutas que orientam seus negócios relacionamentos. O Código de Ética e Conduta procura gerenciar riscos gerais e também específicos, na medida em que traz regras relativas a situações de conflito de interesses, oferta e recebimento de brindes e presentes, relacionamento com terceiros, confidencialidade das informações, lavagem de dinheiro, e doações políticas. O Código de Ética e Conduta foi aprovado em 29 de janeiro de 2020 pelo Conselho de Administração.

Norma de Conflito de Interesses: A norma complementa as diretrizes estabelecidas no Código de Ética e Conduta da Companhia e tem por objetivo promover medidas razoáveis e necessárias à transparência e independência nas relações da Companhia, bem como gerir de forma eficaz os conflitos de interesses que possam surgir.

Norma de Brindes, Presentes e Cortesias: A norma tem por objetivo estabelecer os requisitos, critérios, regras e responsabilidades para o recebimento de brindes, presentes e cortesias, estabelecendo que não podem ser recebidos, de forma direta e/ou indireta, com objetivo de influenciar o resultado de uma negociação comercial.

Norma do Canal de Ética: A norma tem por objetivo estabelecer as diretrizes a respeito da utilização e gestão do Canal de Ética da Companhia. Estabelece que o conhecimento ou suspeita de atos ilícitos ou atos em desacordo às políticas internas da Companhia devem ser reportados via canal de denúncia ou formulários disponíveis na intranet e internet, que são geridos pela Gerência de Riscos e *Compliance*.

Política de Segurança da Informação: A política tem por objetivo definir responsabilidades e orientar a conduta dos profissionais e usuários de informática da Companhia na utilização dos recursos computacionais e prevê penalidades aplicáveis àqueles que representarem ameaça à segurança da informação ou às regras de propriedade intelectual.

Norma de Suprimentos: A norma estabelece os requisitos, critérios, regras e responsabilidades no processo de Suprimentos para a aquisição, controle e gestão de materiais de consumo, materiais de obra, equipamentos e serviços e para a avaliação e qualificação de fornecedores.

(ii) as estruturas organizacionais envolvidas no monitoramento do funcionamento e da eficiência dos mecanismos e procedimentos internos de integridade, indicando suas atribuições, se sua criação foi formalmente aprovada, órgãos do emissor a que se reportam, e os mecanismos de garantia da independência de seus dirigentes, se existentes.

Tanto Auditoria Interna quanto a Gerência de Riscos e *Compliance* possuem orçamento próprio e canais de reporte diretos para o Comitê de Auditoria.

A Gerência de Riscos e *Compliance* tem como principais atividades atuar nas ações de prevenção,

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

A Companhia conta com um canal de denúncias interno (Canal de Ética).

- se o canal está aberto para o recebimento de denúncias de terceiros ou se recebe denúncias somente de empregados.

Todos os colaboradores da Companhia, bem como terceiros, clientes, fornecedores e prestadores de serviços, e o público em geral, têm à disposição o Canal de Ética, para envio de relatos ou suspeitas de qualquer ato ilícito, descumprimento do Código de Ética e Conduta, de suas políticas e processos internos da Companhia.

Os relatos podem ser enviados a qualquer momento por e-mail (canaldeetica@mitrerealty.com.br) ou por formulários disponíveis na intranet e internet, através do link: <https://mitrerealty.com.br/canal-de-etica/>.

- se há mecanismos de anonimato e de proteção a denunciantes de boa-fé.

Os relatos são recebidos pela Gerência de Riscos e *Compliance* e podem ser realizados de forma anônima, garantindo, assim, a confidencialidade, o sigilo absoluto e o tratamento adequado de cada situação.

- Além disso, conforme previsto na Norma do Canal de Ética, a Companhia não tolera qualquer tipo de punição ou retaliação de qualquer natureza contra qualquer pessoa que de boa-fé comunicar preocupações, suspeitas ou dúvidas sobre uma possível má conduta, órgão do emissor responsável pela apuração de denúncias.

(c) se o emissor adota procedimentos em processos de fusão, aquisição e reestruturações societárias visando à identificação de vulnerabilidades e de risco de práticas irregulares nas pessoas jurídicas envolvidas

A Companhia adota rigorosamente procedimentos que visam a identificação de vulnerabilidade e de risco de práticas irregulares em processos de fusão, aquisição e reestruturações, como, por exemplo, a condução de *due diligence* jurídica, fiscal e contábil com o apoio de consultores especializados.

(d) caso o emissor não possua regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, identificar as razões pelas quais o emissor não adotou controles nesse sentido

Não aplicável.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.5 - Alterações significativas

Não houve, no último exercício social, e não há expectativa para o exercício social corrente, qualquer alteração significativa nos principais riscos aos quais a Companhia está exposta ou em sua política de gerenciamento de riscos. A Companhia informa ainda que, adota política de gerenciamento de riscos, conforme descrita no item 5.2 deste Formulário de Referência, em linha com o Regulamento do Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão e que as principais informações se encontram descritas nos itens acima.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e

Não há outras informações que a Companhia julgue relevantes em relação a esta seção 5 que não tenham sido divulgadas nos demais itens deste Formulário de Referência.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

10. Comentários dos diretores

10.1 - Condições financeiras e patrimoniais gerais

As informações financeiras contidas nos itens 10.1 a 10.9 devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas auditadas para os exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019 e suas respectivas notas explicativas. Nossas demonstrações financeiras consolidadas auditadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS"), aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na CVM.

Em 1º de janeiro de 2019, entrou em vigor a nova norma que regula o tratamento contábil das Operações de Arrendamento Mercantil (IFRS 16/ CPC 06(R2)) emitida pelo IASB e CPC, respectivamente. Para a implementação de tal norma, a Companhia adotou o método retrospectivo modificado. Consequentemente, as informações financeiras para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018 não foram ajustadas para refletir a adoção do IFRS 16/CPC 06(R2).

A Companhia suportada pelas orientações contidas no Ofício Circular CVM/SNC/SEP no 02/2018, elabora estudos com objetivo de avaliar a necessidade de registrar os ajustes tempestivos e preditivos relacionados aos distratos dos contratos de compra e venda de unidades imobiliárias em construção (provisão para distratos).

As informações a seguir apresentadas foram avaliadas e comentadas pelos nossos Diretores. Dessa forma, as avaliações, opiniões e comentários dos nossos Diretores, ora apresentadas, traduzem a visão e percepção de nossos Diretores sobre nossas atividades, negócios e desempenho, bem como visam fornecer aos investidores informações que os ajudarão a comparar nossas demonstrações financeiras consolidadas auditadas referentes aos exercícios sociais encerrados 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019.

Os termos "AH" e "AV" constantes das colunas de determinadas tabelas abaixo significam "Análise Horizontal" e "Análise Vertical", respectivamente. A Análise Horizontal compara índices ou itens de linha em nossas demonstrações financeiras ao longo de um período. A Análise Vertical representa o percentual ou item de uma linha (i) em relação à receita operacional líquida para os períodos/exercícios aplicáveis, quando da análise das demonstrações dos resultados; ou (ii) em relação ao total do ativo e/ou total do passivo somado ao total do Patrimônio Líquido, nos respectivos períodos e exercícios, quando da análise do balanço patrimonial.

Eventuais impactos nas condições financeiras e patrimoniais correntes da Companhia em decorrência do surto da COVID-19 são apresentados adiante, conforme aplicável.

(a) Condições Financeiras e Patrimoniais Gerais

A administração da Companhia entende que as condições financeiras e patrimoniais da Companhia são suficientes para implementar o seu plano de negócios e cumprir com suas obrigações de curto e longo prazo. A geração de caixa da Companhia, juntamente com as linhas de crédito disponíveis, é suficiente para atender o financiamento de suas atividades e cobrir sua necessidade de recursos para execução do seu plano de negócios.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Os Diretores apresentam abaixo informações sobre o Patrimônio Líquido e Dívida Bruta, Dívida Líquida e Índice de Dívida Líquida e Índice de Liquidez da Companhia em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019:

Em milhares de reais, exceto índices	Em 31 de dezembro de		
	2021	2020	2019
Patrimônio Líquido	994.933	1.007.434	63.325
Dívida bruta ^{1, 5}	106.528	45.428	121.967
Dívida líquida ^{2, 5}	(172.196)	(741.549)	81.651
Índice de dívida líquida ^{3, 5}	(0,17)	(0,74)	1,29
Índice de Liquidez geral ⁴	2,69	4,21	1,19

¹ A dívida bruta corresponde aos empréstimos, financiamentos e financiamentos por arrendamento (circulante e não circulante). A dívida bruta não é uma medida de liquidez ou endividamento reconhecida pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e nem pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro (*International Financial Reporting Standards* - "IFRS"), emitidas pelo International Accounting Standards Board ("IASB"), e não possui significado padrão. Outras companhias podem calcular a sua dívida líquida de forma distinta não havendo, desta forma, comparação entre as divulgações. Para a reconciliação da Dívida Bruta com as Demonstrações Financeiras consolidadas e Informações Trimestrais – ITR consolidadas da Companhia vide o item 3.2 deste Formulário de Referência.

² A Dívida Líquida corresponde a Dívida Bruta (empréstimos, financiamentos e financiamentos por arrendamento, (circulante e não circulante), deduzidos do saldo de caixa e equivalentes de caixa, caixa restrito (circulante e não circulante), Títulos e valores mobiliários (circulante e não circulante) e aplicações financeiras. A dívida líquida não é uma medida de liquidez ou endividamento reconhecida pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e nem pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro (*International Financial Reporting Standards* - "IFRS"), emitidas pelo International Accounting Standards Board ("IASB"), e não possui significado padrão. Outras companhias podem calcular a sua dívida líquida de forma distinta não havendo, desta forma, comparação entre as divulgações. Para a reconciliação da com as Demonstrações Financeiras consolidadas e Informações Trimestrais – ITR consolidadas da Companhia vide o item 3.2 deste Formulário de Referência.

³ Índice de dívida líquida corresponde a dívida líquida dividido pelo patrimônio líquido.

⁴ Índice de liquidez geral é a razão entre ativo total e passivo total.

⁵ Em 1º de janeiro de 2019, entrou em vigor a nova norma que regula o tratamento contábil das Operações de Arrendamento Mercantil (IFRS 16/CPC 06(R2)) emitida pelo IASB e CPC, respectivamente. Para a implementação de tal norma, a Companhia adotou o método retrospectivo modificado. Consequentemente, as informações financeiras de 31 de dezembro de 2018 e 2017 não foram ajustadas para refletir a adoção do IFRS 16/CPC 06(R2). Desta forma, em 31 de dezembro de 2019 a Dívida Bruta e Dívida Líquida foram impactadas pela adoção do IFRS16/CPC 06(R2). Em 2020, as Operações de Arrendamento Mercantil foram realocadas para a rubrica exclusiva de passivo de arrendamento, não tendo mais impacto na Dívida Bruta e Dívida Líquida.

Os Diretores da Companhia informam que, no exercício social findo de 31 de dezembro de 2021, o EBITDA ajustado totalizou R\$52,5 milhões um aumento de R\$8,0 milhões comparado ao EBITDA ajustado de R\$44,5 milhões no exercício social findo de 31 de dezembro de 2020. O Lucro Líquido no exercício social findo de 31 de dezembro de 2021, totalizou R\$27,4 milhões, uma redução de R\$21,7 milhões comparado ao Lucro Líquido de R\$49,1 milhões no exercício social findo de 31 de dezembro de 2020. A margem EBITDA Ajustado e a Margem Líquida no exercício social findo de 31 de dezembro de 2021 foi de 9,2% (10,8% em 2020) e 4,8% (11,9% em 2020), respectivamente.

Os Diretores da Companhia informam que, no exercício social findo de 31 de dezembro de 2021, a Companhia registrou uma dívida bruta (soma dos empréstimos, financiamentos (circulante e não circulante)) de R\$106,5 milhões. Os Diretores informam, ainda, que a dívida líquida (total da dívida bruta menos caixa e equivalente de caixa, caixa restrito (circulante e não circulante), Títulos e Valores mobiliários (circulante) e aplicações financeiras) foi de R\$(172,2) milhões e o índice da dívida (total da dívida líquida dividido pelo patrimônio líquido) atingiu (0,17).

No exercício social findo em 31 de dezembro de 2021, a Companhia apresentou ROAE de 2,7%, em comparação a um ROAE de 9,2% no exercício social findo em 31 de dezembro de 2020. A redução de ROAE apresentado em 2021 em comparação a 2020 se deve ao aumento significativo do patrimônio líquido decorrente da entrada de recursos pelo recente IPO da Companhia, em 2020, e pela operação de Total Return Equity Swap (TRS), que impactou negativamente o lucro líquido.

No exercício social findo em 31 de dezembro de 2021, a Companhia apresentou Índice de Liquidez Geral (total do ativo dividido pelo total do passivo) de 2,69, em comparação com um Índice de Liquidez de 4,21 em 31 de dezembro de 2020. Esse nível de liquidez reafirma a capacidade da Companhia em honrar suas obrigações uma vez que seus ativos superam significativamente seus passivos com destaque para um alto saldo de caixa, equivalentes de caixa, caixa restrito e aplicações financeiras e recentes aquisições de terrenos.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

A Companhia apresentou uma margem bruta de 34,1% no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021, contra 34,0% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020. A manutenção de margem bruta, mesmo com a revisão dos orçamentos, reflete a assertividade e diferenciação dos produtos da Companhia, além da sistemática alta de preços que a Companhia conseguiu praticar, principalmente, nos lançamentos do ano.

(b) Estrutura de Capital

A administração da Companhia acredita que a atual estrutura de capital da Companhia apresenta uma proporção equilibrada entre capital próprio e de terceiros, condizente, em sua visão, com suas atividades e estratégia, na proporção apresentada na tabela abaixo:

(em R\$ milhares, exceto %)	Exercício social findo em 31 de dezembro de		
	2021	2020	2019
Capital de terceiros (passivo circulante + passivo não circulante)	590.157	313.757	332.710
Capital próprio (patrimônio líquido)	994.933	1.007.434	63.281
Capital total (terceiros + próprio)	1.585.090	1.321.191	395.991
Parcela de capital de terceiros	37,23%	23,75%	84,0%
Parcela de capital próprio	62,76%	76,25%	16,0%

Não há hipótese de resgate de ações de emissão da Companhia além das legalmente previstas.

(c) Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos

A administração entende que a Companhia apresenta condições financeiras suficientes para cumprir com seus compromissos financeiros assumidos. Os índices de liquidez corrente da Companhia evoluíram conforme tabela abaixo e demonstram a capacidade de pagamento de suas obrigações perante parceiros e instituições financeiras.

Descrição	Em 31 de dezembro de		
	2021	2020	2019
Ativo Circulante	1.214.894	1.083.022	302.091
Passivo Circulante	371.544	212.583	223.219
Liquidez Corrente	3,27	5,09	1,35

Disponibilidade de Caixa

A Companhia apresentou uma disponibilidade de caixa (caixa e equivalente de caixa, caixa restrito circulante e não circulante e aplicações financeiras) de R\$279 milhões em 31 de dezembro de 2021, contra R\$787 milhões em 31 de dezembro de 2020 e R\$40,3 milhões em 31 de dezembro de 2019. A diminuição do caixa entre os anos de 2021 e 2020 se deve, majoritariamente a pagamentos de aquisição de terrenos, totalizando o montante de R\$374 milhões. Já o aumento do caixa entre os anos de 2020 e 2019 se deve ao recente IPO realizado pela Companhia e recebíveis provenientes do lançamento de 8 empreendimentos e repasse de dois empreendimentos em repasse (Maxmitre e Haus Vila Mariana).

Endividamento

A Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$ (172,196) milhões em 31 de dezembro de 2021, contra R\$ (741,5) milhões em 31 de dezembro de 2020 e R\$81,7 milhões em 31 de dezembro de 2019.

A diminuição de R\$569,3 da dívida líquida de 31 de dezembro de 2021 comparado com 31 de dezembro de 2020 está principalmente relacionado a liberação dos financiamentos à produção dos empreendimentos lançados em 2019 e 2020, o que contribui com o aumento do endividamento, e desembolso de caixa para aquisição de terrenos. Nesta data não dispúnhamos de nenhum contrato de

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

financiamento vencido cuja quitação não tenha sido realizada integralmente no prazo. Caso a Companhia necessite de recursos adicionais, acreditamos que o seu relacionamento com instituições financeiras de primeira linha permite o acesso a linhas de créditos adicionais.

(d) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas

A administração da Companhia informa que as principais fontes de financiamento foram: (i) fluxo de caixa gerado por suas atividades operacionais; e (ii) endividamento bancário de curto e longo prazos. Esses financiamentos são utilizados pela Companhia principalmente para cobrir custos, despesas e investimentos relacionados a: (a) operação de negócios; (b) desembolso de capital; e (c) exigências de pagamento de seu endividamento.

A administração da Companhia acredita que as fontes de financiamento utilizadas pela Companhia são adequadas ao seu perfil de endividamento, referente aos três últimos exercícios sociais e no período corrente, atendendo às necessidades de capital de giro e investimentos, sempre preservando o perfil de longo prazo da dívida financeira e, consequentemente, a capacidade de pagamento da Companhia. Do endividamento em 31 de dezembro de 2021, 100,0% referem-se a financiamentos à produção contraídos pelas Sociedades de Propósito Específico (SPEs) para desenvolvimento dos projetos.

As dívidas relacionadas ao desenvolvimento dos projetos estão garantidas pelos recebíveis dos projetos. Nesse sentido, no período findo em 31 de dezembro de 2021, o índice de cobertura, representado pelo contas a receber de curto e longo prazo sobre a dívida bruta está em 4,42, o que demonstra a boa capacidade de pagamento da Companhia.

Para a carteira de recebíveis de empreendimentos concluídos, em grande parte dos casos, a Companhia não financia seus clientes após a conclusão de suas obras, realizando o repasse para as instituições financeiras.

Atualmente a Companhia não possui fontes de financiamento para investimentos em ativos não-circulantes.

(e) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez

Faz parte da estratégia da Companhia acompanhar e ajustar seus compromissos financeiros à geração de caixa operacional, evitando dessa forma captações de curto prazo. Eventualmente, pequenas operações poderão ser realizadas, como empréstimos pontes para financiamentos de longo prazo.

A administração acredita que, com base em seus atuais planos operacionais e de investimento, o saldo e sua geração de caixa, somados à possibilidade de captação de recursos de terceiros, quando necessária, suportam a eventual necessidade de recursos para o financiamento do capital de giro e para a realização de investimentos.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**(f) Níveis de endividamento e as características de tais dívidas****(i) Contratos de empréstimo e financiamento relevantes**

A tabela abaixo apresenta as principais características dos contratos de empréstimo e financiamento relevantes em vigor em 31 de dezembro de 2021, 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019:

Descrição (em milhares de reais)	Indexadores	Vencimento	Exercício social encerrado em 31 de dezembro		
			2021	2020	2019
Capital de Giro e Crédito Direto ao Consumidor	8,05% a 13,35% a.a	março/20 até dezembro/2021	-	4.469	13.292
Custos de Transação	-	-	-	-	(815)
Financiamento à produção – SFH*	TR+8,00% a 9,70% a.a CDI+3,50% a.a Poupança+ 3,6% a.a	abril/20 até julho/2024	89.611	21.855	91.582
Coobrigação	-	-	343	300	615
Total Circulante			89.954	26.624	104.674
Capital de Giro e Crédito Direto ao Consumidor	8,05% a 13,35% a.a	março/20 até dezembro/2021	-	-	7.249
Financiamento à produção - SFH	TR+8,00% a 9,70% a.a CDI+3,50% a.a Poupança+ 3,6% a.a	abril/20 até julho/2024	16.574	18.804	10.044
Total Não Circulante			16.574	18.804	17.293
Total			106.528	45.428	121.967

Em 14 de novembro de 2014, a Companhia celebrou e, em 2 de janeiro de 2017, aditou o “*Contrato Particular de Mútuo*” com o Sr. João Dias dos Santos, no âmbito do Termo de Compromisso de Investimento, celebrado entre as mesmas partes, em 30 de julho de 2014, o qual foi posteriormente aditado em 26 de janeiro de 2015 no valor de R\$2.721.226,38. A taxa de juros mensal é de 0,5%, com vencimento em 10 de junho de 2021. O principal é pago mensalmente e o Saldo Devedor e a quitação ocorreu antecipadamente em março de 2020.

Em 26 de novembro de 2015, a Residencial Martin Luther King SPE Empreendimentos e Participações Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Bradesco S.A. o “*Instrumento Particular de Abertura de Crédito com Garantia Hipotecária e Outras Avenças*” nº 000783066-1 no valor de R\$34,65 milhões. A taxa de juros é de 10,03% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. A mesma foi quitada em junho de 2020 com os recursos oriundos do repasse dos clientes.

Em 1 de dezembro de 2017, a Residencial Anhaia Mello Empreendimentos e Participações Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Itaú S.A. a “*Cédula de Crédito Bancário de Abertura de Crédito para Construção de Empreendimento Imobiliário com garantia Hipotecária e Outras Avenças*” nº 1016082290 no valor de R\$34,80 milhões. A taxa de juros é de 10,50% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. O vencimento era em 01 de janeiro de 2022, porém, em novembro de 2020 a dívida foi quitada com os recursos oriundos do repasse dos clientes.

Em 28 de maio de 2018, a Mitre Paula Ney Empreendimentos SPE Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Bradesco S.A. o “*Instrumento Particular de Abertura de Crédito com Garantia Hipotecária e Outras Avenças*” nº 90001252 no valor de R\$26,40 milhões. A taxa de juros é de 9,70% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. O saldo devedor em 31 de dezembro de 2020 era de R\$21,7 milhões. O vencimento é em 28 de novembro de 2021.

Em 14 de julho de 2017, a Companhia emitiu junto ao Banco ABC Brasil S.A. a “*Cédula de Crédito Bancário*” nº 4556217 no valor de R\$3,0 milhões. A taxa de juros anual da CCB é de 100% da variação do CDI – Certificado de Depósito Interfinanceiro – Taxa Média – CDI Over Extragrupo DI – CETIP, acrescidos de 5,5357% ao ano (base 360 dias) com vencimento em 30 de março de 2020, data na qual foi realizada a quitação.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Em 11 de outubro de 2017, a Companhia emitiu junto ao Banco ABC Brasil S.A. a "*Cédula de Crédito Bancário*" nº 4663017 no valor de R\$2,40 milhões. A taxa de juros anual da CCB é de 100% da variação do CDI – Certificado de Depósito Interfinanceiro – Taxa Média – CDI Over Extragrupo DI – CETIP, acrescidos de 5,5357% ao ano (base 360 dias) com vencimento em 30 de março de 2020, data na qual foi realizada a quitação

Em 18 de maio de 2018, a Companhia emitiu junto ao Banco PINE S.A. a "*Cédula de Crédito Bancário - MÚTUO*" nº 0131/18 no valor de R\$6,0 milhões. A taxa de juros anual da CCB é de 13,3537% ao ano com vencimento em 18 de junho de 2021. O principal é pago semestralmente e o Saldo Devedor em 31 de dezembro de 2020 era de R\$1,0 milhão.

Em 20 de dezembro de 2018, a Companhia emitiu junto ao Banco Safra S.A. a "*Cédula de Crédito Bancário - MÚTUO*" nº 007530574 no valor de R\$5,0 milhões. A taxa de juros anual da CCB é 100% da variação do CDI – Certificado de Depósito Interfinanceiro – Taxa Média – CDI Over Extragrupo DI – CETIP, acrescidos de 4,781703% ao ano (base 360 dias) com vencimento em 06 de dezembro de 2021. O principal é pago trimestralmente e o Saldo Devedor em 31 de dezembro de 2019 era de R\$0,4 milhões.

Em 9 de maio de 2019, a Companhia emitiu junto ao Banco Topázio S.A. a "*Cédula de Crédito Bancário*" nº 3410241 no valor de R\$1,0 milhão. A taxa de juros anual da CCBV é de 13,20% ao ano com vencimento em 08 de maio de 2022. O principal e os juros são pagos apenas no vencimento e o Saldo Devedor em 31 de dezembro de 2019 era de R\$1,0 milhão. Seguindo a linha, em 06 de agosto de 2019, a Companhia emitiu junto ao Banco Topázio S.A. a "*Cédula de Crédito Bancário*" nº 5882639 no valor de R\$1,1 milhão. A taxa de juros anual da CCBV é de 13,20% ao ano com vencimento em 06 de setembro de 2022. O principal e os juros são pagos apenas no vencimento e o Saldo Devedor em 31 de dezembro de 2020 era de R\$1,1 milhões.

Em 28 de junho de 2019, a Mitre Vila Matilde Empreendimentos SPE Ltda., controlada da Companhia emitiu uma CCB junto ao Banco BTG Pactual S.A., por meio da "*Cédula de Crédito Bancário*" nº 144/19, no valor de R\$65 milhões. A taxa de juros anual da CCB é de 100% da variação do CDI – Certificado de Depósito Interfinanceiro – Taxa Média – CDI Over Extragrupo DI – CETIP, acrescidos de 3,50% ao ano (base 360 dias) com vencimento em 23 de dezembro de 2020. O valor liberado foi utilizado para quitação do Financiamento SFH que a controlada mantinha com o Banco Santander (Brasil) S.A. e também para compra da participação do MAXI RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII e XPCE JOAQUIM MARRA PARTICIPAÇÕES vinculados a XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. no Consórcio existente entre as partes. O principal é amortizado conforme recebimento do projeto, via mecanismo de *cashsweep*, o valor restante é pago em parcelas mensais a partir de janeiro de 2020. Em abril de 2020 a dívida foi integralmente quitada com os recursos oriundos dos recebíveis do projeto.

Em 11 de junho de 2019, a Mitre Tapari Empreendimentos e Participações Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Safra S.A. o "*Instrumento particular de mútuo a empresário para construção, com pacto adjeto de primeira hipoteca, cessão fiduciária, fiança e outra avenças*" nº 000.392-1 no valor de R\$36,8 milhões. A taxa de juros é de 9,0% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2020 haviam sido liberados R\$ 18,8 milhões, restando um saldo a liberar de R\$ 18 ao longo do exercício de 2021. O vencimento do contrato é em 04 de novembro de 2022.

Em 23 de agosto de 2019, a Companhia emitiu junto ao Banco Topázio S.A. a "*Cédula de Crédito Bancário*" nº 6313216 no valor de R\$0,32 milhão. A taxa de juros anual da CCBV é de 13,20% ao ano com vencimento em 23 de agosto de 2022. O principal e os juros são pagos apenas no vencimento e o Saldo Devedor em 31 de dezembro de 2020 era de R\$0,3 milhão.

Em 7 de outubro de 2019, a Companhia emitiu junto ao Banco BOCOM BBM S.A. a "*Cédula de Crédito Bancário*" nº 601.869-0 no valor de R\$7,0 milhões. A taxa de juros anual da CCB é de 8,55% ao ano com vencimento em 6 de outubro de 2020. A companhia antecipou a quitação dessa dívida e a mesma foi integralmente quitada em abril de 2020 por escolha da Companhia.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Em 26 de fevereiro de 2021, a Mitre U Administração de bens Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Itapu Unibanco S.A. a "*Cédula de Crédito Bancário*" nº 1016085320 no valor de R\$40,0 milhões. A taxa de juros é de 8,97% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 haviam sido liberados R\$ 5,5 milhões, restando um saldo a liberar de R\$34,5 milhões. O vencimento do contrato é em 01 de julho de 2024.

Em 26 de fevereiro de 2020, a Mitre Raízes Vila Prudente Empreendimentos e Participações Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Santander (Brasil) S.A. o "*Contrato de cessão fiduciária de direitos creditórios*" nº 0001000799 no valor de R\$33,2 milhões. A taxa de juros é de 8,32% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 haviam sido liberados R\$22,3 milhões, restando um saldo a liberar de R\$10,9 milhões. O vencimento é em 01 de agosto de 2023.

Em 06 de maio de 2020, a Mitre Les Champs Empreendimentos e Participações Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Itaú Unibanco S.A. o "*Cédula de Crédito Bancário*" nº 1016084310 no valor de R\$27,0 milhões. A taxa de juros é de 9,50% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 haviam sido liberados R\$12,8 milhões, restando um saldo a liberar de R\$10,9 milhões. O vencimento é em 01 de novembro de 2023.

Em 01 de janeiro de 2020, a Mitre Galeno Empreendimentos SPE Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Bradesco S.A. o "*Instrumento Particular de Abertura de Crédito com Garantia Hipotecária e Outras Avenças*" nº 9020707 no valor de R\$25,4 milhões. A taxa de juros é de 8,00% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 haviam sido liberados R\$ 14,6 milhões, restando um saldo a liberar de R\$10,8 milhões. O vencimento é em 15 de maio de 2023.

Em 26 de julho de 2019, a Mitre Roque Petroni Empreendimentos SPE Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Bradesco S.A. o "*Instrumento Particular de Abertura de Crédito com Garantia Hipotecária e Outras Avenças*" nº9011950 no valor de R\$39,6 milhões. A taxa de juros é de 8,90% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 haviam sido liberados R\$31,6 milhões, restando um saldo a liberar de R\$8,0 milhões. O vencimento é em 01 de fevereiro de 2023.

Em 30 de outubro de 2020, a Mitre T Administração de Bens Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Itaú Unibanco S.A. o "*Cédula de Crédito Bancário*" nº1016084810 no valor de R\$10,5 milhões. A taxa de juros é de 100% da Poupança, acrescidos de 3,6% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 haviam sido liberados R\$4,3 milhões, restando um saldo a liberar de R\$6,2 milhões. O vencimento é em 01 de agosto de 2023.

Em 30 de outubro de 2020, a Mitre S Administração de Bens Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Itaú Unibanco S.A. o "*Cédula de Crédito Bancário*" nº1016084790 no valor de R\$37,6 milhões. A taxa de juros é de Poupança+3,6% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 haviam sido liberados R\$8,0 milhões, restando um saldo a liberar de R\$29,6 milhões. O vencimento é em 01 de junho de 2024.

Em 15 de março de 2021, a Mitre V Administração de Bens Ltda., emitiu junto ao Banco ABC Brasil S.A. a "*Cédula de Crédito Bancário*" nº 7989121 no valor de R\$21,0 milhões. A taxa de juros anual da CCB é de 100% da variação do CDI – Certificado de Depósito Interfinanceiro – Taxa Média – CDI Over Extragrupo DI – CETIP, acrescidos de 3,5000% ao ano (base 360 dias). Até 31 de dezembro de 2021 haviam sido liberados R\$5,5 milhões, restando um saldo a liberar de R\$6,2 milhões. O vencimento é em 23 de agosto de 2024.

(ii) Outras relações de longo prazo com instituições financeiras

A Companhia mantém contratos de prestação de serviços bancários com diversas instituições financeiras, como contrato de escrituração de ações, contratos de conta corrente e transferências bancárias.

(iii) Grau de subordinação entre as dívidas

A Companhia possui dívidas de natureza quirografária e de natureza real, cujas garantias são constituídas, principalmente, por cessão fiduciária de recebíveis.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Em eventual concurso universal de credores, a subordinação entre as obrigações registradas no passível exigível acontecerá de acordo com a Lei nº 11.101/2015: (i) obrigações sociais e trabalhistas; (ii) impostos a recolher; (iii) garantia real; (iv) empréstimos e financiamentos; (v) crédito quirografários; (v) créditos subordinados; e (vi) dividendos e juros sobre capital próprio. Assim, as dívidas lastreadas em garantias reais tem preferência de recebimento em relação às demais dívidas da Companhia, até o esgotamento da garantia fornecida.

(iv) Eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e a alienação de controle societário

Os contratos de financiamentos descritos acima possuem, dentre outras, as seguintes cláusulas restritivas:

- cumprir os pagamentos previstos em contrato;
- itens relacionados à continuidade das atividades, falência ou insolvência;
- itens relacionados a qualquer medida judicial que possa afetar as garantias dadas em contratos;
- não realizar cessão de direitos dos contratos sem anuência do agente financeiro;
- garantir a contratação dos devidos seguros obrigatórios dos projetos ou bens;
- garantir a integridade dos dados fornecidos aos agentes financeiros;
- não ter alterações significativas na composição societária, sem a observância das respectivas leis, e no controle acionário;
- comprovar a destinação imobiliária dos recursos captados nos projetos descritos em contrato;
- prestar informações nos prazos solicitados nos contratos;
- não ocorrer qualquer uma das hipóteses previstas nos artigos 333 e 1.425 do Código Civil;
- não realizar operações estranhas ao seu objeto social, observar as disposições estatutárias, legais e regulamentares em vigor;
- auditar livros e registros contábeis através de empresa terceirizada ou por si mesmo, atendendo, sempre que solicitada, a quaisquer informações sobre sua situação econômico-financeira;
- não ultrapassar valor máximo estipulado em contrato de títulos protestados;
- garantir a manutenção da capacidade de honrar com manutenção dos itens das garantias apresentadas nos contratos;
- manter válidas as licenças ambientais e trabalhistas pertinentes ao funcionamento do negócio; e
- não conclusão da obra dentro do prazo contratual, retardamento ou paralisação da mesma sem a devida justificativa aceita pelo agente financeiro; e
- vender, hipotecar, realizar obras, ou deixar de manter em perfeito estado de conservação o imóvel oferecido em garantia, sem prévio e expresso consentimento do agente financeiro.

Até o presente momento, a Companhia e suas controladas cumpriram todas as obrigações decorrentes de seus contratos financeiros.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

(g) Limites de utilização dos financiamentos já contratados

Em 31 de dezembro de 2021, a Companhia e suas controladas tinham, aproximadamente, R\$410,8 milhões (R\$324,0 em 31 de dezembro de 2020) aprovados como limite para utilização no financiamento à produção (SFH). Deste volume, R\$137,6 milhões (R\$40,5 milhões em 31 de dezembro de 2020), ou 33,5% (12,5% em 31 de dezembro de 2020), já haviam sido utilizados. A utilização dessas linhas de crédito está condicionada ao atendimento de determinadas condições contratuais, especialmente o andamento físico das obras para as quais as linhas estão designadas. Nesta data, a Companhia cumpre com todas as condições contratuais.

(h) Alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

As informações de balanço patrimonial consolidado e das demonstrações de resultado consolidado relativas aos exercícios sociais encerrados em 2021, 2020 e 2019 foram extraídas das demonstrações financeiras consolidadas auditadas ou revisadas pelos auditores independentes da Companhia, conforme indicado nos respectivos relatórios.

EXERCÍCIO SOCIAL FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 COMPARADO AO EXERCÍCIO SOCIAL FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

DRE Consolidado ¹	No exercício social encerrado em 31/12/2021	AV	No exercício social encerrado em 31/12/2020	AV	AH
(em R\$ mil, exceto %)					
Receita operacional líquida	573.996	100,0%	411.253	100,0%	39,6%
Custo dos imóveis vendidos	-378.270	-65,9%	-271.501	-66,0%	39,3%
Lucro bruto	195.726	34,1%	139.752	34,0%	40,1%
Receitas/despesas operacionais					
Despesas gerais e administrativas	-80.126	-14,0%	-58.632	-14,3%	36,7%
Despesas comerciais	-69.286	-12,1%	-38.937	-9,5%	77,9%
Outras despesas e receitas operacionais	-6.068	-1,1%	-4.150	-1,0%	46,2%
Equivalência patrimonial	234	0,0%	34	0,0%	588,2%
Total das despesas e receitas operacionais	-155.246	-27,0%	-101.685	-24,7%	52,7%
Resultado operacional antes do resultado financeiro	40.480	7,1%	38.067	9,3%	6,3%
Receitas financeiras	24.016	4,2%	22.714	5,5%	5,7%
Despesas financeiras	-25.583	-4,5%	-3.900	-0,9%	-556,0%
Resultado financeiro Líquido	-1.567	-0,3%	18.814	4,6%	-108,3%
Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	38.913	6,8%	56.881	13,8%	-31,6%
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	-11.529	-2,0%	-7.798	-1,9%	47,8%
Lucro líquido do exercício	27.384	4,8%	49.083	11,9%	-44,2%
Lucro líquido atribuído aos controladores	24.321	4,2%	48.310	11,7%	-49,7%
Lucro líquido atribuído aos não controladores	3.063	0,5%	773	0,2%	296,2%

Receita operacional líquida

A Receita operacional líquida no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de R\$574,0 milhões comparativamente a R\$411,3 milhões no mesmo período de 2020, o que representou uma variação de R\$162,7 milhões ou 39,6%. Este aumento é atribuído substancialmente aos projetos lançados em 2021. Vale também destacar o aumento de VGV vendido de 19,4% em 2021 quando comparado com 2020.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Custo dos imóveis vendidos

O Custo dos Imóveis vendidos no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de R\$(378,3) milhões comparativamente a R\$(271,5) milhões no mesmo período de 2020, o que representou uma variação de R\$106,8 milhões ou 39,3%. O reconhecimento dos custos incorridos dos empreendimentos se dá em função do percentual de evolução da venda das unidades, representadas pela fração ideal do terreno (FIT). Este aumento é atribuído ao aumento gradual de pipeline lançado desde 2019 à combinação da evolução física das obras já iniciadas, que aumentaram o custo incorrido, (em média 46,3% de evolução no PoC dos empreendimentos) e boa performance nas vendas, aumentando o percentual de custo incorrido apropriado no resultado.

Lucro bruto

O Lucro bruto no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de R\$195,7 milhões comparativamente a R\$139,7 milhões no mesmo período de 2020, o que representou uma variação de R\$56,0 milhões ou 40,1%. O aumento é atribuído ao andamento físico das obras, uma vez que a Companhia lançou R\$920,4 milhões de VGV no segundo semestre de 2020 e a maioria de suas respectivas obras evoluíram significativamente no segundo semestre de 2021 e pelo bom desempenho de vendas dos lançamentos do ano. O Lucro bruto representou 34,1% e 34,0% da receita líquida nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2021 e 31 de dezembro de 2020, respectivamente. O ligeiro aumento da margem bruta se deve ao ganho de preço nos projetos lançados em 2021. Vale destacar que as margens seriam ainda superiores, tendo em vista que a adoção do IFRS 15 (CPC 47) no reconhecimento de receita de serviços da construção tem impacto negativo na margem, uma vez que a controlada que presta o serviço, MJF Empreendimentos e Participações Ltda, é agente principal no contrato e registra a receita e custo através do método do POC, produzindo margem zero.

Despesas gerais e administrativas

Despesas gerais e administrativas no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de R\$(80,1) milhões comparativamente a R\$(58,6) milhões no mesmo período de 2020, o que representou uma variação de R\$21,5 milhões ou 36,7%. Apesar do aumento nominal, o percentual de despesas em relação ao VGV lançado no período foi de 4,5% comparado a 6,4% em 2020. A Diminuição de 1,9% se deve ao alinhamento das despesas administrativas versus o volume de lançamento da Companhia.

Despesas comerciais

Despesas comerciais no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de R\$(69,3) milhões comparativamente a R\$(39,0) milhões no mesmo período de 2020, o que representou uma variação de R\$30,3 milhões ou 77,9%. Este aumento é atribuído substancialmente ao aumento no volume de lançamentos do ano. Vale ressaltar que as despesas comerciais em relação ao VGV lançado caiu para 3,9% em 31 de dezembro de 2021 comparativamente a 4,2% em 31 de dezembro de 2020, o que reforça o controle de despesas da Companhia. Com baixo nível de estoque dos empreendimentos em desenvolvimento, 76,7% dessas despesas referem-se aos lançamentos do ano, que responderam bem às estratégias de marketing adotadas.

Resultado financeiro

O Resultado financeiro líquido no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de uma despesa financeira de R\$(1,6) milhões comparativamente a uma receita financeira de R\$18,8 milhões no mesmo período de 2020, o que representou uma variação de R\$(20,4) milhões ou 108,3%. Essa variação é representada substancialmente pelo aumento na despesa financeira, atribuído a marcação à mercado da operação de *Total Return Swap*, realizada pela companhia a fim de capturar o potencial ganho que as ações da Companhia oferecem na visão da Administração. A companhia firmou a operação com o Credit Suisse e fica exposta à variação das ações de própria emissão da Companhia e em contrapartida há um passivo com o Credit Suisse.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e contribuição social

O lucro antes do imposto de renda e contribuição social no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de R\$39,0 milhões comparativamente a R\$56,9 milhões no mesmo período de 2020, o que representou uma variação de R\$17,8 milhões ou 31,6%. Essa redução está atrelada aos fatores mencionados anteriormente, como aumento no número de lançamentos, boa performance de vendas e evolução física dos projetos em andamento e perda registrada do SWAP no resultado financeiro.

Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferido

O Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de uma despesa de R\$(11,5) milhões comparativamente a uma despesa de R\$(7,8) milhões no mesmo período de 2020, o que representou um aumento de R\$(3,7) milhões ou 47,8%. Como as empresas controladas pela Companhia possuem Patrimônio de Afetação e, consequentemente possuem o benefício do Regime Especial de Tributação (RET), o imposto de renda e contribuição social é majoritariamente relacionado à receita de vendas. Dessa forma, esse aumento está diretamente ligado ao aumento da receita e é proporcional ao aumento dela.

Lucro (prejuízo) líquido do exercício

O Lucro do exercício no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi de R\$27,4 milhões, comparativamente a R\$49,1 milhões no mesmo período de 2020, o que representou uma diminuição de R\$21,7 milhões ou 44,2%. Essa diminuição no lucro líquido está atrelada aos fatores mencionados anteriormente, como aumento no número de lançamentos, boa performance de vendas e evolução física dos projetos em andamento e perda registrada do SWAP no resultado financeiro. Vale destacar que se for desconsiderado a perda com a operação de SWAP, o lucro líquido do exercício foi de R\$50,4 milhões em 31 de dezembro de 2021 comparado com R\$38,8 milhões em 2020, representando um aumento de R\$11,6 milhões ou 29,8%. Para maiores informações sobre o SWAP mencionado, vide item 19.3 deste Formulário de Referência.

Lucro líquido atribuído aos controladores

O Lucro líquido atribuído aos controladores, no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021, foi de R\$24,3 milhões comparativamente a R\$48,3 milhões no mesmo período de 2020, o que representou uma diminuição de R\$24,0 milhões ou 49,7%. Essa diminuição está atrelada aos fatores mencionados anteriormente.

Lucro líquido atribuído aos não controladores

O Lucro líquido atribuído aos não controladores, no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021, foi de R\$3,1 milhões comparativamente a R\$0,7 milhão no mesmo período de 2020, o que representou um aumento de R\$2,4 milhões ou 296,2%. Conforme fatores mencionados anteriormente, esse aumento está atrelado ao aumento do lucro bruto e as alterações societárias descritas na nota explicativa nº7 – Investimentos, das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**EXERCÍCIO SOCIAL FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020 COMPARADO AO EXERCÍCIO SOCIAL FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019**

DRE Consolidado¹	No exercício social encerrado em 31/12/2020	AV	No exercício social encerrado em 31/12/2019	AV	AH
(em R\$ mil, exceto %)					
Receita operacional líquida	411.253	100,0%	311.852	100,0%	31,9%
Custo dos imóveis vendidos	-271.501	-66,0%	-212.623	-68,2%	27,7%
Lucro bruto	139.752	34,0%	99.229	31,8%	40,8%
Receitas/despesas operacionais					
Despesas gerais e administrativas	-58.632	-14,3%	-26.977	-8,7%	117,3%
Despesas comerciais	-38.937	-9,5%	-25.646	-8,2%	51,8%
Outras despesas e receitas operacionais	-4.150	-1,0%	-4.921	-1,6%	-15,7%
Equivalência patrimonial	34	0,0%	505	0,2%	-93,3%
Total das despesas e receitas operacionais	-101.685	-24,7%	-57.039	-18,3%	78,3%
Resultado operacional antes do resultado financeiro	38.067	9,3%	42.190	13,5%	-9,8%
Receitas financeiras	22.714	5,5%	2.378	0,8%	855,2%
Despesas financeiras	-3.900	-0,9%	-6.838	-2,2%	-43,0%
Resultado financeiro Líquido	18.814	4,6%	-4.460	-1,4%	-521,8%
Lucro (Prejuízo) líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	56.881	13,8%	37.730	12,1%	50,8%
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	-7.798	-1,9%	-5.734	-1,8%	36,0%
Lucro (Prejuízo) líquido do exercício	49.083	11,9%	31.996	10,3%	53,4%
Lucro (Prejuízo) líquido atribuído aos controladores	48.310	11,7%	31.950	10,2%	51,2%
Lucro líquido atribuído aos não controladores	773	0,2%	46	0,0%	1580,4%

Receita operacional líquida

A Receita operacional líquida no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$411,3 milhões comparativamente a R\$311,9 milhões no mesmo período de 2019, o que representou uma variação de R\$99,4 milhões ou 31,9%. Este aumento é atribuído substancialmente aos projetos lançados em 2019 e que tiveram suas obras iniciadas em 2020 (43,7%), além dos lançamentos de 2020 (35,9%) e receitas de prestação de serviços (10,4%). Vale também destacar o aumento de preço dos imóveis, que foi refletido principalmente na receita dos lançamentos de 2020 e a redução da taxa básica de juros, que implicou em uma redução na taxa de desconto do ajuste valor presente.

Custo dos imóveis vendidos

O Custo dos Imóveis vendidos no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$(271,5) milhões comparativamente a R\$(212,6) milhões no mesmo período de 2018, o que representou uma variação de R\$58,8 milhões ou 27,7%. O reconhecimento dos custos incorridos dos empreendimentos se dá em função do percentual de evolução da venda das unidades, representadas pela fração ideal do terreno (FIT). Este ligeiro aumento é atribuído ao aumento gradual de pipeline lançado em relação à 2019, à combinação da evolução física das obras já iniciadas, que aumentaram o custo incorrido, (em média 30% de evolução no PoC dos empreendimentos) e boa performance nas vendas, aumentando o percentual de custo incorrido apropriado no resultado.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Lucro bruto

O Lucro bruto no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$139,7 milhões comparativamente a R\$99,2 milhões no mesmo período de 2019, o que representou uma variação de R\$46,2 milhões ou 40,8%. O Lucro bruto representou 34% e 31,8% da receita líquida nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, respectivamente. O aumento da margem bruta se deve ao ganho de preço nos projetos lançados em 2020 além do efeito do ajuste valor presente, reduzido em função da redução na taxa de desconto. Vale destacar que o ganho de margem seria ainda superior, tendo em vista que a adoção do IFRS 15 (CPC 47) no reconhecimento de receita de serviços da construção tem impacto negativo na margem, uma vez que a controlada que presta o serviço, MJF Empreendimentos e Participações Ltda, é agente principal no contrato e registra a receita e custo através do método do POC, produzindo margem zero.

Despesas gerais e administrativas

Despesas gerais e administrativas no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$(58,6) milhões comparativamente a R\$(27,0) milhões no mesmo período de 2019, o que representou uma variação de R\$31,6 milhões ou 117,3%. Este aumento é atribuído substancialmente à adequação da empresa para o novo ciclo de crescimento, o que levou primariamente ao aumento de despesas com pessoal devido ao crescimento da equipe no período, assim como aumento das despesas da sede para atender a esse mesmo aumento. O aumento de despesas em relação ao VGV lançado no período sofreu um aumento de 4,6% em 2019 para 6,4% ocorreu devido à concentração de lançamentos apenas no segundo semestre do ano de 2020 em decorrência do COVID-19 que fechou os stands durante a primeira metade do ano de 2020.

Despesas comerciais

Despesas comerciais no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$(39) milhões comparativamente a R\$(25,6) milhões no mesmo período de 2019, o que representou uma variação de R\$13,4 milhões ou 51,8%. Este aumento é atribuído substancialmente ao aumento no volume de lançamentos do ano. Vale ressaltar que as despesas comerciais em relação ao VGV lançado caiu para 4,2% em 31 de dezembro de 2020 comparativamente a 4,4% em 31 de dezembro de 2019, o que reforça o controle de despesas da Companhia. Com baixo nível de estoque dos empreendimentos em desenvolvimento, 82,9% dessas despesas referem-se aos lançamentos do ano, que responderam bem às estratégias de marketing adotadas.

Outras despesas e receitas operacionais

As outras despesas e receitas operacionais no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$ (4,1) milhões comparativamente a R\$ (4,9) milhões no mesmo período de 2019, o que representou uma variação de R\$(0,8) milhões ou 15,7%. Esta redução é atribuída a redução de constituição de contingências cíveis e trabalhistas, bem como estorno de contingências previdenciários.

Resultado financeiro

O Resultado financeiro líquido no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de uma despesa financeira de R\$18,8 milhões comparativamente a uma despesa financeira de R\$(4,5) milhões no mesmo período de 2019, o que representou uma redução na despesa financeira de R\$23,3 milhões ou 521,8%. Essa redução é atribuída a captação de recursos decorrente da Emissão primária de ações da Companhia, aumentando a receita financeira no exercício de 2020, além do ganho oriundo da operação de *Total Return Swap*, realizada pela companhia a fim de capturar o potencial ganho que as ações da Companhia oferecem na visão da Administração. A companhia firmou a operação com o Credit Suisse e fica exposta à variação das ações de própria emissão da Companhia e em contrapartida há um passivo com o Credit Suisse.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais***Lucro (prejuízo) líquido antes do imposto de renda e contribuição social***

Em virtude dos fatores mencionados acima, o lucro antes do imposto de renda e contribuição social no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$56,9 milhões comparativamente a R\$37,7 milhões no mesmo período de 2019, o que representou uma variação de R\$19,2 milhões ou 50,8%. De forma geral, a alta na margem, impulsionada pelos produtos lançados em 2020 e redução na taxa de desconto do ajuste valor presente, teve significativo efeito no aumento do lucro líquido antes do imposto de renda e contribuição social que, juntamente com o aumento no resultado financeiro, superou o aumento das despesas administrativas e comerciais.

Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferido

O Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de uma despesa de R\$(7,8) milhões comparativamente a uma despesa de R\$(5,7) milhões no mesmo período de 2019, o que representou um aumento de R\$(2,1) milhões ou 36%. Como as empresas controladas pela Companhia possuem Patrimônio de Afetação e, consequentemente possuem o benefício do Regime Especial de Tributação (RET), o imposto de renda e contribuição social é majoritariamente relacionado à receita de vendas. Dessa forma, esse aumento está diretamente ligado ao aumento da receita e é proporcional ao aumento da mesma. Vale destacar que o aumento da receita financeira também contribui para o aumento do imposto de renda e contribuição social corrente.

Lucro (prejuízo) líquido do exercício

O Lucro do exercício no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 foi de R\$49,1 milhões comparativamente a R\$32,0 milhões no mesmo período de 2019, o que representou um aumento de R\$17,1 milhões ou 53,4%. O Lucro do exercício representou 11,9% e 10,3% da receita líquida nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2020 e 2019, respectivamente. O referido aumento absoluto no lucro líquido está atrelado aos fatores mencionados anteriormente, como aumento no número de lançamentos, boa performance de vendas e evolução física dos projetos em andamento. O aumento na margem líquida está atrelado ao aumento da margem bruta e aumento do resultado financeiro, que compensaram a alta nas despesas administrativas e comerciais.

BALANÇOS PATRIMONIAIS**COMPARAÇÃO DAS PRINCIPAIS CONTAS PATRIMONIAIS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 31 DE DEZEMBRO DE 2020**

	31/12/2021	AV	31/12/2020	AV	AH
Caixa e equivalentes de caixa	115.525	7,3%	194.304	14,7%	-40,5%
Caixa restrito	28.094	1,8%	28.893	2,2%	-2,8%
Aplicações financeiras	109.631	6,9%	543.181	41,1%	-79,8%
Contas a receber	300.688	19,0%	150.642	11,4%	99,6%
Imóveis a comercializar	639.186	40,3%	152.529	11,5%	319,1%
Conta corrente de consórcio	2.244	0,1%	-	0,0%	0,0%
Tributos a recuperar	8.699	0,5%	3.958	0,3%	119,8%
Adiantamentos	920	0,1%	1.486	0,1%	-38,1%
Outros ativos	9.907	0,6%	8.029	0,6%	23,4%
Total do ativo circulante	1.214.894	76,6%	1.083.022	82,0%	12,2%
Caixa restrito	25.474	1,6%	20.599	1,6%	23,7%
Contas a receber	154.333	9,7%	153.459	11,6%	0,6%
Imóveis a comercializar	164.225	10,4%	45.599	3,5%	260,2%
Conta corrente	1.704	0,1%	-	0,0%	0,0%
Outros ativos	-	0,0%	1.250	0,0%	-100,0%
Investimentos	3.170	0,2%	259	1,1%	1123,9%
Imobilizado	14.020	0,9%	14.604	0,2%	-4,0%
Intangível	7.270	0,5%	2.399	18,0%	203,0%
Total do ativo não circulante	370.196	23,4%	238.169	1,6%	55,4%
Total do ativo	1.321.191	100,0%	396.035	100,0%	20,0%

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Passivo	31/12/2021	AV	31/12/2020	AV	AH
Empréstimos e financiamentos	89.954	5,7%	26.624	2,0%	237,9%
Fornecedores	35.284	2,2%	12.636	1,0%	179,2%
Obrigações trabalhistas e tributárias	13.920	0,9%	9.993	0,8%	39,3%
Tributos correntes com recolhimento diferido	12.015	0,8%	5.969	0,5%	101,3%
Adiantamento de clientes	145.707	9,2%	80.676	6,1%	80,6%
Outros passivos	19.209	1,2%	12.477	0,9%	54,0%
Contas a pagar por aquisição de terrenos	9.309	0,6%	8.593	0,7%	8,3%
Passivo de arrendamento	1.942	0,1%	2.117	0,2%	-8,3%
Provisão de garantia de obra	31.529	2,0%	1.270	0,1%	-3,1%
Contas correntes de consórcios	11.444	0,7%	36.285	2,7%	-13,1%
Outros débitos com terceiros	145.707	9,2%	4.469	0,3%	156,1%
Dividendos a pagar	-	-	11.474	0,9%	-100,0%
Total do passivo circulante	371.544	23,4%	212.583	16,1%	74,8%
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	16.574	1,0%	18.804	1,4%	-11,9%
Tributos correntes com recolhimento diferido	3.009	0,2%	4.864	0,4%	-38,1%
Adiantamento de clientes	124.224	7,8%	33.629	2,5%	269,4%
Partes relacionadas	20.328	1,3%	-	0,0%	0,0%
Conta corrente de consórcios	21.418	1,4%	13.713	1,0%	56,2%
Provisão de garantia de obra	3.095	0,2%	4.379	0,3%	-29,3%
Outros débitos com terceiros	18.445	1,2%	12.387	0,9%	48,9%
Passivo de arrendamento	2.854	0,2%	5.071	0,4%	-43,7%
Provisão para demandas judiciais	8.666	0,5%	8.327	0,6%	4,1%
Total do passivo não circulante	218.613	13,8%	101.174	7,7%	116,1%
Patrimônio líquido					
Capital social	959.493	60,5%	959.493	72,6%	0,0%
Reserva de capital	12.426	0,8%	7.122	0,5%	74,5%
Reserva de lucros	15.891	1,0%	39.829	3,0%	-60,1%
Total do patrimônio líquido	987.810	62,3%	1.006.444	76,2%	-1,9%
Participação de não controladores	7.123	0%	990	0%	2150,0%
Total do patrimônio líquido consolidado	994.933	62,8%	1.007.434	76,3%	1490,9%
Total do passivo e patrimônio líquido	1.585.090	100%	1.321.191	100%	233,6%

Ativo circulante e não circulante***Caixa e equivalente de caixa***

Em 31 de dezembro de 2021, o caixa e equivalente de caixa era de R\$115,5 milhões, em comparação com R\$194,3 milhões em 31 de dezembro de 2020. Em relação ao total do ativo, o caixa e equivalente de caixa era de 7,3% em 31 de dezembro de 2021 e 14,7% em 31 de dezembro de 2020. Esta diminuição, de R\$78,8 milhões ou 40,5%, decorreu principalmente para pagamento de aquisição de terrenos.

Caixa Restrito (Circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2021, o caixa restrito (circulante e não circulante) era de R\$53,6 milhões, em comparação com R\$49,5 milhões em 31 de dezembro de 2020. Em relação ao total do ativo, o caixa restrito (circulante e não circulante) representava 3,4% em 31 de dezembro de 2021 e 3,7% em 31 de dezembro de 2020. Este aumento, de R\$4,0 milhões ou 8,2%, está atrelado ao saldo em garantia do compromisso de compra e venda do terreno do empreendimento Borges Lagoa II.

Aplicações financeiras

Em 31 de dezembro de 2021, as aplicações financeiras eram de R\$109,6 milhões, em comparação com R\$543,2 em 31 de dezembro de 2020. Em relação ao total do ativo, as aplicações financeiras representam 6,9% do ativo total e 41,1% em 31 de dezembro de 2020. a diminuição é majoritariamente consequência do pagamento de aquisição de terrenos.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Contas a receber (circulante e não circulante)

O contas a receber (circulante e não circulante) representa a receita das unidades imobiliárias vendidas que já foram reconhecidas no resultado conforme metodologia PoC, mas ainda não foram recebidas pela Companhia. Em 31 de dezembro de 2021, o contas a receber (circulante e não circulante) era de R\$455,0 milhões, em comparação com R\$304,1 milhões em 31 de dezembro de 2020. Em relação ao total do ativo, o contas a receber representava 28,7% em 31 de dezembro de 2021 e 23,0% em 31 de dezembro de 2020. O aumento, de R\$150,9 milhões ou 49,6%, decorreu principalmente do maior volume de lançamentos em relação ao ano anterior e do incremento de reconhecimento da receita das vendas de imóveis já realizadas pela evolução do PoC.

Imóveis a comercializar (circulante e não circulante)

Os imóveis a comercializar (circulante e não circulante) representam os terrenos a serem incorporados e custos envolvidos na incorporação e construção dos imóveis a serem vendidos, além dos imóveis concluídos em estoque. Em 31 de dezembro de 2021, a rubrica de imóveis a comercializar (circulante e não circulante) era de R\$803,4 milhões, em comparação com R\$198,1 milhões em 31 de dezembro de 2020. Em relação ao total do ativo, a conta de imóveis a comercializar representava 50,7% em 31 de dezembro de 2021 e 15,0% em 31 de dezembro de 2020. Esse aumento, de R\$605,2 milhões ou 305,5%, é principalmente ocasionado por aquisição de terrenos, em especial dos empreendimentos lançados em 2021 além dos desembolsos de adiantamento com os terrenos compromissados que serão escriturados após superação de todas as cláusulas resolutivas dos contratos.

Imobilizado, intangível e direito de uso em arrendamento

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo das rubricas de imobilizado, intangível e direito de uso em arrendamento era de R\$21,3 milhões, em comparação com R\$17,0 milhões em 31 de dezembro de 2020. O aumento de 199,0% ou R\$4,3 milhões se deve principalmente a investimentos para desenvolvimento de plataformas digitais e software.

Passivo circulante e não circulante

Empréstimos e financiamentos (circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2021, a rubrica de empréstimos e financiamentos (circulante e não circulante) era de R\$106,5 milhões, em comparação com R\$45,4 milhões em 31 de dezembro de 2020. O aumento de 134,5% ou R\$61,1 milhões se deve principalmente à liberação dos financiamentos à produção dos empreendimentos lançados em 2019 e 2020.

Fornecedores

Em 31 de dezembro de 2021, a conta de fornecedores era de R\$35,3 milhões, em comparação com R\$12,6 milhões em 31 de dezembro de 2020. O aumento de 179,2% ou R\$22,6 milhões se deve ao aumento do número de projetos em desenvolvimento. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, a conta de fornecedores representava 2,2% em 31 de dezembro de 2021 e 1,0% em 31 de dezembro de 2020.

Obrigações trabalhistas e tributárias

Em 31 de dezembro de 2021, a conta de obrigações sociais e trabalhistas era de R\$13,9 milhões, em comparação com R\$10,0 milhões em 31 de dezembro de 2020. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, a conta de obrigações sociais e trabalhistas representava 0,9% em 31 de dezembro de 2021 e 0,8% em 31 de dezembro de 2020. Essa variação de 39,3% ou R\$ 3,9 milhões ocorreu devido ao aumento de número de funcionários que aumenta proporcionalmente os encargos provisionados.

Tributos correntes com recolhimento diferido (circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2021, a conta de tributos correntes com recolhimento diferido (circulante e não circulante) era de R\$15,0 milhões, em comparação com R\$10,8 milhões em 31 de dezembro de 2020. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, a conta de tributos correntes com recolhimento

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

diferido (circulante e não circulante) representava 0,9% em 31 de dezembro de 2021 e 0,8% em 31 de dezembro de 2020. Essa variação, ocorreu devido ao aumento do reconhecimento de receita, aumentando proporcionalmente o imposto provisionado diferido no passivo, que será pago quando houver o recebimento das vendas em caixa.

Adiantamento de clientes (circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2021, o adiantamento de clientes (circulante e não circulante) era de R\$270,0 milhões, em comparação com R\$114,3 milhões em 31 de dezembro de 2020. Em relação ao total do passivo, a conta de adiantamento de clientes (circulante e não circulante) representava 17,0% em 31 de dezembro de 2021 e 8,7% em 31 de dezembro de 2020. O aumento de R\$155,6 milhões ou de 136,1% na conta de adiantamento de clientes (circulante e não circulante), refere-se às antecipações de parcelas por parte dos promitentes compradores de imóveis e aquisição de terrenos com pagamento com permuta física.

Conta corrente de consórcios (circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2021, a conta corrente de consórcios (circulante e não circulante) era de R\$52,9 milhões, em comparação com R\$50,0 milhões em 31 de dezembro de 2020. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, a conta corrente de consórcios (circulante e não circulante) representava 3,3% em 31 de dezembro de 2021 e 3,8% em 31 de dezembro de 2020. O ligeiro aumento de 5,9% ou R\$2,9 milhões pode ser atribuído ao mix de constituição e entrega de empreendimentos na estrutura de consórcios (circulante e não circulante).

Patrimônio líquido

O patrimônio líquido teve redução de R\$12,5 milhões ou -1,2%, passando para R\$994,9 milhões em 31 de dezembro de 2021, em comparação com R\$1.007,4 milhões em 31 de dezembro de 2020. Essa redução está diretamente relacionada ao aumento de distribuição do resultado do exercício 2020 e 2021.

BALANÇOS PATRIMONIAIS**COMPARAÇÃO DAS PRINCIPAIS CONTAS PATRIMONIAIS CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020 E 31 DE DEZEMBRO DE 2019**

	31/12/2020	AV	31/12/2019	AV	AH
Ativo					
Caixa e equivalentes de caixa	194.304	14,7%	33.416	8,4%	481,5%
Caixa restrito	28.893	2,2%	1.100	0,3%	2526,6%
Aplicações financeiras	543.181	41,1%	-	0,0%	0,0%
Contas a receber	150.642	11,4%	176.208	44,5%	-14,5%
Imóveis a comercializar	152.529	11,5%	78.190	19,7%	95,1%
Conta corrente de consórcio	-	0,0%	4.211	1,1%	-100,0%
Tributos a recuperar	3.958	0,3%	1.172	0,3%	237,7%
Adiantamentos	1.486	0,1%	5.444	1,4%	-72,7%
Outros ativos	8.029	0,6%	2.350	0,6%	241,7%
Total do ativo circulante	1.083.022	82,0%	302.091	76,3%	258,5%
Não circulante					
Caixa restrito	20.599	1,6%	5.800	1,5%	255,2%
Contas a receber	153.459	11,6%	60.256	15,2%	154,7%
Imóveis a comercializar	45.599	3,5%	10.711	2,7%	325,7%
Partes relacionadas	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Outros ativos	1.250	0,1%	-	0,0%	0,0%
Investimentos	259	0,0%	10.374	2,6%	-97,5%
Imobilizado	14.604	1,1%	6.327	1,6%	130,8%
Intangível	2.399	0,2%	476	0,1%	404,0%
Total do ativo não circulante	238.169	18,0%	93.944	23,7%	153,5%
Total do ativo	1.321.191	100,0%	396.035	100,0%	233,6%

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**Passivo****Circulante**

Empréstimos e financiamentos	26.624	2,0%	104.674	46,9%	-74,6%
Fornecedores	12.636	1,0%	11.666	5,2%	8,3%
Obrigações trabalhistas e tributárias	9.993	0,8%	4.223	1,9%	136,6%
Tributos correntes com recolhimento diferido	5.969	0,5%	6.911	3,1%	-13,6%
Adiantamento de clientes	80.676	6,1%	53.816	24,1%	49,9%
Outros passivos	21.070	1,6%	14.327	6,4%	47,1%
Passivo de arrendamento	2.117	0,2%	-	0,0%	0,0%
Provisão para perdas com investimentos	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Provisão de garantia de obra	1.270	0,1%	897	0,4%	41,6%
Contas correntes de consórcios	36.285	2,7%	13.243	5,9%	174,0%
Outros débitos com terceiros	4.469	0,3%	13.462	6,0%	-66,8%
Dividendos a pagar	11.474	0,9%	-	0,0%	0,0%

Total do passivo circulante	212.583	16,1%	223.219	100,0%	-4,8%
------------------------------------	----------------	--------------	----------------	---------------	--------------

Não circulante

Empréstimos e financiamentos	18.804	1,4%	17.293	4,4%	8,7%
Tributos correntes com recolhimento diferido	4.864	0,4%	1.688	0,4%	188,2%
Adiantamento de clientes	33.629	2,5%	39.835	10,1%	-15,6%
Partes relacionadas	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Conta corrente de consórcios	13.713	1,0%	439	0,1%	3023,7%
Provisão de garantia de obra	4.379	0,3%	3.152	0,8%	38,9%
Outros débitos com terceiros	12.387	0,9%	36.170	9,1%	-65,8%
Outros passivos	-	0,0%	2.246	0,6%	-100,0%
Passivo de arrendamento	5.071	0,4%	-	0,0%	0,0%
Provisão para demandas judiciais	8.327	0,6%	8.668	2,2%	-3,9%

Total do passivo não circulante	101.174	7,7%	109.491	27,6%	-7,6%
--	----------------	-------------	----------------	--------------	--------------

Patrimônio líquido

Capital social	959.493	72,6%	56.100	14,2%	1610,3%
Reserva de capital	7.122	0,5%	4.188	1,1%	70,1%
Reserva de lucros	39.829	3,0%	2.993	0,8%	1230,7%

Total do patrimônio líquido	1.006.444	76,2%	63.281	16,0%	1490,4%
------------------------------------	------------------	--------------	---------------	--------------	----------------

Participação de não controladores	990	0%	44	0%	2150,0%
-----------------------------------	------------	-----------	-----------	-----------	----------------

Total do patrimônio líquido consolidado	1.007.434	76,3%	63.325	16,0%	1490,9%
--	------------------	--------------	---------------	--------------	----------------

Total do passivo e patrimônio líquido	1.321.191	100%	396.035	100%	233,6%
--	------------------	-------------	----------------	-------------	---------------

Ativo circulante e não circulante***Caixa e equivalente de caixa***

Em 31 de dezembro de 2020, o caixa e equivalente de caixa era de R\$194,3 milhões, em comparação com R\$33,4 milhões em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do ativo, o caixa e equivalente de caixa era de 14,7% em 31 de dezembro de 2020 e 8,4% em 31 de dezembro de 2019. Este aumento, de R\$160,9 milhões ou 481,5%, decorreu principalmente da Emissão primária de ações da Companhia.

Caixa Restrito (Circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2020, o caixa restrito (circulante e não circulante) era de R\$49,5 milhões, em comparação com R\$6,9 milhões em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do ativo, o caixa restrito (circulante e não circulante) representava 3,7% em 31 de dezembro de 2020 e 1,7% em 31 de dezembro de 2019. Este aumento, de R\$42,6 milhões ou 617,3%, está atrelado ao saldo em garantia pela compra dos terrenos através de permuta física dos empreendimentos Raízes Tucuruvi Figueira e Jacarandá bem como ao saldo em garantia na operação de *Total Return Swap* realizada em 13 de maio de 2020.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Aplicações financeiras

Em 31 de dezembro de 2020, as aplicações financeiras eram de R\$ 543,2 milhões, em comparação com zero em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do ativo, as aplicações financeiras representam 41,1% do ativo total. Tendo em vista Emissão primária de ações da Companhia e fevereiro de 2020, houve aumento significativo da liquidez da Companhia e o saldo de aplicações financeiras representa os montantes aplicados a serem utilizados conforme necessidade de caixa da Companhia, que não compromissos de curto prazo.

Contas a receber (circulante e não circulante)

O contas a receber (circulante e não circulante) representa a receita das unidades imobiliárias vendidas que já foram reconhecidas no resultado conforme metodologia PoC, mas ainda não foram recebidas pela Companhia. Em 31 de dezembro de 2020, o contas a receber (circulante e não circulante) era de R\$304,1 milhões, em comparação com R\$236,5 milhões em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do ativo, o contas a receber representava 23% em 31 de dezembro de 2019 e 59,7% em 31 de dezembro de 2020. O aumento, de R\$67,6 milhões ou 28,6%, decorreu principalmente do maior volume de lançamentos em relação ao ano anterior e do incremento de reconhecimento da receita das vendas de imóveis já realizadas pela evolução do PoC. Vale destacar que a redução do contas a receber em relação ao ativo total se deve a Emissão primária de ações da Companhia, que aumento o saldo de caixa e equivalentes de caixa, caixa restrito e aplicações financeiras, os quais juntos representam 59,6% do ativo total.

Imóveis a comercializar (circulante e não circulante)

Os imóveis a comercializar (circulante e não circulante) representam os terrenos a serem incorporados e custos envolvidos na incorporação e construção dos imóveis a serem vendidos, além dos imóveis concluídos em estoque. Em 31 de dezembro de 2020, a rubrica de imóveis a comercializar (circulante e não circulante) era de R\$198,1 milhões, em comparação com R\$88,9 milhões em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do ativo, a conta de imóveis a comercializar representava 15% em 31 de dezembro de 2019 e 22,4% em 31 de dezembro de 2020. Esse aumento, de R\$109,2 milhões ou 122,9%, é principalmente ocasionado aquisição de terrenos, em especial dos empreendimentos lançados em 2020 além dos desembolsos de adiantamento com os terrenos compromissados que serão escriturados após superação de todas as cláusulas resolutivas dos contratos. A análise do *landbank* com um todo deve ser feita conforme descrito na nota 21 das Demonstrações Financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

Outros ativos

Em 31 de dezembro de 2021, a rubrica de outros ativos (circulante e não circulante) era de R\$9,3 milhões, em comparação com R\$2,4 milhões em 31 de dezembro de 2019. O aumento de 294,9% ou R\$6,9 milhões se deve principalmente ao saldo de lucro a realizar da operação de *Total Return Swap*. Em relação ao total do ativo, a conta de outros ativos (circulante e não circulante) representava 0,7% em 31 de dezembro de 2020 e 0,6% em 31 de dezembro de 2019.

Investimentos

Em 31 de dezembro de 2020, a rubrica de investimentos era de R\$0,3 milhões, em comparação com R\$10,4 milhões em 31 de dezembro de 2019. A redução de 97,5% ou R\$10,1 milhões se deve a alienação do investimento realizado pela Companhia no Fundo de Investimentos em Participações Share Student Living Multiestratégia. Em relação ao total do ativo, a conta de investimentos representava 0,02% em 31 de dezembro de 2020 e 2,6% em 31 de dezembro de 2019.

Imobilizado e direito de uso em arrendamento

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo das rubricas de imobilizado e direito de uso em arrendamento era de R\$14,6 milhões, em comparação com R\$6,3 milhões em 31 de dezembro de 2019. O aumento de 130,8% ou R\$8,3 milhões se deve principalmente ao aumento do número de salas comerciais alugadas

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

para sede da Companhia, em linha com o crescimento da mesma. Importante destacar que reconhecimento do ativo de direito de uso em arrendamento iniciou a partir de 2019, cujo saldo em 31 de dezembro de 2019 era de R\$2,4 milhões, para a adequação da Companhia ao IFRS 16 (CPC 06), que se refere ao arrendamento mercantil. Ao registrar o direito de uso dos aluguéis das salas comerciais da sede, foi gerado um aumento significativo do ativo imobilizado e direito de uso em arrendamento da Companhia. Em relação ao total do ativo, a conta de imobilizado e direito de uso em arrendamento representava 1,1% em 31 de dezembro de 2020 e 1,6% em 31 de dezembro de 2019.

Passivo circulante e não circulante

Empréstimos e financiamentos (circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2020, a rubrica de empréstimos e financiamentos (circulante e não circulante) era de R\$45,4 milhões, em comparação com R\$122,0 milhões em 31 de dezembro de 2019. A redução de 62,8% ou R\$76,5 milhões se deve principalmente à quitação do financiamento dos empreendimentos Les Champs, Raízes Vila Matilde e Maxmitre além do início do repasse do empreendimento Haus Mitre Vila Mariana. Vale destacar que os empreendimentos em obra tiveram pouca liberação de financiamento uma vez que nem todas atingiram o percentual mínimo de evolução física para o início da liberação. Em relação ao total do passivo mais patrimônio líquido, a conta de empréstimos e financiamentos (circulante e não circulante) representava 3,4% em 31 de dezembro de 2020 e 30,8% em 31 de dezembro de 2019.

Fornecedores

Em 31 de dezembro de 2020, a conta de fornecedores era de R\$12,6 milhões, em comparação com R\$11,7 milhões em 31 de dezembro de 2019. O ligeiro aumento de 8,3% ou R\$ 1 milhão se deve ao aumento do número de projetos em desenvolvimento. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, a conta de fornecedores representava 1,0% em 31 de dezembro de 2020 e 2,9% em 31 de dezembro de 2019.

Obrigações trabalhistas e tributárias

Em 31 de dezembro de 2020, a conta de obrigações sociais e trabalhistas era de R\$10,0 milhões, em comparação com R\$4,2 milhões em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, a conta de obrigações sociais e trabalhistas representava 0,8% em 31 de dezembro de 2020 e 1,1% em 31 de dezembro de 2019. Essa variação de 136,6% ou R\$ 5,8 milhões ocorreu devido ao aumento de número de funcionários que aumenta proporcionalmente os encargos provisionados e a provisão de PLR.

Tributos correntes com recolhimento diferido (circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2020, a conta de tributos correntes com recolhimento diferido (circulante e não circulante) era de R\$10,8 milhões, em comparação com R\$8,6 milhões em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, a conta de tributos correntes com recolhimento diferido (circulante e não circulante) representava 0,8% em 31 de dezembro de 2019 e 12,2% em 31 de dezembro de 2020. Essa variação, ocorreu devido ao aumento do reconhecimento de receita, aumentando proporcionalmente o imposto provisionado diferido no passivo, que será pago quando houver o recebimento das vendas em caixa.

Adiantamento de clientes (circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2020, o adiantamento de clientes (circulante e não circulante) era de R\$114,3 milhões, em comparação com R\$93,7 milhões em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do passivo, a conta de adiantamento de clientes (circulante e não circulante) representava 8,7% em 31 de dezembro de 2020 e 23,6% em 31 de dezembro de 2019. O aumento de R\$20,6 milhões ou de 22,1% na conta de adiantamento de clientes (circulante e não circulante), refere-se principalmente às antecipações de parcelas por parte dos promitentes compradores de imóveis.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Conta corrente de consórcios (circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2020, a conta corrente de consórcios (circulante e não circulante) era de R\$50 milhões, em comparação com R\$13,7 milhões em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, a conta corrente de consórcios (circulante e não circulante) representava 3,8% em 31 de dezembro de 2020 e 3,5% em 31 de dezembro de 2019. O aumento na rubrica da conta corrente de consórcios (circulante e não circulante) de 265,4% ou R\$36,3 milhões pode ser explicada principalmente pela constituição de três novos consórcios (Raízes Freguesia do Ó, Haus Mitre Perdizes, Haus Mitre Platô Ipiranga).

Provisão para demandas judiciais (Circulante e não circulante)

Em 31 de dezembro de 2020, as provisões para demandas judiciais (circulante e não circulante) eram de R\$8,3 milhões, em comparação com R\$8,7 milhões em 31 de dezembro de 2019. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, a provisão para demandas judiciais (circulante e não circulante) representava 0,6% em 31 de dezembro de 2020 e 2,2% em 31 de dezembro de 2019. Essa redução se deve a uma reversão de provisões previdenciárias e cíveis.

Patrimônio líquido

O patrimônio líquido teve aumento de R\$944,1 milhões ou 1490,9%, passando para R\$1.007,4 milhões em 31 de dezembro de 2020, em comparação com R\$63,3 milhões em 31 de dezembro de 2019. Esse aumento está diretamente relacionado à Emissão de ações primárias da Companhia em fevereiro de 2020, que levou a um aumento do capital social de R\$ 903,3 milhões ou 1610,3%.

FLUXO DE CAIXA

A tabela a seguir apresenta os valores relativos ao fluxo de caixa condensado e consolidado da Companhia para os períodos indicados:

(em milhares de reais)	Nos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de		
	2021	2020	2019
Caixa líquido proveniente das (aplicados nas) atividades operacionais	(513.981)	(73.805)	(57.708)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento	442.865	(556.734)	23.217
Caixa líquido proveniente das (aplicados nas) atividades de financiamento	(7.663)	791.427	46.817
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(78.779)	160.888	12.326

Atividades operacionais

O caixa líquido aplicado nas atividades operacionais totalizou R\$513,9 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2021, comparado a um caixa líquido aplicado de R\$73,8 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2020. Esse aumento de R\$440,1 milhões, ou 596,4%, é justificado principalmente: (i) pelo aumento dos imóveis a comercializar, decorrente da aquisição de terrenos e andamento das obras em execução (ii) pelo aumento do contas a receber, decorrente do aumento do volume de vendas com os lançamentos e andamento das obras em execução e (iii) dos juros pagos no período decorrente da captação de novos financiamentos.

O caixa líquido aplicado nas atividades operacionais totalizou R\$73,8 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2020, comparado a um caixa líquido aplicado de R\$57,7 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2019. Esse aumento de 16,1, ou 27,9%, é justificado principalmente: (i) pelo aumento dos imóveis a comercializar, decorrente da aquisição de terrenos e andamento das obras em execução (ii) pelo aumento do contas a receber, decorrente do aumento do volume de vendas com os lançamentos e andamento das obras em execução e (iii) dos juros pagos no período decorrente da captação de novos financiamentos, que é em partes contrabalanceado pelo conta corrente consórcios.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais***Atividades de investimento***

O caixa líquido aplicado nas atividades de investimento totalizou R\$442,8,7 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2020, comparado a um caixa líquido proveniente de R\$(556,7) milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2020. Essa diminuição de R\$999,7 milhões, ou 155,70%, é justificado majoritariamente pelo consumo da aplicação financeira para aquisição de terrenos.

O caixa líquido aplicado nas atividades de investimento totalizou R\$555,7 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2020, comparado a um caixa líquido proveniente de R\$23,2 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2019. Esse aumento de R\$579,9 milhões, ou 2498,0%, é justificado pela aplicação financeira do montante de recursos que não serão necessários no curto prazo e de aplicações financeiras em caixa restrito como garantia da compra dos terrenos dos empreendimentos Raízes Tucurvi Figueira e Jacarandá e da operação de *Total Return Swap*.

Atividades de financiamento

O caixa líquido proveniente das atividades de financiamento totalizou R\$7,6 milhões negativos para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2021, comparado a um caixa líquido proveniente de R\$791,4 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2020. Essa diminuição de R\$799,0 milhões, ou -199,0%, é justificada pelo efeito líquido de amortizações e liberações de financiamento das obras em execução e pagamento de dividendos e ausência de captação de recursos corporativos.

O caixa líquido proveniente das atividades de financiamento totalizou R\$791,4 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2020, comparado a um caixa líquido proveniente de R\$46,8 milhões para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2019. Esse aumento de R\$744,6 milhões, ou 15,9%, é justificada pela emissão primária de ações da Companhia que injetou um caixa líquido na Companhia de R\$ 903,4 milhões, o qual foi contrabalanceado com a amortização dos financiamentos à produção dos empreendimentos Raízes Vila Matilde, Les Champse Maxmitre Vila Prudente.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

10.2 - Resultado operacional e financeiro

(a) Resultados das operações do emissor

(em milhares de reais)	Exercício encerrado em 31 dezembro de		
	2021	2020	2019
Vendas Contratadas	731.995	607.803	461.934
Receita Operacional Líquida	573.996	411.253	311.875

(i) Descrição de quaisquer componentes importantes da receita:

A base de sustentação das receitas da Companhia, consequentemente de suas operações, nos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019 são principalmente receitas de incorporação e venda de empreendimentos imobiliários. Em menor escala, a Companhia também gera receita de serviços prestados de vendas através da Mitre Vendas e de administração e gerenciamento de obras e personalização de unidades através da MJF Construções Ltda.

(ii) Fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais:

Os principais fatores que afetam os resultados operacionais são os fatores atrelados à receita dos empreendimentos - o preço, volume de vendas e lançamento de novos produtos – e ao custo – variação no custo total orçado.

A Companhia reconhece a receita de vendas das unidades imobiliárias pela metodologia PoC (*Percentage of Completion*), que consiste no reconhecimento da receita de vendas conforme a evolução do custo incorrido do empreendimento em relação ao custo total orçado. O custo orçado é composto pelo custo incorrido e o custo a incorrer. Dessa forma, o custo a incorrer é uma variável que pode afetar materialmente os resultados operacionais da Companhia tendo em vista que afeta a velocidade de reconhecimento da receita e o resultado bruto gerado pelos empreendimentos. Sendo assim, a Companhia acompanha e revisa esses custos mensalmente, sempre refletindo os devidos ajustes nas datas base, para evitar distorções na apropriação dos resultados.

(b) Variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços

Índices	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
INCC	13,85%	8,7%	4,13%
IGPM	17,8%	23,1%	7,3%

As receitas de vendas das unidades imobiliárias da Companhia estão atreladas a dois índices de inflação, o Índice Nacional da Construção Civil (INCC) e o Índice Geral de Preços do Mercado (IGPM), que também geram variação na receita da Companhia.

As parcelas em aberto dos contratos de venda das unidades imobiliárias compreendidas no período pré habite-se (entre o lançamento e a entrega do empreendimento) são atualizadas mensalmente pelo INCC. Vale ressaltar que está previsto nos contratos de venda das unidades imobiliárias que apenas variações positivas do índice serão consideradas para atualização do fluxo de pagamento dos adquirentes, de forma que a receita da Companhia só poderá ser afetada positivamente, e não sofrendo efeito em caso de redução do índice de INCC ao longo dos meses.

Após o Habite-se, as receitas são indexadas ao IGPM e corrigidas a taxa de juros de 12% ao ano. Essa correção é mensal até a quitação dos contratos. Na grande maioria dos casos, os adquirentes tomam financiamento com outras instituições financeiras para realizar a quitação das parcelas de financiamento, sendo o volume de financiamento direto da Companhia baixo.

A administração da Companhia entende que o IGPM não impacta de forma relevante a receita da Companhia.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**(c) Impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro do emissor**

Índices	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
INCC	13,85%	8,7%	4,0%
CDI	4,42%	2,8%	6,4%
Índice de Poupança	2,99%	2,11%	4,62%
TR	0,05%	0,0%	0,0%

Os contratos de fornecedores de obras, que compõem o custo dos empreendimentos, são indexadas ao Índice Nacional da Construção Civil (INCC) e variam conforme a oscilação desse índice.

As dívidas de financiamento à produção são atreladas à Taxa Referencial (TR). Em 2021, com o aumento da taxa básica de juros e ampliação do crédito imobiliário, foram firmados contratos de financiamento à produção atrelados ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e índice de Poupança. Dessa forma, o custo financeiro da Companhia oscila conforme a variação desses índices.

As aplicações financeiras da Companhia são atreladas ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e oscilam conforme a variação desse índice.

Cabe ressaltar que a empresa não possui custos relevantes atrelados a moedas estrangeiras, tampouco dívidas ou valores a receber.

As variações nos índices supracitados podem impactar o resultado operacional e financeiro da Companhia.

10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs**10.3 - Eventos com efeitos relevantes, ocorridos e esperados, nas demonstrações financeiras****(a) Introdução ou alienação de segmento operacional**

Não houve nos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019 a introdução ou alienação de qualquer segmento operacional da Companhia que se caracterize como alienação ou introdução de unidade geradora de caixa.

(b) Constituição, aquisição ou alienação de participação societária

A constituição de novas empresas faz parte do curso normal dos negócios da Companhia uma vez que ela desenvolve os seus projetos através da constituição de Sociedades de Propósito Específico (SPE).

Entre os anos de 2019 a 2021, a Companhia adquiriu e alienou participação societária de algumas empresas, conforme mencionado na nota explicativa nº7 de Investimentos das Demonstrações Financeiras auditadas dos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019, bem como no item 15.7 deste Formulário de Referência.

(c) Eventos ou operações não usuais

Não houve, durante os exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019, quaisquer eventos ou operações não usuais com relação à Companhia ou suas atividades que tenham causado ou se espera que venham causar efeito relevante nas demonstrações financeiras ou resultados da Companhia.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

10.4 - Mudanças significativas nas práticas contábeis - Ressalvas e ênfase no parecer do auditor

(a) Mudanças significativas nas práticas contábeis

Normas vigentes adotadas a partir de janeiro de 2019

A IFRS 16 introduziu um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial para arrendatários. Um arrendatário reconhece um ativo de direito de uso que representa o seu direito de utilizar o ativo arrendado e um passivo de arrendamento que representa a sua obrigação de efetuar pagamentos do arrendamento. Isenções opcionais estão disponíveis para arrendamentos de curto prazo e itens de baixo valor:

A IFRS 16 substituiu as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 (IAS 17) Operações de Arrendamento Mercantil e o ICPC 03 (IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27) Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil. Essa norma entrou em vigor em 01 de janeiro de 2019.

A Administração revisou todos os contratos de arrendamento e concluiu que a maior parte se refere a arrendamentos de curto prazo, de baixo valor e ainda arrendamentos nos quais não controlam o ativo e nem direcionam o uso. Estes arrendamentos continuarão sendo reconhecidos linearmente como despesas no resultado do exercício. Com relação aos demais arrendamentos, a Companhia avaliou os potenciais impactos da aplicação inicial do CPC 06 (R2)/IFRS 16 tem sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 1º de janeiro de 2019.

As alterações significativas decorrentes da adoção da IFRS 16/CPC 06 (R2) pela Companhia foram as seguintes:

- (a) **Começo do prazo de arrendamento mercantil:** A Companhia definiu o início do prazo de arrendamento mercantil a data em que passa a exercer o direito de usar o imóvel. Nesse sentido, a Empresa determinou a data de assinatura dos contratos, uma vez, que a partir dessa data passa a controlar aspectos operacionais do imóvel como reformas, e preparação do ambiente físico.
- (b) **Contratos com prazo indeterminado:** A Companhia é arrendatária em alguns contratos com prazo indeterminado. Considerando que tanto o locador quanto o locatário têm o direito de cancelar o contrato a qualquer momento, o entendimento da Companhia é que esses contratos devem ser tratados como arrendamento mercantil operacional, registrando a despesa no resultado do exercício ao longo do prazo do arrendamento.
- (c) **Pagamentos fixos em essência:** São os pagamentos durante o prazo do arrendamento mercantil que a Companhia está ou possa vir a ser obrigado a fazer. A Companhia determinou como pagamentos fixos em essência os valores determinados como fixos pelo arrendador (aluguéis mínimos contratuais). A Companhia não considerou, para fins de mensuração do ativo de direito de uso e do passivo de arrendamento, os pagamentos de aluguéis variáveis decorrente do faturamento, serviços e impostos, sendo esses registrados como despesa no resultado do exercício ao longo do prazo do arrendamento.
- (d) **Taxa de juros incremental de financiamento do arrendatário:** A Companhia considerou, para todos os contratos com terceiros, taxa nominal de juros necessárias para adquirir ativos em condições similares aqueles aluguéis contratados na data de assinatura. As taxas adotadas pela Companhia consideram o custo de captação baseado no CDI (Certificado de Depósito Interbancário) somado a um spread de risco da Companhia. Essas taxas de juros foram avaliadas considerando o período do arrendamento mercantil com os efeitos da intenção de renovação.
- (e) **Depreciação do ativo de direito de uso:** Os contratos de arrendamento da Companhia não possuem cláusulas que permitam a Companhia exercer a aquisição da propriedade do ativo ao final do prazo de arrendamento mercantil. Dessa forma a vida útil desses ativos na ausência de perda ao valor recuperável será o prazo contratual (inclusive considerando eventual prazo de renovação ou término antecipado conforme julgamento da Companhia), o que for menor. A Companhia adotou a alocação da depreciação do ativo de direito de uso de forma sistemática e

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

linear no resultado do exercício na linha competente a sua natureza ("Custo dos serviços prestados" / "Despesas Administrativas"). Ressalta-se que a Companhia reavaliará periodicamente a vida útil dos direitos de uso sempre que apresentar alterações nos planos comerciais estratégicos e intenções dos locadores na continuidade do contrato.

- (f) **Encargos financeiros decorrentes dos contratos de arrendamento:** O encargo financeiro está sendo reconhecido como despesa financeira e apropriado a cada período durante o prazo do arrendamento mercantil. Os pagamentos contingentes são registrados como despesa no resultado do exercício a medida em que são incorridos.
- (g) **Impostos recuperáveis:** A Companhia calculou de maneira líquida os impactos dos impostos recuperáveis na definição das contraprestações assumidas dos contratos em que sejam aplicáveis. A Companhia adotou como política contábil que os contratos de baixo valor serão considerados contratos, cujo bem novo for de até R\$20 mil.

Efeito de Transição:

A Companhia aplicou o CPC 06 (R2)/IFRS 16 utilizando a abordagem retrospectiva modificada, a qual não exige a reapresentação dos valores correspondentes, não impactará o patrimônio líquido, e possibilita a adoção de expedientes práticos.

Portanto, a informação comparativa de 2018 não foi reapresentada. Na transição, para arrendamentos classificados como arrendamentos operacionais segundo o CPC 06(R2)/IFRS16, os passivos de arrendamento foram mensurados pelo valor presente dos pagamentos remanescentes, descontados pela taxa de empréstimo incremental da Empresa em 1º de janeiro de 2019. Os ativos de direito de uso são mensurados ao valor equivalente ao passivo de arrendamento na data de adoção inicial, acrescidos dos pagamentos antecipados e deduzidos dos incentivos recebidos dos arrendadores. A Empresa optou por utilizar o expediente prático de transição e não reconhecer os ativos de direito de uso e os passivos de arrendamento para alguns arrendamentos de ativos de baixo valor, bem como com prazos de arrendamento inferiores a 12 meses.

A Empresa reconhece os pagamentos associados a esses arrendamentos como despesa pelo método linear ao longo do prazo do arrendamento. Adicionalmente, a Empresa não considerou custos diretos iniciais da mensuração do ativo de direito de uso na data de aplicação inicial.

Ao mensurar os passivos de arrendamento para aqueles arrendamentos anteriormente classificados como arrendamentos operacionais, a Empresa descontou os pagamentos do arrendamento utilizando a sua taxa nominal incremental de empréstimo em 1º de janeiro de 2019. A taxa aplicada é de 6,54% ao ano, dependendo dos prazos dos contratos.

O detalhamento da composição dos saldos, a contabilização dos saldos iniciais, bem como sua movimentação para 1º de janeiro de 2019 estão demonstrados no quadro a seguir:

Ativo de direito de uso (em milhares de reais)		
	Controladora	Consolidado
Adoção inicial	2.787	3.481
Atualização	686	686
Reversão	(720)	(760)
Depreciação	(808)	(997)
Saldo em 31 de dezembro	1.945	2.410

Passivo de arrendamento (em milhares de reais)		
	Controladora	Consolidado
Adoção inicial	2.787	3.481
Juros incorridos	156	196
Reversão	(48)	(88)
Pagamento de principal	(790)	(978)
Saldo em 31 de dezembro	2.105	2.611
Circulante	742	929
Não circulante	1.363	1.683

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

ICPC 22/IFRIC 23 Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro (vigência a partir de 01/01/2019). A IFRIC 23 descreve como determinar a posição fiscal e contábil quando houver incerteza sobre o tratamento do imposto de renda. A interpretação requer que a Empresa:

- Determine se posições fiscais incertas são avaliadas separadamente ou como um grupo;
- Avalie se é provável que a autoridade fiscal aceite a utilização de tratamento fiscal incerto, ou
- proposta de utilização, por uma entidade nas suas declarações de imposto de renda.

Em caso positivo, a entidade deve determinar sua posição fiscal e contábil em linha com o tratamento fiscal utilizado ou a ser utilizado nas suas declarações de imposto de renda.

Em caso negativo, a entidade deve refletir o efeito da incerteza na determinação da sua posição fiscal e contábil.

Em 31 de dezembro de 2020 e 2021, não houve impactos nas informações financeiras da Companhia.

(b) Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

Conforme apresentado na seção anterior, quando aplicável.

(c) Ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor

Não houve, nas demonstrações financeiras dos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019 quaisquer ressalvas nos pareceres e relatórios dos auditores da Companhia.

Ênfases apresentadas:

O relatório dos auditores independentes relativo à demonstração financeira para o exercício findo em 31 de dezembro de 2021, emitido pela Ernst Young Auditores Independentes S.S., apresenta a seguinte Ênfase:

“Reconhecimento de receitas nos contratos de compra e venda de unidade imobiliária não concluída aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil”

Conforme descrito na nota explicativa 2.3.1, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na CVM. Dessa forma, a determinação da política contábil adotada pela Companhia, para o reconhecimento de receita nos contratos de compra e venda de unidade imobiliária não concluída, sobre os aspectos relacionados à transferência de controle, seguem o entendimento manifestado pela CVM no Ofício circular /CVM/SNC/SEP nº 02/2018, sobre a aplicação do NBC TG 47 (IFRS 15). Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

Reapresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Em 23 de abril de 2019 emitimos relatório de auditoria sem modificação sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Empresa referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018 que ora está sendo reapresentado. Conforme descrito na Nota Explicativa 2.3.23, essa demonstração financeira foi alterada para incluir as demonstrações do valor adicionado, aprimorar certas divulgações em notas explicativas e está sendo reapresentada para refletir adequadamente a correção de erros identificados e a adoção de política contábil referente a adoção retrospectiva do entendimento manifestado pela CVM no Ofício circular CVM/SNC/SEP n.º 02/2018 sobre a aplicação do NBC TG 47 (IFRS 15) que a Administração entende melhor refletir as operações da Companhia. Consequentemente, nosso relatório de auditoria considera essas alterações e substitui o relatório anteriormente emitido. Nossa opinião não contém modificação em relação a esse assunto, uma vez que essa demonstração financeira e seus valores correspondentes aos exercícios anteriores foram ajustados de forma retrospectiva.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**Comentários da administração referente às ênfases**

A Administração ressalta que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na Comissão de Valores Mobiliários bem como consideram o Ofício circular/CVM/SNC/SEP n.º 02/2018. Além disso, a administração da Companhia se manterá atualizada com relação às normas e práticas contábeis aplicáveis.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

10.5 - Políticas contábeis críticas

- i) **Perda por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros**
- ii) **Custos orçados dos empreendimentos**
- iii) **Provisão para garantia**
- iv) **Provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos de clientes**
- v) **Transações com pagamentos baseados em ações**
- vi) **Provisões para riscos tributários, trabalhistas e cíveis**

A administração da Companhia elabora suas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, registradas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Contudo, é necessário a aplicação de estimativas contábeis críticas e julgamento da Diretoria da Companhia no processo de adoção dessas práticas. Dessa forma, evidenciamos a seguir as principais premissas que podem ter seu valor contábil afetadas por tais estimativas:

Reconhecimento de Receita e Custo orçado

Tendo em vista que o reconhecimento de receita da Companhia se dá pelo método de Porcentagem de Conclusão ("PoC" – "*Percentage of completion*"), é requerido que a Companhia estime o custo a realizar de seus empreendimentos, de forma a atualizar o custo orçado.

Devido ao impacto que o custo orçado pode ter no resultado da Companhia, uma vez que é a base para o cálculo da receita a ser reconhecida, a Companhia revisa mensalmente o custo orçado de seus empreendimentos, sempre refletindo no resultado a melhor informação em cada data base.

Contingências

A Companhia avalia mensalmente os processos judiciais e procedimentos administrativos movidos contra a Companhia que possam gerar impactos financeiros e atualiza suas provisões para contingências de forma a contabilizar em suas demonstrações financeiras a melhor estimativa de perdas em cada data base.

Redução do valor recuperável - *Impairment* de ativos

O valor dos ativos da Companhia, em especial o saldo de imóveis a comercializar, estão sujeitos a mudanças econômicas, operacionais ou tecnológicas, que podem indicar perda em relação ao seu valor contábil registrado. A Companhia revisa periodicamente o valor contábil de seus ativos de forma a constituir provisões para perda quando aplicável, demonstrando assim a melhor informação do valor de seus ativos em cada data base.

Garantia

A Companhia estima para seus empreendimentos uma verba de 1% do custo orçado de obra, projetos e serviços preliminares, para garantia. Esse percentual é periodicamente revisado, de acordo com dados históricos da Companhia.

10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs**10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras**

(a) Os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (*off-balance sheet items*), tais como:

(i) Arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos

Não há arrendamentos mercantis operacionais materiais, ativos ou passivos, não evidenciados nos balanços patrimoniais da Companhia referentes aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019. Salientamos que a companhia adotou o CPC 06 (R2) / IFRS 16 - Operações de Arrendamento Mercantil, conforme informado no item 10.4 acima.

(ii) Carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos

Não há carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a Companhia mantenha riscos e responsabilidades não evidenciados nos balanços patrimoniais da Companhia referentes aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019.

(iii) Contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços

Compromissos com a aquisição de terrenos

A Companhia assumiu compromissos para a compra de terrenos, cujo registro contábil ainda não foi efetuado em virtude de pendências a serem solucionadas pelos vendedores para que a escritura definitiva e a correspondente transferência da propriedade para a Companhia, suas controladas ou seus parceiros sejam efetivadas.

Em 31 de dezembro de 2021, referidos compromissos totalizavam R\$487 milhões, sendo R\$302,6 milhões negociados em dinheiro e R\$184,1 milhões em permuta física.

(iv) Contratos de construção não terminada

Não há contratos de construção não terminada não evidenciados nos balanços patrimoniais da Companhia referentes aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019.

(v) Contratos de recebimentos futuros de financiamentos

A Companhia, no curso normal de seus negócios, contrata financiamento à produção para suas obras. Abaixo seguem as dívidas já contratadas e ainda não liberadas para empreendimentos já lançados e com obra em fase inicial.

Em 31 de julho de 2020, a MTR-01 Administração de Bens Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Santander (Brasil) S.A. o "Contrato de cessão fiduciária de direitos creditórios produção de empreendimento imobiliário financiamento" nº 1.000.839 no valor de R\$38,9 milhões. A taxa de juros é de CDI+1,85% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 não houve liberações. O vencimento é em 05 de agosto de 2023.

Em 26 de agosto de 2020, a Mitre Perdizes SPE Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Bradesco S.A. o "Instrumento Particular de Abertura de Crédito com Garantia Hipotecária e Outras Avenças" nº 9035623 no valor de R\$39,8 milhões. A taxa de juros é de TR+8,00% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 não houve liberações. O vencimento é em 05 de março de 2024.

10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs

Em 30 de julho de 2021, a Mitre Y Administração de Bens Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Santander (Brasil) S.A. o "Contrato de cessão fiduciária de direitos creditórios produção de empreendimento imobiliário financiamento" nº 1.000.974 no valor de R\$20,3 milhões. A taxa de juros é de CDI+2,50% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 não houve liberações. O vencimento é em 05 de fevereiro de 2024.

Em 09 de novembro de 2021, a Mitre Q Administração de Bens Ltda., controlada da Companhia emitiu, junto ao Banco Safra S.A. o "Contrato de cessão fiduciária de direitos creditórios produção de empreendimento imobiliário financiamento" nº 410-3 no valor de R\$40,6 milhões. A taxa de juros é de TR+SELIC+5,12% ao ano com liberações conforme andamento físico de obras. Até 31 de dezembro de 2021 não houve liberações. O vencimento é em 04 de dezembro de 2025.

(b) Outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

Não há outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2021, 2020 e 2019.

10. Comentários dos diretores / 10.7 - Coment. s/itens não evidenciados**10.7 - Comentários sobre itens não evidenciados nas demonstrações financeiras****(a) Como tais itens alteram ou poderão vir alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor**

Os itens não evidenciados nas demonstrações financeiras compõem a continuidade operacional do negócio. Os compromissos de compra e venda de terrenos, caso tenham todas as condições resolutivas superadas, serão fontes de geração de resultado operacional para a Companhia e reforçam o direcionamento de expansão dos negócios da Companhia. Os financiamentos à produção contratados serão as fontes de financiamento das obras desses empreendimentos já lançados, porém com obra ainda não iniciadas, o que também faz parte da estratégia operacional da empresa.

(b) Natureza e o propósito da operação

As operações mencionadas acima fazem parte do curso normal dos negócios da Companhia e têm o propósito de manter a Companhia ativa.

(c) Natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação

A Companhia possui montante de R\$410,9 milhões a receber de financiamentos bancários, que serão liberados conforme o andamento físico das respectivas obras.

Em relação aos compromissos de compra e venda de terrenos, a Companhia, em face dessas obrigações de compra, passará a ter o direito de posse e consequente incorporação dos terrenos comprados, o que permite a continuidade dos negócios da Companhia. Os saldos de compromissos em aberto em 31 de dezembro de 2021 eram de R\$486,7 milhões (sendo R\$184,1 milhões em permuta física) os quais serão desembolsados a medida em que as condições resolutivas forem superadas.

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

10.8 - Plano de Negócios

(a) Investimentos

(i) Descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento dos investimentos previstos

A principal parte de investimentos da Companhia é destinada à aquisição de terrenos. Em 31 de dezembro de 2021, a Companhia possuía R\$486,7 milhões em compromissos de aquisição de terrenos, sendo desse saldo R\$184,1 milhões em permuta física. Esses terrenos compromissados ainda não fazem parte dos ativos da Companhia pois as cláusulas resolutivas dos contratos de compra e venda ainda não foram totalmente superadas, o que é parte da estratégia da Companhia em adquirir terrenos desembaraçados de quaisquer gravames. Vale destacar que antes da Companhia assumir os compromissos de compra de terrenos, a viabilidade do terreno é avaliada e aprovada em comitê, o que reforça a qualidade dos projetos adquiridos pela Companhia. Ademais, os compromissos já assumidos pela Companhia são suficientes para proporcionar a expansão pretendida pela Companhia.

(ii) Fontes de financiamento dos investimentos

Para a aquisição de novos terrenos, serão priorizadas transações que gerem margens e retornos para a Companhia, mitigando sempre que possível os riscos das aquisições dos terrenos, e buscando sempre que possível, atrelar o desembolso condicionado ao cumprimento de condições resolutivas, sendo a mais importante delas a aprovação do projeto. Para realizar tais pagamentos, a Companhia conta com (i) os recursos financeiros disponíveis em caixa; (ii) com sua própria geração de caixa; (iii) com as fontes tradicionais de financiamento de longo prazo; bem como (iv) com a possibilidade de celebração de parcerias/joint ventures que façam frente a eventual exposição de caixa.

(iii) Desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos

Até a presente data, a Companhia não possui desinvestimentos em andamento ou previstos.

(b) Desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor

Não há aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente na capacidade produtiva da Companhia.

(c) Novos produtos e serviços

(i) Descrição das pesquisas em andamento já divulgadas

Não aplicável, considerando que não há pesquisas e projetos em desenvolvimento para novos produtos e serviços já divulgados.

(ii) Montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimentos de novos produtos ou serviços

Não aplicável, considerando que não há pesquisas e projetos em desenvolvimento para novos produtos e serviços já divulgados.

(iii) Projetos em desenvolvimento já divulgados

Não aplicável, considerando que não há pesquisas e projetos em desenvolvimento para novos produtos e serviços já divulgados.

(iv) Montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Não aplicável, considerando que não há pesquisas e projetos em desenvolvimento para novos produtos e serviços já divulgados.

10. Comentários dos diretores / 10.9 - Outros fatores com influência relevante

Não há outras informações que a Companhia julgue relevantes em relação a esta seção 10 que não tenham sido divulgadas nos demais itens deste Formulário de Referência.