

## Cyrela atinge 61% de VSO de lançamentos no trimestre.

São Paulo, 10 de novembro de 2016 - A Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("CBR" ou "Companhia" ou "Cyrela") (BM&FBOVESPA: CYRE3; OTCQX: CYRBY), uma das maiores empresas do mercado imobiliário brasileiro na incorporação de empreendimentos residenciais, apresenta seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2016 (3T16 e 9M16). As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado o contrário, estão apresentadas em Reais (R\$), seguem as normas contábeis internacionais (IFRS) que consideram as orientações técnicas OCPC 04 e interpretação técnica ICPC 02 e os princípios brasileiros de contabilidade e normas para preparação de relatório financeiro aplicáveis às entidades de incorporação imobiliárias brasileiras e regulamentações pertinentes. As comparações referem-se aos mesmos períodos de 2015 e, eventualmente, ao segundo trimestre de 2016.

### MARGEM BRUTA

#### No trimestre:

31,7%, queda de 7,9 p.p. vs. 2T16 e 3,0 p.p vs. 3T15.

#### No ano:

35,0%, aumento de 0,1 p.p vs. em 9M15.

### GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL

#### No trimestre:

- R\$ 225 milhões vs.  
- R\$ 29 milhões no 2T16  
+ R\$ 219 milhões no 3T15.

#### No ano:

- R\$ 267 milhões no 9M16 vs.  
+ R\$ 841 milhões em 9M15.

### LUCRO POR AÇÃO

#### No trimestre:

R\$ 0,04, 68% inferior vs. 2T16 e 89% inferior vs. 3T15.

#### No ano:

R\$ 0,32 no 9M16 vs. R\$ 0,92 em 9M15.

### VENDAS

#### No trimestre:

R\$ 573 milhões, 2,7% superior vs. 2T16 e 43,2% inferior vs. 3T15.

#### No ano:

R\$ 1,7 bilhão no 9M16 vs.  
R\$ 2,6 bilhões no 9M15.

### LUCRO LÍQUIDO

#### No trimestre:

R\$ 14 milhões, 68% inferior vs. 2T16 e 89% inferior vs. 3T15.

#### No ano:

R\$ 120 milhões no 9M16 vs.  
R\$ 350 milhões em 9M15.

### ROE

#### Return on Equity

(lucro líquido dos últimos 12 meses sobre o patrimônio líquido médio do período, excluindo participações minoritárias) de 3,7%.

#### CYRE3

(10/11/2016)

#### Nº. de Ações:

399.742.799

#### Valor de

#### mercado:

R\$ 4.037,4 milhões  
US\$ 1.219,6 milhões

#### Volume financeiro médio

#### 30 últimos pregões:

R\$ 25,1 milhões

#### Teleconferências sobre os Resultados do 3T16

Português  
(com tradução simultânea)

11 de novembro de 2016  
14h00 (horário de Brasília)  
11h00 (US EDT)

+55 (11) 3193-1001 ou  
+55 (11) 2820-4001

+1 888 700-0802 (Estados Unidos)  
+1 786 924-6977 (outros países)

#### Contatos de RI:

Tel.: (55 11) 4502-3153

ri@cyrela.com.br

#### Visite o website de RI:

www.cyrela.com.br/ri

Súmarío

<b>MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO</b> .....	<b>3</b>
<b>PRINCIPAIS INDICADORES</b> .....	<b>5</b>
<b>DESEMPENHO OPERACIONAL</b> .....	<b>6</b>
<b>LANÇAMENTOS</b> .....	<b>6</b>
<b>VENDAS</b> .....	<b>8</b>
<b>VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)</b> .....	<b>10</b>
<b>ESTOQUES</b> .....	<b>11</b>
<b>TERRENOS</b> .....	<b>13</b>
<b>OBRAS</b> .....	<b>14</b>
<b>Desempenho Econômico – Financeiro</b> .....	<b>16</b>
<b>RECEITA</b> .....	<b>16</b>
<b>CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS</b> .....	<b>17</b>
<b>MARGEM BRUTA</b> .....	<b>18</b>
<b>VENDAS A RECONHECER</b> .....	<b>19</b>
<b>DESPESAS COMERCIAIS</b> .....	<b>20</b>
<b>DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS</b> .....	<b>21</b>
<b>EBITDA</b> .....	<b>22</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b> .....	<b>23</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA</b> .....	<b>24</b>
<b>Destaques das Demonstrações Financeiras</b> .....	<b>26</b>
<b>CONTAS A RECEBER</b> .....	<b>26</b>
<b>TERRENOS</b> .....	<b>27</b>
<b>ENDIVIDAMENTO</b> .....	<b>29</b>
<b>GERAÇÃO DE CAIXA</b> .....	<b>32</b>
<b>EVENTOS SUBSEQUENTES</b> .....	<b>33</b>
<b>ANEXO I – BALANÇO PATRIMONIAL</b> .....	<b>34</b>
<b>ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</b> .....	<b>35</b>
<b>ANEXO III – DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA</b> .....	<b>36</b>
<b>ANEXO IV – RECONHECIMENTO DE RECEITA</b> .....	<b>37</b>
<b>ANEXO V – LANÇAMENTOS</b> .....	<b>38</b>
<b>ANEXO VI – VENDAS</b> .....	<b>39</b>
<b>ANEXO VII – ESTOQUE DE TERRENOS</b> .....	<b>40</b>
<b>ANEXO VIII – EMPREENDIMENTOS ENTREGUES</b> .....	<b>41</b>
<b>ANEXO IX – MÉDIO + MCMV</b> .....	<b>42</b>
<b>Glossário</b> .....	<b>45</b>

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No terceiro trimestre de 2016 o cenário externo foi marcado pela incerteza quanto ao aumento das taxas de juros dos Estados Unidos, o que trouxe forte volatilidade para a economia mundial.

Já no cenário doméstico, tivemos a ratificação da mudança de governo, trazendo importantes alterações nas perspectivas do mercado. Nesse sentido, algumas medidas concretas de mudança já foram iniciadas. E tanto confiança como perspectivas deram sinais de melhora. No âmbito político o governo do Presidente Michel Temer deu início à aprovação da primeira de uma série de medidas importantes para o país, a “PEC dos Gastos”. No âmbito econômico, após um período de 4 anos de altas nas taxas de juros, houve a primeira redução – de 0,25%. Essas perspectivas de melhora já fizeram com que o Ibovespa atingisse os 60 mil pontos e os juros futuros para janeiro/19 atingisse 11,50%. Apesar disso, a economia real ainda não concretizou sinais de recuperação.

O desempenho das vendas da Companhia reflete esse cenário. As vendas líquidas do trimestre ficaram estáveis em relação aos dois primeiros trimestres do ano. Merece destaque a performance de venda do estoque pronto, que atingiu o maior volume do ano com R\$ 176 milhões.

Em relação aos lançamentos, a Companhia lançou R\$ 452 milhões e ao final do trimestre havia vendido 61% desses produtos.

O terceiro trimestre também foi marcado por um volume de entregas ainda relevante, de R\$ 1,4 bilhão, e pela entrega das últimas duas obras na região Nordeste. Na região Norte restam apenas 4 obras para serem entregues. Além disso, a Companhia continuou economizando em obras, atingindo um impacto positivo de R\$ 31 milhões na receita no trimestre.

Como consequência do atual momento de vendas líquidas, muito impactadas pelo alto volume de distratos, o nível de receita da Companhia continua bastante pressionado, impactando o lucro líquido. Esse também é o principal motivo para o consumo de caixa de R\$ 225 milhões no trimestre. Certamente só estamos conseguindo atravessar esse momento difícil devido a nossa solidez financeira.

Agradecemos mais uma vez a todos os nossos *stakeholders*, dos nossos clientes aos acionistas, por apoiarem e acreditarem nos nossos esforços em fazer da Cyrela, a cada dia, uma empresa ainda mais sólida, rentável e perene.

## PRINCIPAIS INDICADORES

	3T16	3T15	3T16 x 3T15	2T16	3T16 x 2T16	9M16	9M15	9M16 x 9M15
<b>Lançamentos <sup>(1)</sup></b>								
Número de Lançamentos	5	6	-16,7%	6	-16,7%	17	30	-43,3%
VGv Lançado - R\$ milhões (100%)	452	610	-25,9%	598	-24,4%	1.663	2.139	-22,2%
VGv Lançado - R\$ milhões (%CBR)	259	505	-48,8%	494	-47,6%	1.163	1.700	-31,6%
Participação CBR	57,3%	82,8%	-25,6 p.p.	82,6%	-25,3 p.p.	69,9%	79,5%	-9,6 p.p.
VGv Permutado - R\$ milhões (100%)	16	59	-73,0%	59	-73,0%	96	104	-8,0%
Preço Médio por m <sup>2</sup> (R\$) (ex-looteamentos)	5.499	7.866	-30,1%	6.376	-13,8%	6.274	5.790	8,4%
Área útil lançada (m <sup>2</sup> )	82.187	77.563	6,0%	93.804	-12,4%	266.900	687.477	-61,2%
Unidades Lançadas	1.630	1.127	44,6%	1.840	-11,4%	5.000	7.066	-29,2%
<b>Vendas <sup>(2)</sup></b>								
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (100%)	573	1.009	-43,2%	558	2,7%	1.675	2.546	-34,2%
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (%CBR)	417	790	-47,2%	442	-5,5%	1.274	1.987	-35,9%
Participação CBR	72,8%	78,3%	-5,5 p.p.	79,1%	-6,3 p.p.	76,0%	78,1%	-2,0 p.p.
Preço Médio por m <sup>2</sup> (R\$) (ex-looteamentos)	8.645	6.023	43,5%	7.700	12,3%	6.890	6.138	12,3%
Unidades Vendidas	1.850	2.594	-28,7%	1.503	23,1%	4.935	7.022	-29,7%
<b>Vendas de Lançamentos <sup>(2)</sup></b>								
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (100%)	382	535	-28,6%	355	7,6%	972	1.103	-11,9%
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (%CBR)	231	410	-43,8%	252	-8,3%	643	828	-22,3%
Participação CBR	60,4%	76,7%	-16,3 p.p.	70,9%	-10,5 p.p.	66,2%	75,1%	-8,9 p.p.
Preço Médio por m <sup>2</sup> (R\$) (ex-looteamentos)	8.645	6.023	43,5%	8.638	0,1%	8.187	6.865	19,3%
Unidades Vendidas	1.451	1.491	-2,7%	1.066	36,1%	3.298	3.500	-5,8%
<b>Entregas</b>								
VGv Entregue - R\$ milhões (100%)	1.381	1.379	0,2%	2.132	-35,2%	5.498	5.741	-4,2%
Unidades Entregues	3.751	6.755	-44,5%	5.764	-34,9%	13.948	19.578	-28,8%
<b>Banco de Terrenos</b>								
VGv potencial com permuta - R\$ milhões (100%)	52.257	52.930	-1,3%	51.836	0,8%	52.257	52.930	-1,3%
VGv potencial sem permuta - R\$ milhões (100%)	44.326	46.887	-5,5%	44.015	0,7%	44.326	46.887	-5,5%
Estoque de Terreno (mil m <sup>2</sup> )	19.522	17.997	8,5%	19.457	0,3%	19.522	17.997	8,5%
% Permuta sobre valor do terreno	76%	71%	5,1 p.p.	76%	-0,3 p.p.	76%	71%	5,1 p.p.
% CBR	87%	86%	1,1 p.p.	86%	0,4 p.p.	87%	86%	1,1 p.p.
<b>Indicadores Financeiros</b>								
Receita Líquida (R\$ milhões)	825	1.138	-27,5%	641	28,7%	2.277	3.311	-31,2%
Lucro Bruto (R\$ milhões)	261	395	-33,7%	254	3,0%	798	1.154	-30,9%
EBITDA (R\$ milhões)	69	214	-67,9%	63	9,3%	249	605	-58,9%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	14	131	-89,0%	45	-67,7%	120	350	-65,6%
Margem Bruta	31,7%	34,7%	-3,0 p.p.	39,6%	-8,0 p.p.	35,0%	34,9%	0,2 p.p.
Margem EBITDA	8,3%	18,8%	-10,5 p.p.	9,8%	-1,5 p.p.	10,9%	18,3%	-7,3 p.p.
Margem Líquida	1,8%	11,5%	-9,7 p.p.	7,0%	-5,1 p.p.	5,3%	10,6%	-5,3 p.p.
Lucro por Ação (R\$) <sup>(3)</sup>	0,04	0,35	-89,1%	0,12	-68,0%	0,32	0,92	-65,9%
Geração / Queima de Caixa <sup>(4)</sup>	(225)	219	n.a.	(29)	690,0%	(267)	841	-131,7%
<b>Backlog</b>								
	30/09/2016			30/06/2016	Var.	30/09/2016	30/09/2015	Var.
Receitas Líquidas a Apropriar (R\$ milhões)	2.259			2.697	-16,3%	2.259	3.836	-41,11%
Resultado Bruto a Apropriar (R\$ milhões)	847			1.008	-16,0%	847	1.448	-41,5%
Margem a Apropriar	37,5%			37,4%	0,1 p.p.	37,5%	37,7%	-0,2 p.p.

(1) incluindo as unidades permutadas

(2) líquido de rescisões e com permuta

(2') líquido de rescisões: vendas no trimestre de lançamentos do ano

(2'') líquido de rescisões: vendas no ano de lançamentos do ano

(3) O Lucro por Ação é calculado excluindo-se as ações em tesouraria

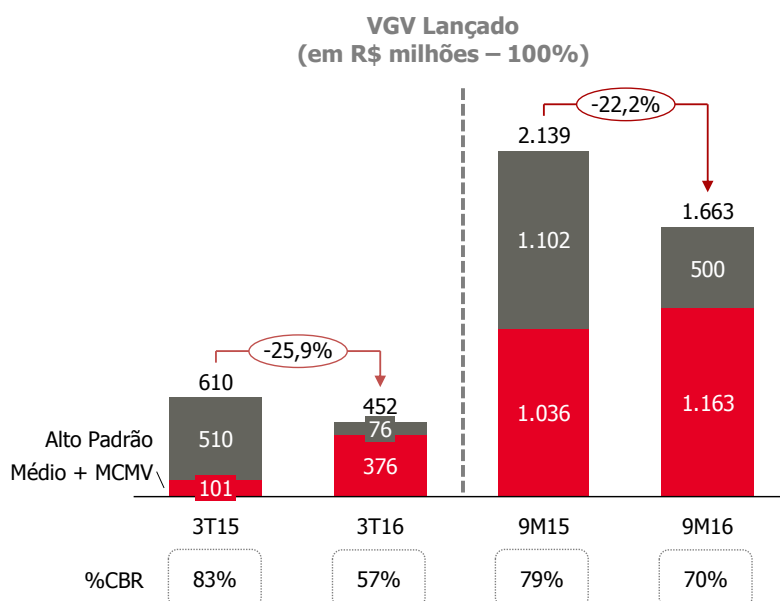
(4) geração de caixa desconsidera distribuição de dividendos, recursos destinados à recompra de ações e aquisição de participações societárias

## DESEMPENHO OPERACIONAL

Nota: informações detalhadas referentes a lançamentos estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

## LANÇAMENTOS

No 3T16 os lançamentos somaram um Valor Geral de Vendas (VGV) total de R\$ 452 milhões, volume 26% menor que o do mesmo período do ano anterior. No ano o volume lançado atingiu R\$ 1.663 milhões, 22% menor que o 9M15.

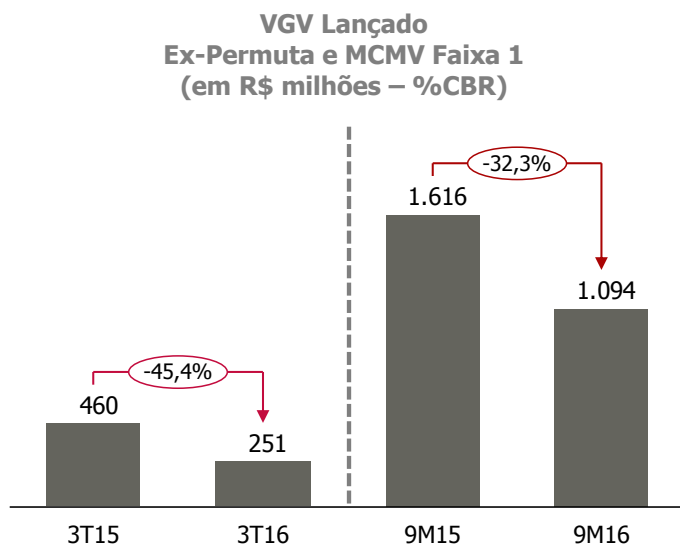


Dos 5 produtos lançados no trimestre, 3 são em São Paulo, 1 no Rio de Janeiro e 1 em Minas Gerais.

A participação da Cyrela (%CBR) nos lançamentos do trimestre foi de 57%, sendo inferior à apresentada no 3T15 (83%). No ano, a participação %CBR foi de 70%, menor que os 79% do mesmo período do ano passado. Essa redução no %CBR do trimestre é pontual e reflete uma maior participação de produtos lançados pela Cury e Plano & Plano.

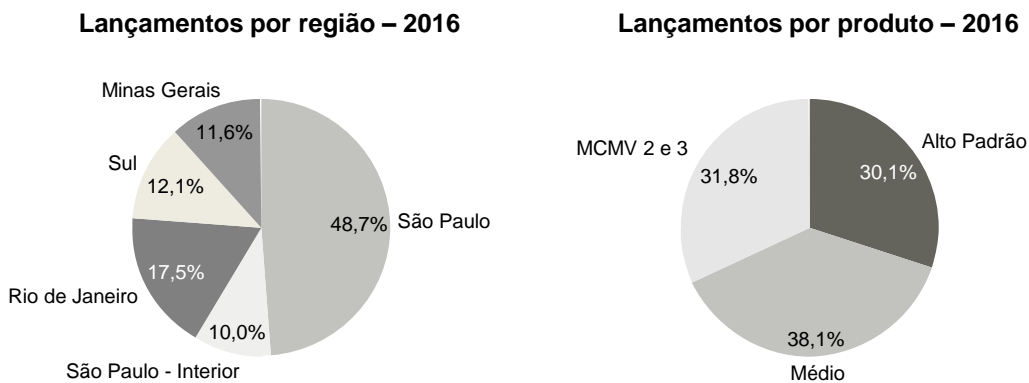
O valor permutado nos lançamentos do 3T16 atingiu R\$ 16 milhões vs. R\$ 59 milhões no 3T15. Excluindo o valor das permutas dos lançamentos e o MCMV Faixa 1, o volume lançado no %CBR neste trimestre foi 45% inferior ao mesmo período do ano anterior, passando de R\$ 460 milhões para R\$ 251 milhões. No acumulado do ano,

foram lançados R\$ 1.094 milhões, vs. R\$ 1.616 milhões no 9M15.



No 3T16 destacamos o lançamento do empreendimento “Living Wish” em São Paulo, com ótimo desempenho de vendas.

A distribuição dos lançamentos no ano por geografia e segmento pode ser vista abaixo:



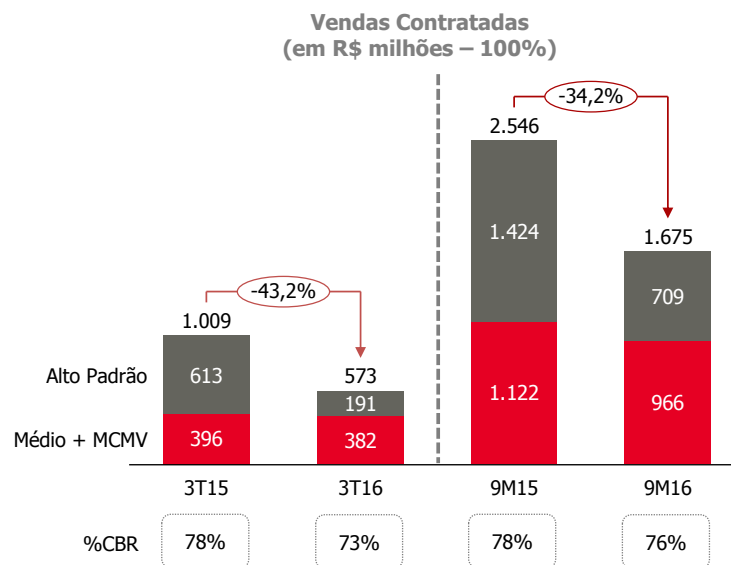
Do VGv lançado no ano, 68% são reconhecidos via consolidação 100% e 32% via equivalência.

## VENDAS

Nota: informações detalhadas referentes a vendas contratadas estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

As vendas contratadas no trimestre alcançaram R\$ 573 milhões, 43% inferior ao volume do 3T15. No ano, as vendas alcançaram R\$ 1.675 milhões, valor 34% inferior ao mesmo período do ano passado. Das vendas realizadas no trimestre, R\$ 277 milhões foram provenientes de vendas de lançamentos (vs. R\$ 285 milhões no 3T15) e R\$ 296 milhões referem-se a vendas de estoque (vs. R\$ 724 milhões no 3T15), dos quais R\$ 176 milhões foram estoque pronto (vs. R\$ 199 milhões no 3T15).

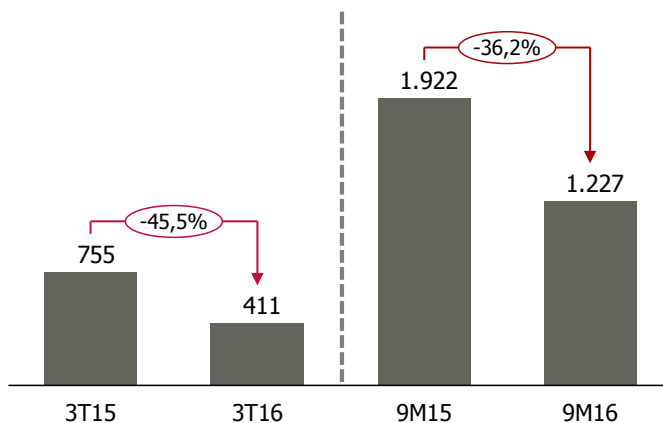
A participação da Companhia nas vendas deste trimestre foi de 73%, ante aos 78% registrados no mesmo trimestre do ano anterior.



Ao excluirmos a permuta das vendas do trimestre e os contratos do MCMV Faixa 1, o volume vendido no %CBR passou de R\$ 755 milhões no 3T15 para R\$ 411 milhões no 3T16, uma redução de 46%. No acumulado do ano, o volume vendido no %CBR foi de R\$ 1.227 milhões vs. R\$ 1.922 milhões no 9M15.



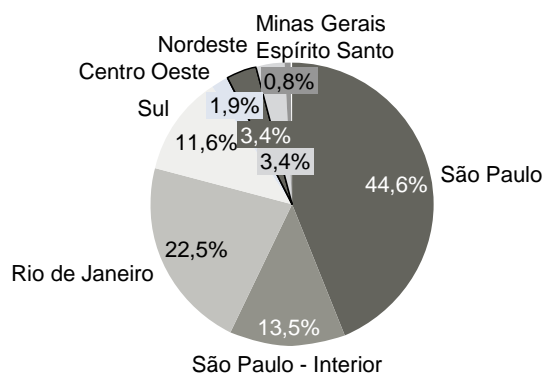
**Vendas  
Ex-Permuta e MCMV Faixa 1  
(em R\$ milhões – %CBR)**



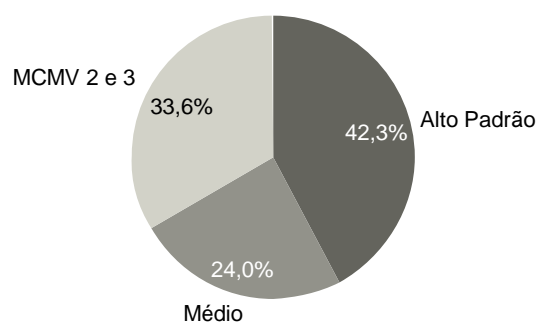
A segmentação geográfica das vendas no trimestre foi liderada por São Paulo com 48% do volume total vendido, seguido pelo Rio de Janeiro com 22% e região Nordeste com 12%.

A distribuição das vendas no ano por geografia e segmento pode ser vista abaixo:

**Vendas por região – 2016**



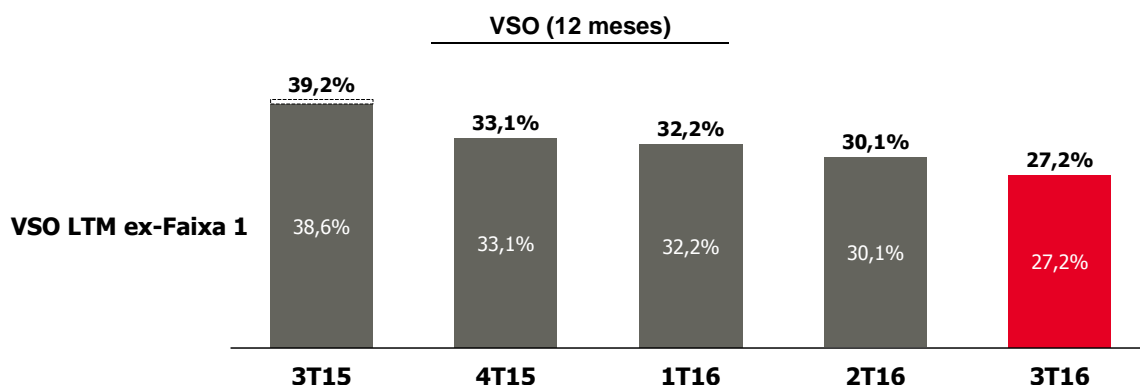
**Vendas por produto – 2016**



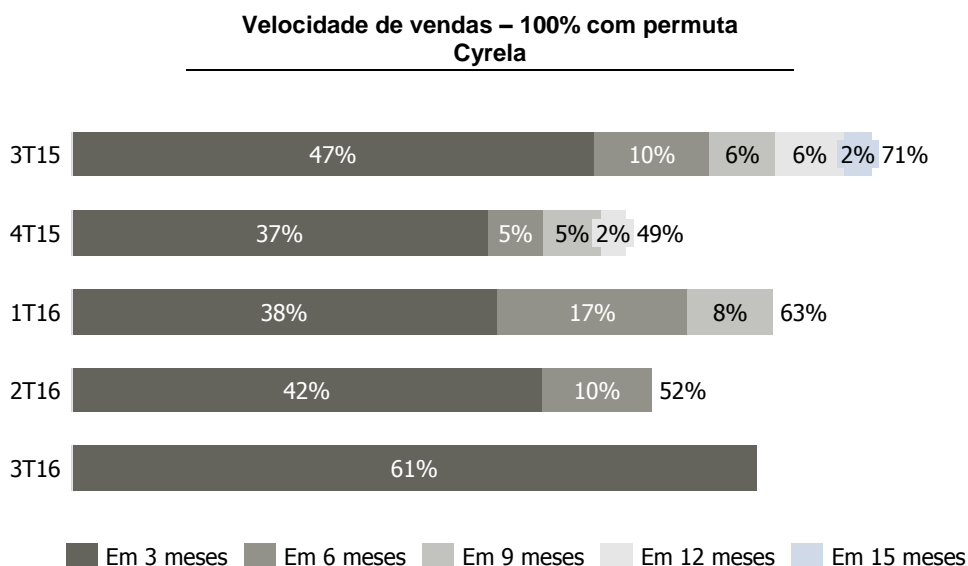
Das vendas realizadas no ano, 66% são reconhecidas via consolidação 100% e 34% via equivalência.

## VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)

Em 12 meses, o VSO (Vendas Sobre Oferta) totalizou 27,2% (ante 30,1% no 2T16 e 39,2% no 3T15).



Observando a velocidade de vendas por safra de lançamentos, a safra lançada no 3T16 foi 61% vendida. Os produtos lançados em 2016, possuem, em média, mais de 50% de vendas.

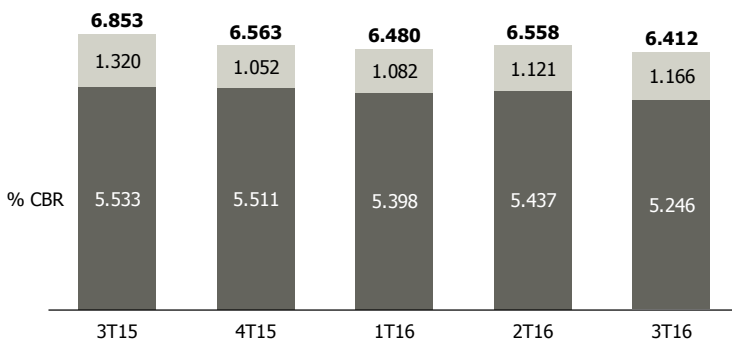


## ESTOQUES

Ao final do 3T16, o estoque (todas as unidades disponíveis para venda, inclusive as lançadas no período) a valor de mercado somava R\$ 6.412 milhões (100%) e R\$ 5.246 milhões (%CBR). Neste trimestre, o estoque total a valor de mercado apresentou redução quando comparado ao trimestre anterior, com uma queda de 2,3%.

Do estoque total de R\$ 6.412 milhões, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido de forma consolidada na receita é de R\$ 5.529 milhões (%CBR R\$ 4.788 milhões) enquanto R\$ 883 milhões (%CBR R\$ 458 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

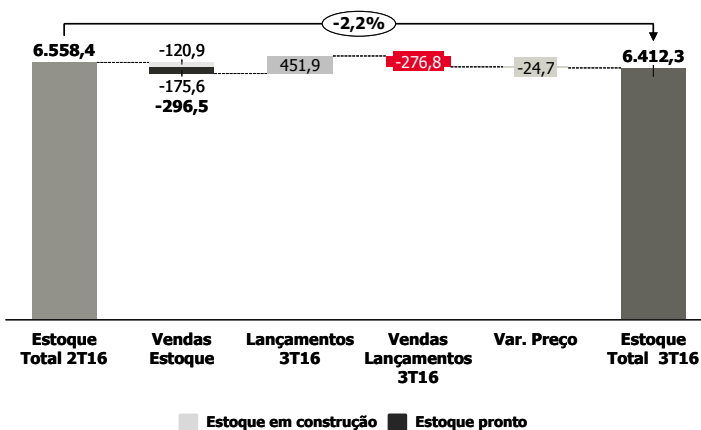
**Estoque a Valor de Mercado (R\$MM)**



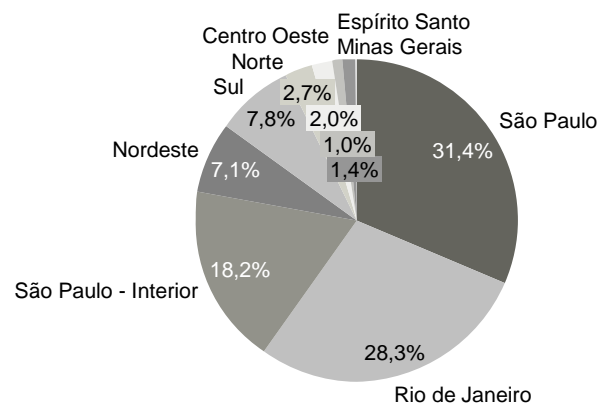
**Estoque por Safra de Entrega**

Entrega Estoque A Entregar	Total	Consolidação	Equivalência
Pronto	2.142	1.775	364
12 Meses	1.784	1.599	187
24 Meses	1.541	1.382	158
36 Meses	932	772	160
48 Meses	14	-	14
<b>Total</b>	<b>6.412</b>	<b>5.529</b>	<b>883</b>

**Variação do Estoque (R\$ milhões)**

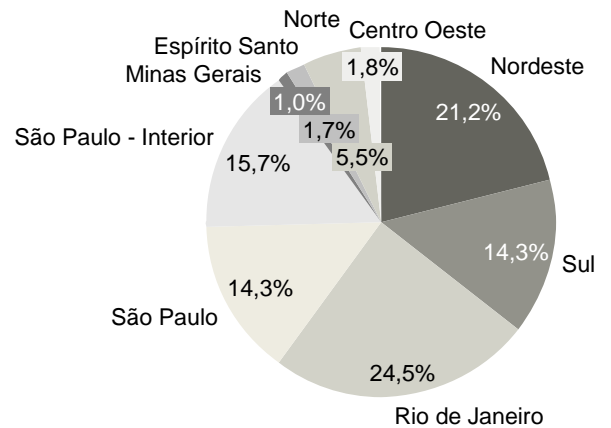


**Breakdown Estoque Total 3T16**



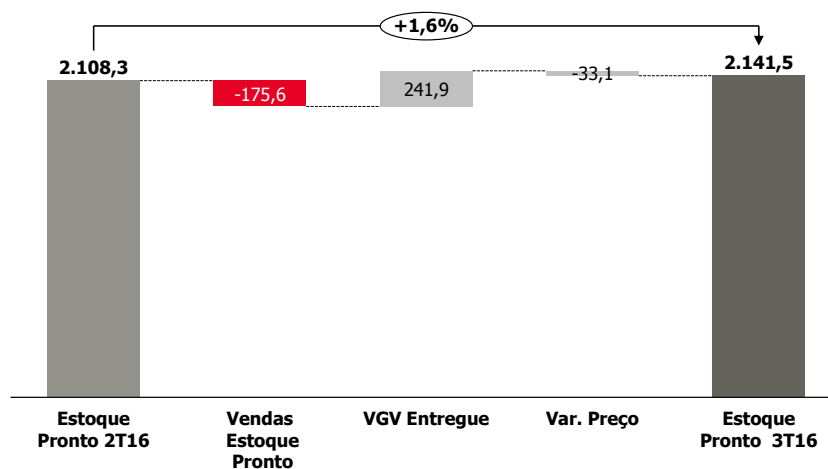
Neste trimestre, a Companhia vendeu 8,3% do seu estoque pronto no início do período. Entretanto, devido ao alto volume de entregas, o estoque pronto da Companhia apresentou elevação, passando de R\$ 2.108 milhões no 2T16 para R\$ 2.142 milhões no 3T16. As regiões Nordeste e Rio de Janeiro apresentam 46% de participação no estoque pronto total da Companhia.

**Breakdown Estoque Pronto 3T16**



O estoque pronto da Companhia passou de 4,6 mil unidades no final do 2T16 para 4,9 mil unidades ao final do terceiro trimestre de 2016.

**Variação do Estoque Pronto (R\$ milhões)**



Do estoque pronto, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido de forma consolidada na receita é de R\$ 1.775 milhões (%CBR R\$ 1.462 milhões) enquanto R\$ 364 milhões (%CBR R\$ 166 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

## TERRENOS

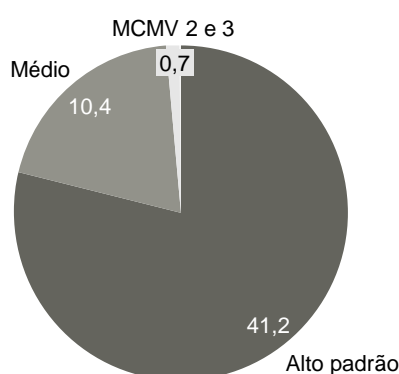
Nota: informações detalhadas referentes a terrenos estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

Ao final do 3T16, o estoque de terrenos somava 19,4 milhões de metros quadrados área útil comercializável, com potencial de vendas total de R\$ 52,3 bilhões. A participação da Cyrela no estoque de terrenos é de 87%, ou o equivalente a R\$ 45,3 bilhões.

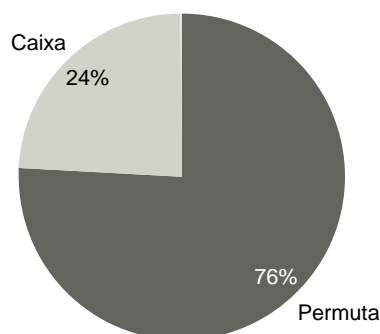
Durante o 3T16, a Cyrela adquiriu 6 terrenos, todos em São Paulo. Do valor total das aquisições do trimestre, 90% foi adquirido via permuta. Além disso, no 3T16, a Companhia distratou/vendeu 4 terrenos com impacto líquido positivo de R\$ 1,5 milhão no resultado.

### Banco de Terrenos em 30/09/2016\*

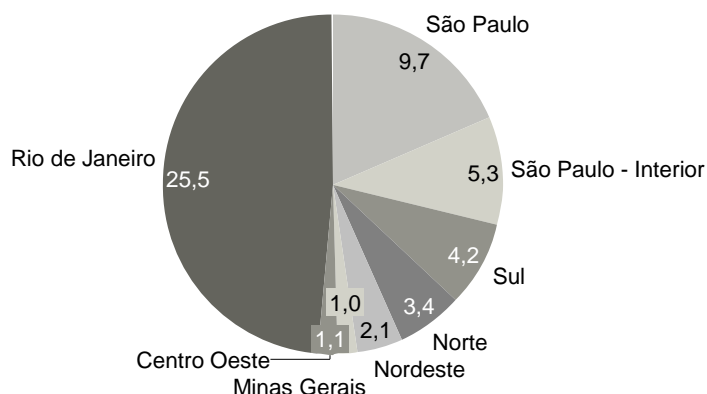
Distribuição por Segmento (VGV em R\$ bi)



Forma de Aquisição (em %)



Distribuição por Região (VGV em R\$bi)



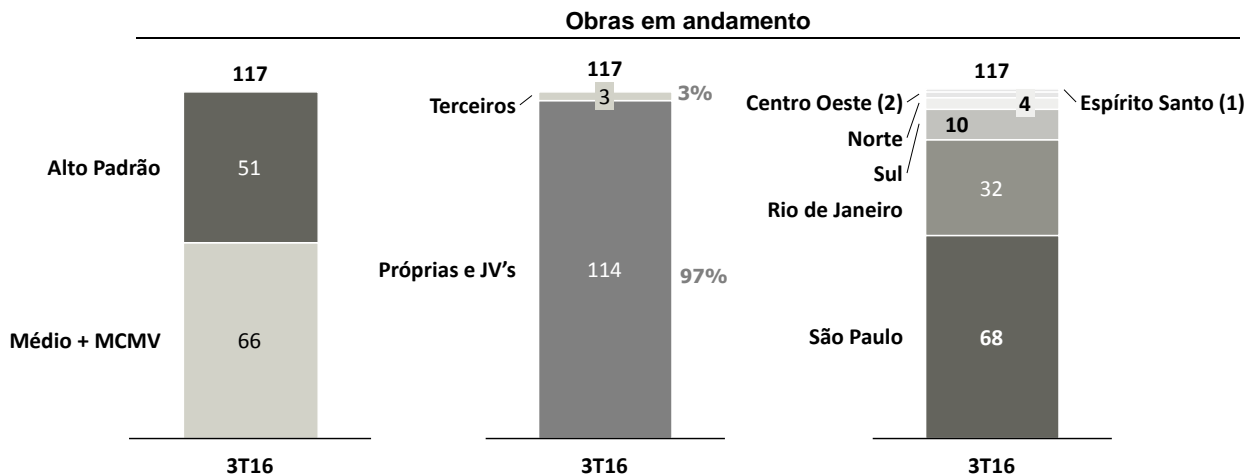
\*O VGV em landbank é baseado na última viabilidade de avaliação do terreno corrigida a INCC até a data de hoje

## OBRAS

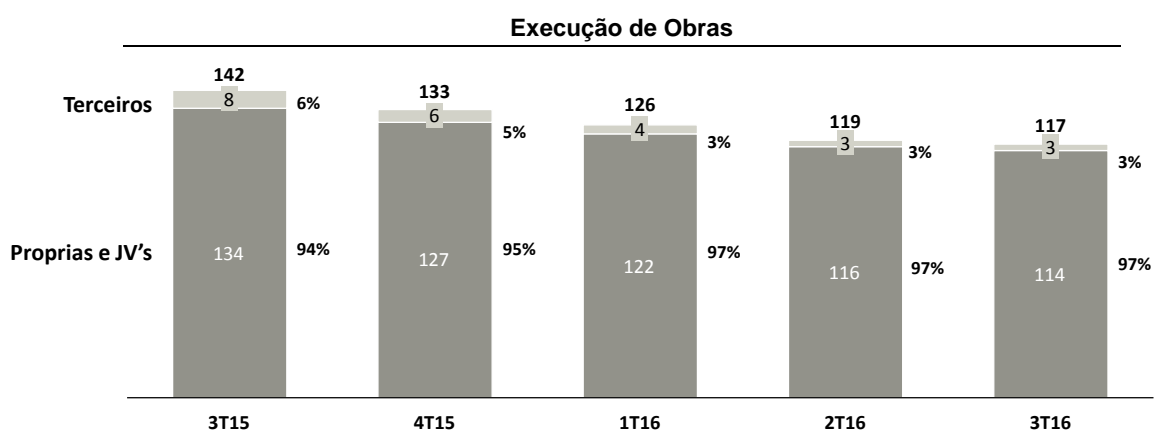
Nota: informações detalhadas referentes a unidades entregues estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

A Cyrela entregou 15 projetos no trimestre, com 3,8 mil unidades que representavam R\$ 1,4 bilhão de VGV na data dos respectivos lançamentos. No ano, foram entregues 51 projetos, com VGV de lançamento de R\$ 5,5 bilhões e 13,9 mil unidades.

Ao final do 3T16, havia 117 obras em andamento, seguindo o critério de canteiros ativos, distribuídas conforme o gráfico abaixo nas visões de segmentos, execução e também de acordo com a distribuição geográfica. Do total de obras em andamento, 18 são canteiros de MCMV Faixa 1.



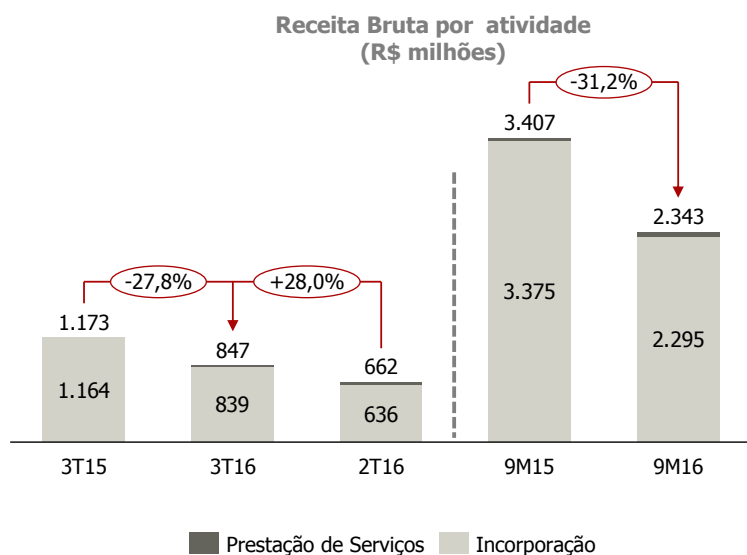
Seguindo o direcionamento estratégico para uma operação mais orgânica, a Companhia vem, desde 2012, reduzindo a participação de terceiros no controle da execução de suas obras. No fechamento deste trimestre, a participação das obras que estavam sendo geridas por equipes próprias ou parceiros, atingiu o patamar de 97%. Isso reforça o compromisso da Cyrela com a gestão de custos e qualidade dos produtos ofertados. Dos lançamentos deste trimestre, nenhuma obra será executada por terceiros.



## Desempenho Econômico – Financeiro

### RECEITA

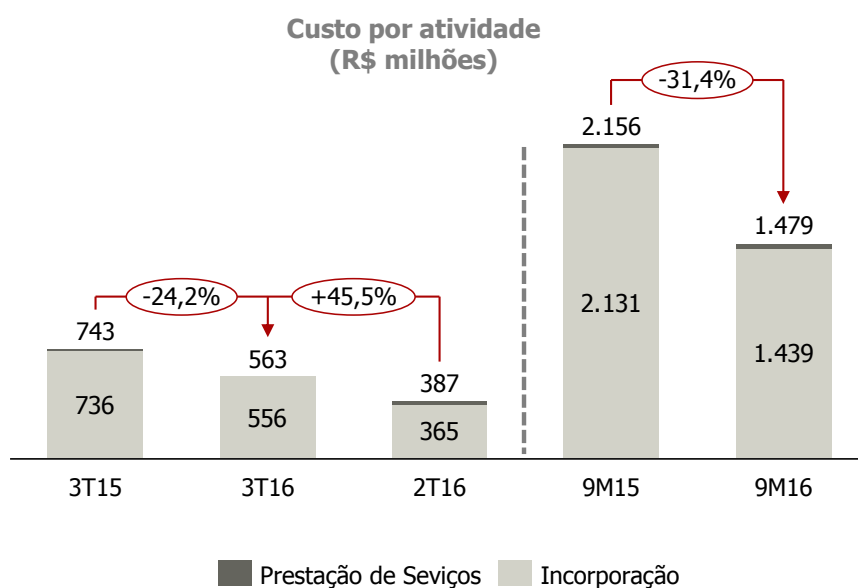
A receita bruta total da Companhia somou R\$ 847 milhões no 3T16, montante 27,8% inferior aos R\$ 1.173 milhões obtidos no 3T15 e 28,0% superior aos R\$ 662 milhões registrados no 2T16. No ano, a receita bruta atingiu R\$ 2.343 milhões, uma redução de 31,2% em relação aos R\$ 3.407 milhões do mesmo período do ano passado.





## CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS

O custo total atingiu R\$ 563 milhões e foi 24,2% inferior ao registrado no 3T15 e 45,5% superior ao registrado no 2T16. No ano, o custo total atingiu R\$ 1.479 milhões, redução de 31,4% em relação aos R\$ 2.156 milhões no 9M15.



O custo de incorporação, que representou 98,7% do custo total do trimestre, atingiu R\$ 556 milhões e foi 52,4% superior ao registrado no 2T16 e 24,4% inferior ao registrado no 3T15. No ano, o custo de incorporação alcançou R\$ 1.439 milhões contra R\$ 2.131 milhões no mesmo período de 2015.

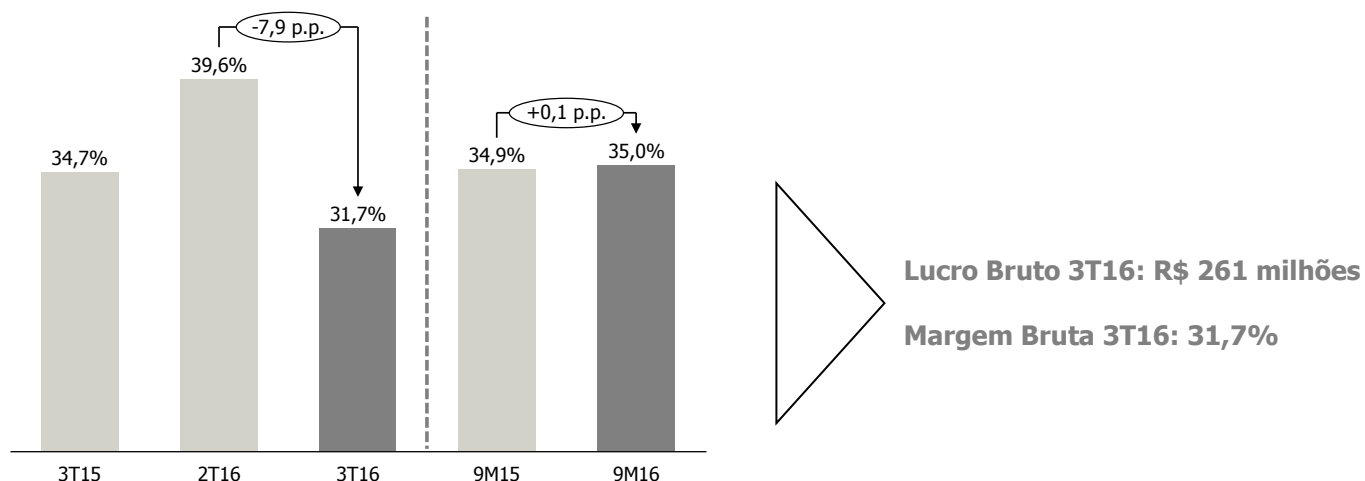
## MARGEM BRUTA

A margem bruta total da Companhia no 3T16 foi de 31,7% sendo 7,9 p.p. inferior em relação ao 2T16 que apresentou margem de 39,6% (1,3 p.p. inferior ao 2T16 ex-operação Reserva Golf) e 3,0 p.p inferior ao 3T15. No ano, a margem bruta atingiu 35,0%, sendo 0,1 p.p superior ao mesmo período do ano passado. Vale ressaltar que nesse trimestre a Companhia apurou efeito positivo na receita de R\$ 31 milhões devido a economia líquida de obra.

A margem bruta ajustada do trimestre foi de 38,4% sendo 8,7 p.p. inferior à margem bruta ajustada do 2T16 (1,1 p.p inferior ao 2T16 ex-operação Reserva Golf) e 0,1 p.p. inferior à margem do 3T15 de 38,5%. No semestre, a margem bruta ajustada atingiu 39,6%, sendo 0,8 p.p superior à margem de 38,7% do 9M15.

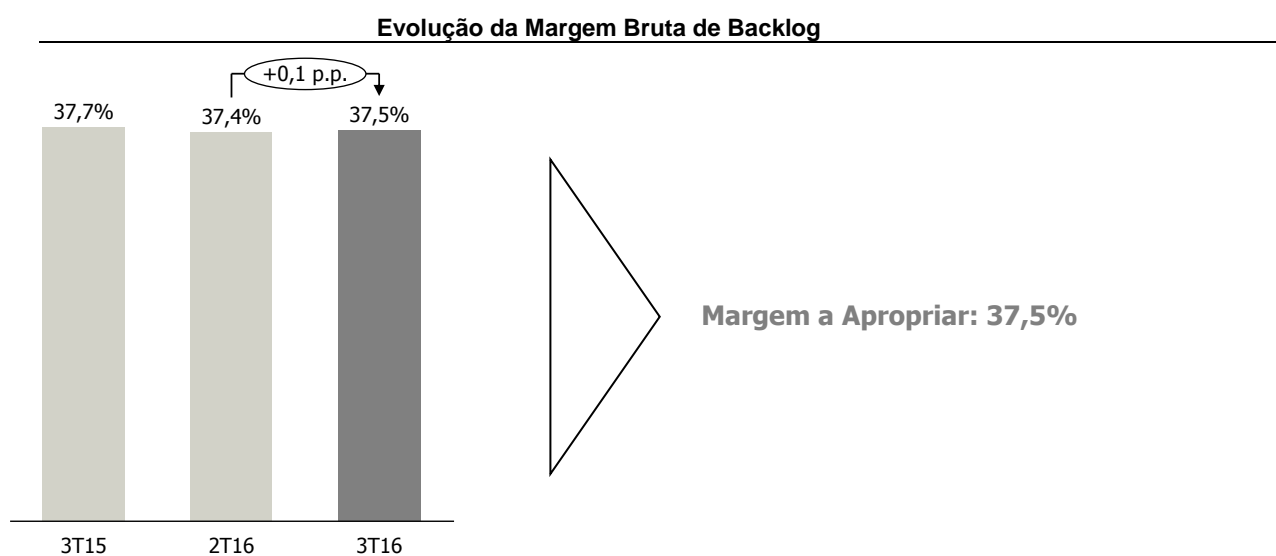
Margem Bruta Ajustada	3T16 R\$ MM	3T15 R\$ MM	3T16 x 3T15	2T16 R\$ MM	3T16 x 2T16	9M16 R\$ MM	9M15 R\$ MM	9M16 x 9M15
Receita Líquida	825	1.138	-27,5%	641	28,7%	2.277	3.311	-31,2%
Lucro Bruto	261	395	-33,7%	254	3,0%	798	1.154	-30,9%
<b>Margem Bruta</b>	<b>31,7%</b>	<b>34,7%</b>	<b>-3,0 p.p.</b>	<b>39,6%</b>	<b>-7,9 p.p.</b>	<b>35,0%</b>	<b>34,9%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
Juros Apropriados no Custo	55	43	28,0%	48	14,8%	103	128	-19,4%
<b>Margem Bruta Ajustada</b>	<b>38,4%</b>	<b>38,5%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>	<b>47,1%</b>	<b>-8,7 p.p.</b>	<b>39,6%</b>	<b>38,7%</b>	<b>0,8 p.p.</b>

### Evolução da Margem Bruta



## VENDAS A RECONHECER

Ao final do terceiro trimestre de 2016, a receita líquida de vendas a apropriar somava R\$ 2.259 milhões. A margem bruta dessa receita a apropriar, no trimestre, foi de 37,5%, 0,1 p.p superior ao valor apresentado no 2T16 e 0,2 p.p. inferior ao apresentado no mesmo período do ano passado. Vale salientar que a margem bruta de backlog (Margem REF) não contempla o efeito AVP e juros de SFH. Tais efeitos tipicamente tem o impacto entre 5 e 7 p.p.



Vendas a Reconhecer (R\$ mil)	3T16	2T16	3T16 x 2T16	3T15	3T16 x 3T15
Receitas de Vendas a Apropriar	2.306	2.754	-16,3%	3.896	-40,8%
Impostos a apropriar	(47)	(57)	-16,7%	(60)	-21,6%
<b>Receita Líquida a Apropriar</b>	<b>2.259</b>	<b>2.697</b>	<b>-16,3%</b>	<b>3.836</b>	<b>-41,1%</b>
Custo Orçado das Unidades Vendidas a Apropriar	(1.412)	(1.689)	-16,4%	(2.388)	-40,9%
<b>Lucro Bruto a Apropriar</b>	<b>847</b>	<b>1.008</b>	<b>-16,0%</b>	<b>1.448</b>	<b>-41,5%</b>
<b>Margem Bruta a Apropriar</b>	<b>37,5%</b>	<b>37,4%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	<b>37,7%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>

## DESPESAS COMERCIAIS

As despesas comerciais do trimestre totalizaram R\$ 102 milhões, uma elevação de R\$ 7 milhões em relação ao 2T16 e redução de R\$ 18 milhões em comparação ao 3T15. No acumulado do ano, as despesas comerciais atingiram R\$ 299 milhões, 12,6% menor em relação ao mesmo período de 2015.

Em relação às vendas líquidas contratadas, a participação das despesas comerciais no trimestre foi de 18%, acima dos 17% ocorrido no 2T16 e acima dos 12% apresentados no 3T15.

Despesas Comerciais	3T16 R\$ MM	2T16 R\$ MM	3T16 x 2T16	3T15 R\$ MM	3T16 x 3T15	9M16 R\$ MM	9M15 R\$ MM	9M16 x 9M15
Estande de Vendas	32	20	57,7%	31	3,0%	80	70	14,0%
Mídia	15	18	-13,9%	26	-40,3%	51	74	-31,2%
Serviços de Terceiros	26	28	-7,1%	31	-16,4%	83	99	-15,7%
Manutenção Estoque Pronto*	15	15	3,4%	13	18,2%	43	37	17,2%
Outros	13	14	-3,5%	19	-29,9%	41	62	-33,1%
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>95</b>	<b>7,5%</b>	<b>120</b>	<b>-15,0%</b>	<b>299</b>	<b>342</b>	<b>-12,6%</b>

\* custo de manutenção do estoque pronto tais como condomínio e IPTU.

A elevação em termos absolutos no valor das despesas comerciais em relação ao trimestre anterior ocorreu, principalmente, na rubrica "Estande de Vendas" devido a maior depreciação de estandes que foram encerrados.

**DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS**

As despesas gerais e administrativas do trimestre atingiram R\$ 113 milhões, R\$ 3 milhões inferior em relação ao 2T16 e também ao 3T15. No ano, estas despesas alcançaram R\$ 324 milhões, sendo 4,1% superior ao mesmo período de 2015.

Esse valor representa 14% da receita líquida reconhecida no trimestre, inferior em relação à participação de 18% apresentada no 2T16.

Despesas Gerais e Administrativas	3T16 R\$ MM	2T16 R\$ MM	3T16 x 2T16	3T15 R\$ MM	3T16 x 3T15	9M16 R\$ MM	9M15 R\$ MM	9M16 x 9M15
Salários e Encargos Sociais	35	35	-0,2%	38	-8,4%	105	118	-11,6%
Honorários da Administração	2	2	11,4%	2	2,3%	5	5	-3,0%
Participação dos Empregados	2	2	10,0%	4	-45,9%	4	23	-81,3%
Stock Options	2	2	-31,7%	1	44,7%	8	-13	-163,2%
Serviços de Terceiros	27	24	12,1%	23	17,4%	71	61	16,9%
Aluguel, viagens e representações	9	10	-14,8%	13	-29,9%	30	39	-22,6%
Indenizações	27	30	-10,4%	23	16,9%	73	38	91,3%
Outros	11	10	0,9%	12	-12,5%	27	40	-31,4%
<b>Total</b>	<b>113</b>	<b>116</b>	<b>-1,8%</b>	<b>116</b>	<b>-1,8%</b>	<b>324</b>	<b>311</b>	<b>4,1%</b>

Comparando com o trimestre anterior, as principais variações nas despesas gerais e administrativas foram:

- (i) Queda de R\$ 3 milhões no desembolso com indenizações; e
- (ii) Aumento de R\$ 3 milhões em Serviços com Terceiros por maiores gastos relacionados a campanha Institucional das marcas Cyrela e Living.

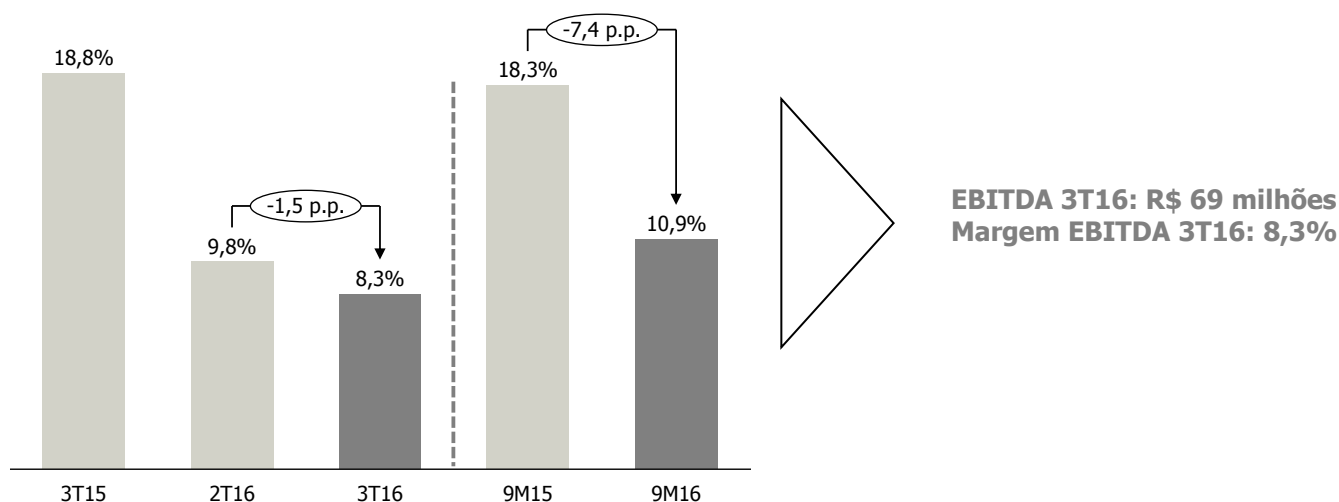
## EBITDA

A margem EBITDA do trimestre atingiu 8,3%, 10,5 p.p. inferior à apresentada no 3T15 e 1,5 p.p. inferior vs. 2T16. No ano, a margem EBITDA atingiu 10,9%, sendo 7,4 p.p inferior em relação ao mesmo período do ano passado.

EBITDA	3T16 R\$ MM	3T15 R\$ MM	3T16 x 3T15	2T16 R\$ MM	3T16 x 2T16	9M16 R\$ MM	9M15 R\$ MM	9M16 x 9M15
Lucro Líquido do Exercício das Operações Continuadas	43	169	-74,6%	57	-23,9%	188	472	-60,1%
(-) Resultado Financeiro	(18)	(5)	251,0%	(26)	-29,8%	(64)	(1)	4627,2%
(+) Depreciação e Amortização <sup>1</sup>	26	21	21,1%	18	45,3%	73	57	27,2%
(+) Tributos sobre o Lucro	18	29	-37,0%	15	24,7%	52	77	-32,7%
<b>EBITDA</b>	<b>69</b>	<b>214</b>	<b>-67,9%</b>	<b>63</b>	<b>9,3%</b>	<b>249</b>	<b>605</b>	<b>-58,9%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>8,3%</b>	<b>18,8%</b>	<b>-10,5 p.p.</b>	<b>9,8%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>	<b>10,9%</b>	<b>18,3%</b>	<b>-7,4 p.p.</b>

<sup>1</sup> No valor de depreciação e amortização estão incluídas as amortizações de estandes alocadas em despesas comerciais no DRE.

### Evolução da Margem EBITDA



**RESULTADO FINANCEIRO**

O resultado financeiro do trimestre foi positivo em R\$ 18 milhões, comparado a R\$ 26 milhões no 2T16 e R\$ 5 milhões no 3T15. No ano, o resultado financeiro foi de R\$ 64 milhões versus R\$ 1 milhão no mesmo período do ano passado.

R\$ milhões	3T16	2T16	3T15	9M16	9M15
<b>Despesas Financeiras</b>					
Juros SFH	(65)	(65)	(63)	(195)	(171)
Juros Empréstimos Nacionais e Estrangeiros	(39)	(43)	(57)	(125)	(174)
Juros Capitalizados	60	62	48	180	163
<b>Sub Total</b>	<b>(44)</b>	<b>(47)</b>	<b>(72)</b>	<b>(139)</b>	<b>(183)</b>
Variações Monetárias sobre Financiamentos	(3)	(4)	(5)	(11)	(32)
Despesas bancárias	(3)	(3)	(3)	(9)	(9)
Outras Despesas Financeiras	(4)	(4)	(7)	(11)	(17)
<b>Total de Despesas Financeiras</b>	<b>(54)</b>	<b>(57)</b>	<b>(87)</b>	<b>(170)</b>	<b>(240)</b>
<b>Receitas Financeiras</b>					
Rendimento de Aplicações	55	65	77	188	188
Receitas Financeiras sobre Contas a Receber	-	(0)	2	-	8
Variações monetárias	6	5	7	15	25
Outras Receitas Financeiras	12	13	6	32	20
<b>Total de Receitas Financeiras</b>	<b>72</b>	<b>83</b>	<b>92</b>	<b>235</b>	<b>241</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>5</b>	<b>64</b>	<b>1</b>

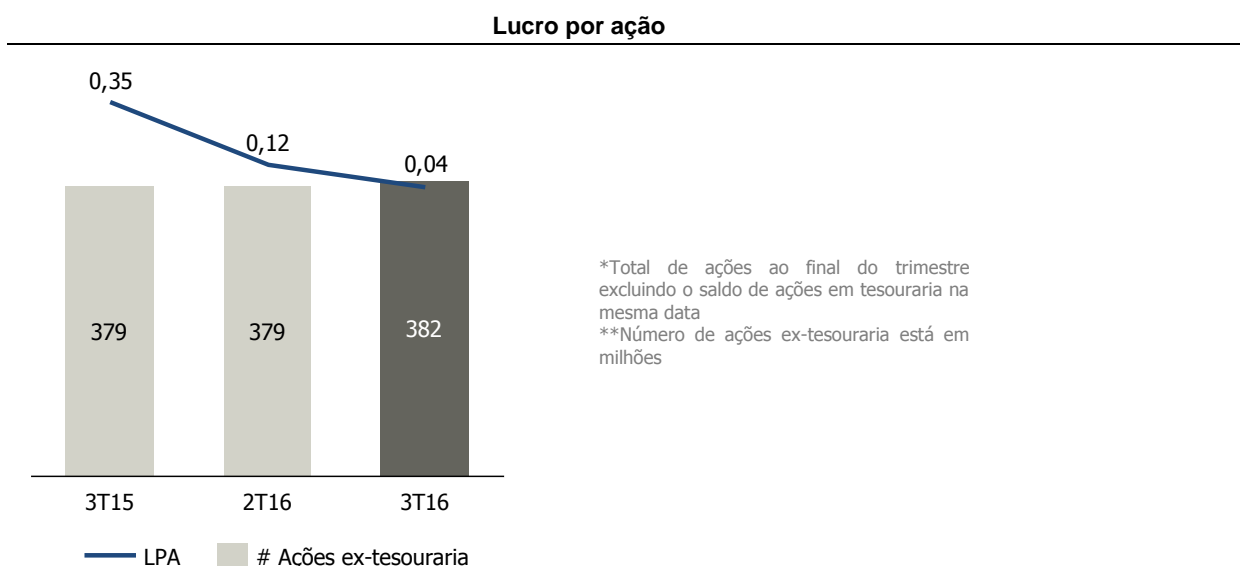
## LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

Além das rubricas anteriormente comentadas, vale ressaltar os seguintes itens dos nossos resultados:

- (i) Equivalência patrimonial: impacto devido à incidência de contingencias e distratos em algumas obras com parceiros e ao prejuízo na participação adquirida na Tecnisa;
- (ii) “Outros Resultados nos Investimentos”: impacto positivo devido à venda de SPE’s;
- (iii) Impacto de contingências no resultado do trimestre de R\$ 27,5 milhões.

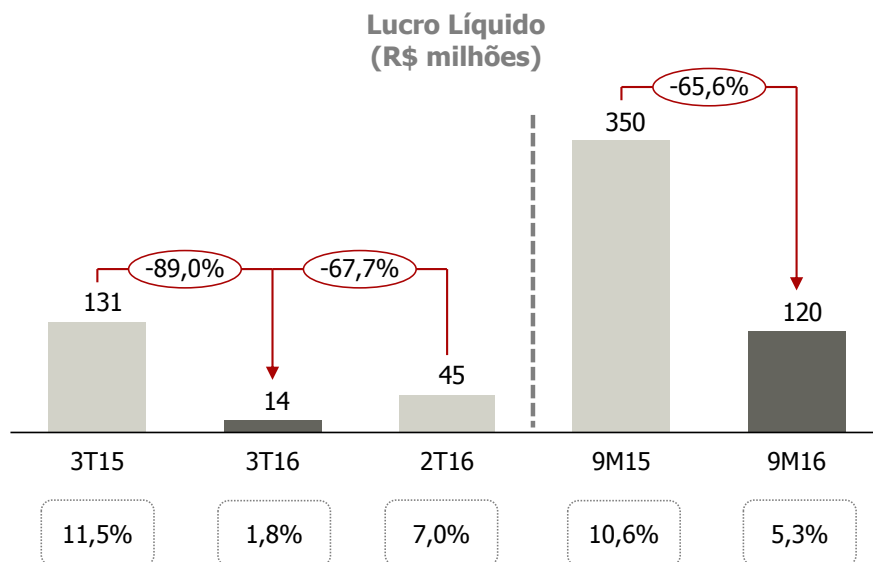
Como resultado do desempenho apresentado, o lucro líquido do trimestre foi de R\$ 14 milhões, uma redução de 67,7% sobre os R\$ 45 milhões do 2T16 e 89,0% inferior em relação ao 3T15. No ano, o lucro líquido atingiu R\$ 120 milhões, valor inferior aos R\$ 350 milhões do 9M15.

Neste trimestre o lucro por ação da Companhia apresentou redução e atingiu o montante de R\$ 0,04. Esse valor se compara a R\$ 0,12 no trimestre passado e R\$ 0,35 no mesmo trimestre de 2015.





A margem líquida atingiu 1,8% no trimestre, redução de 5,2 p.p. em relação ao 2T16 e 9,7 p.p. inferior à margem de 11,5% no 3T15. No ano, a margem líquida alcançou 5,3%, sendo 5,3 p.p menor que a apresentada no mesmo período de 2015.



Esse resultado gerou um ROE (últimos doze meses) de 3,7%.

## Destaques das Demonstrações Financeiras

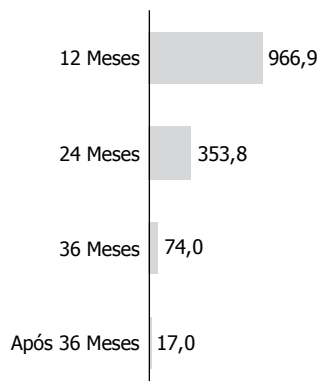
### CONTAS A RECEBER

Considerando a totalidade dos contratos de venda assinados, a linha de Contas a Receber totalizou R\$ 5,8 bilhões em 30 de setembro de 2016, sendo 6,7% menor que o montante registrado em 30 de junho de 2016. Em nosso Balanço Patrimonial, este valor representa R\$ 3,6 bilhões, sendo apropriado conforme o andamento de obra de cada projeto.

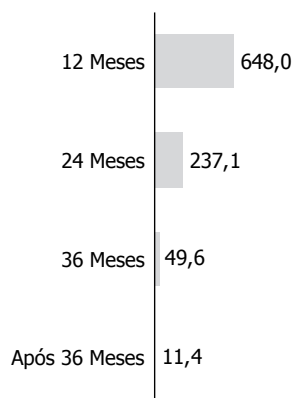
Desse total, 19,0% refere-se a unidades entregues, e 81,0% a unidades em construção ou em processo de entrega. O prazo médio de realização do Contas a Receber é de cerca de 1,6 ano (19 meses).

Contas a receber	3T16 R\$ MM	2T16 R\$ MM	Var %
Unidades em construção	4.688	5.062	-7,4%
Unidades construídas	1.099	1.139	-3,5%
<b>Total dos Recebíveis</b>	<b>5.787</b>	<b>6.201</b>	<b>-6,7%</b>
Compromisso com custos orçados de unidades vendidas	(1.412)	(1.689)	-16,4%
<b>Compromisso com custos orçados de unidades em estoque</b>	<b>(946)</b>	<b>(1.122)</b>	<b>-15,7%</b>
Compromisso com custos orçados de unidades em estoque - Fases lançadas	(682)	(874)	-22,0%
Compromisso com custos orçados de unidades em estoque - Fases não lançadas	(264)	(248)	6,5%
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>3.429</b>	<b>3.389</b>	<b>1,2%</b>

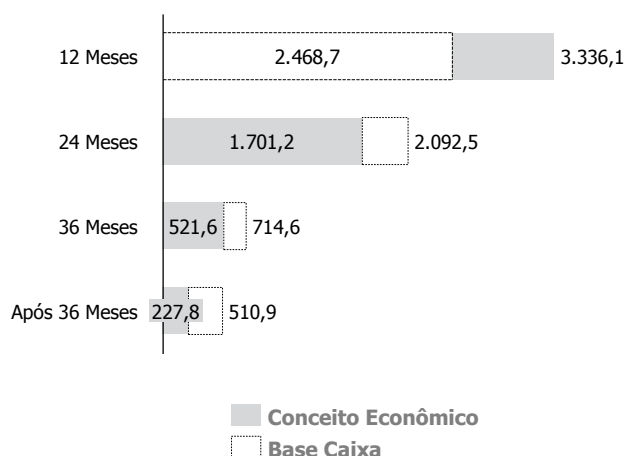
Cronograma do Custo a Incorrer (ref, unidades vendidas – R\$ milhões)



Cronograma do Custo a Incorrer (ref, unidades em estoque – R\$ milhões)



Cronograma de Recebíveis <sup>1</sup> (em R\$ milhões)



(1) Conceito econômico considera recebimento integral e imediato na data do Habite-se  
Conceito Caixa: Considera a expectativa da Companhia de recebimento efetivo do Caixa.

**TERRENOS**

O principal item na linha Estoques reportado no balanço se refere a terrenos destinados à incorporação futura que, em 30 de setembro de 2016, representava 39,7% do total.

No balanço patrimonial os terrenos respondem por R\$ 2.068 milhões da rubrica “Imóveis a Comercializar <sup>1</sup>”.

<b>Imóveis a Comercializar</b>	<b>3T16 R\$ MM</b>	<b>2T16 R\$ MM</b>	<b>Var %</b>
Imóveis em Construção	1.994	2.038	-2,2%
Imóveis Concluídos	907	902	0,6%
Terrenos	2.068	2.000	3,4%
Adiantamento a Fornecedores	148	123	20,1%
Encargos Capitalizados ao Estoque	216	212	1,9%
<b>Total</b>	<b>5.334</b>	<b>5.276</b>	<b>1,1%</b>

<sup>1</sup> A partir deste trimestre readequamentos a tabela acima para o mesmo modelo das notas explicativas.

Além dos efetivos adiantamentos de clientes, a rubrica “Adiantamento de Clientes” representa compromissos originados pelas permutas físicas na compra de terrenos (contrapartidas das permutas), avaliadas ao preço de custo. Esta linha contém R\$ 215 milhões referentes aos terrenos para futura incorporação e R\$ 289 milhões referentes aos imóveis já incorporados, totalizando R\$ 504 milhões relativo ao preço de custo das unidades permutadas. Tais compromissos serão amortizados com o mesmo procedimento do reconhecimento dos custos de venda, não existindo desembolsos efetivos de caixa.

<b>Adiantamento de Clientes</b>	<b>3T16 R\$ MM</b>	<b>2T16 R\$ MM</b>	<b>Var %</b>
Por recebimento de venda de imóveis	73	128	-43,0%
Terrenos para futura incorporação	215	288	-25,5%
Imóveis incorporados	289	260	11,0%
<b>Total</b>	<b>576</b>	<b>676</b>	<b>-14,8%</b>

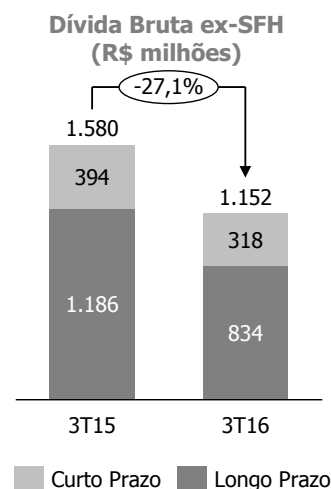
A rubrica “Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis” de curto e longo prazo totaliza R\$ 177 milhões, sendo R\$ 97 milhões relativos a imóveis já incorporados.

<b>Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis</b>	<b>3T16 R\$ MM</b>	<b>2T16 R\$ MM</b>	<b>Var %</b>
Já incorporado	97	117	-16,9%
Outros	80	74	8,5%
<b>Total</b>	<b>177</b>	<b>190</b>	<b>-7,1%</b>

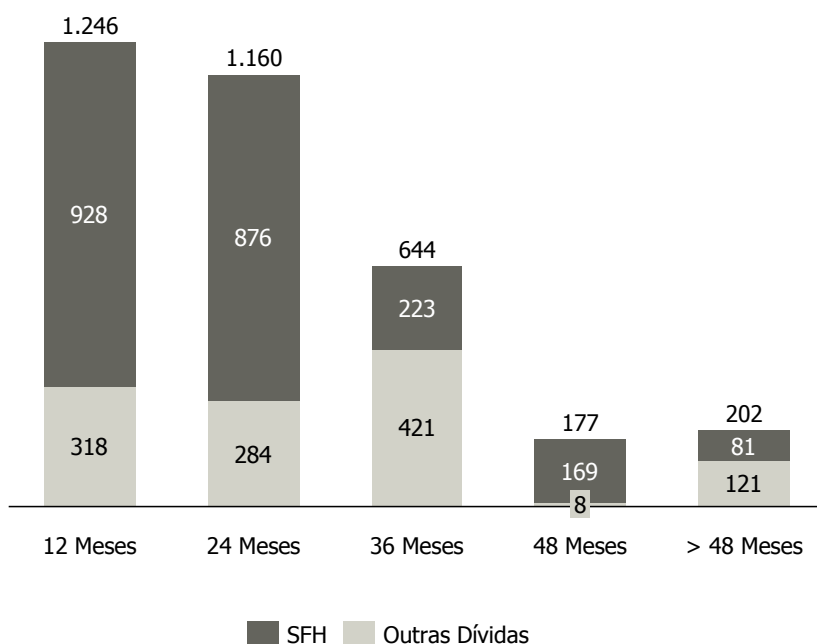
## ENDIVIDAMENTO

Em 30 de setembro de 2016, a dívida bruta com juros a pagar somava R\$ 3.477 milhões, 1,9% menor que os R\$ 3.543 milhões registrados em 30 de junho de 2016.

O saldo de financiamentos em moeda nacional, que se refere integralmente ao montante destinado à construção pelo Sistema Financeiro da Habitação (SFH), representava 66,4% do total da dívida (sem juros a pagar) e registrou queda de 5,0% no trimestre.



Modalidade (em R\$ milhões)	3T16	2T16	3T16 x 2T16	3T15	3T16 x 3T15
Financiamentos - moeda nacional	2.277	2.381	-4,4%	2.396	-5,0%
Empréstimos - moeda nacional	1.158	1.127	2,7%	1.580	-26,7%
<b>Subtotal</b>	<b>3.435</b>	<b>3.508</b>	<b>-2,1%</b>	<b>3.976</b>	<b>-13,6%</b>
Juros a pagar - moeda nacional	42	35	19,6%	59	-29,1%
<b>Total</b>	<b>3.477</b>	<b>3.543</b>	<b>-1,9%</b>	<b>4.035</b>	<b>-13,8%</b>



Desta forma, o saldo de empréstimo em moeda nacional, representando 33,6% do total da dívida (sem considerar juros a pagar), refere-se a:

Em R\$ milhões	Emissão	Vencimento	Custo	Saldo
<b>Dívida Corporativa</b>				
2ª emissão de debentures	2008	jan-18	CDI + 0,65% a.a.	42,6
6ª emissão de debentures	2012	ago-17	CDI + 1,20% a.a.	100,0
1ª emissão de CRI	2011	jun-23	107% do CDI	43,2
2ª emissão de CRI	2012	mai-17	108% do CDI	150,0
Ações preferenciais	2013	dez-18	CDI + 0,70% a.a.	80,0
Linhas de crédito de longo prazo	2014 -2015	fev-2015 - mai-2019	TR + 8,75% - 10,59% a.a.	453,9
Linhas de crédito de longo prazo	2012 -2014	2016 – 2018	101,5% - 113,5% CDI	188,6
Linhas de crédito de longo prazo	2013	jan-27	TJLP + 3,78% a.a.	99,7
<b>Subtotal</b>			<b>~101,4% CDI</b>	<b>1.158</b>

A dívida líquida da empresa atingiu R\$ 1.853 milhões, valor 13,5% superior ao 2T16.

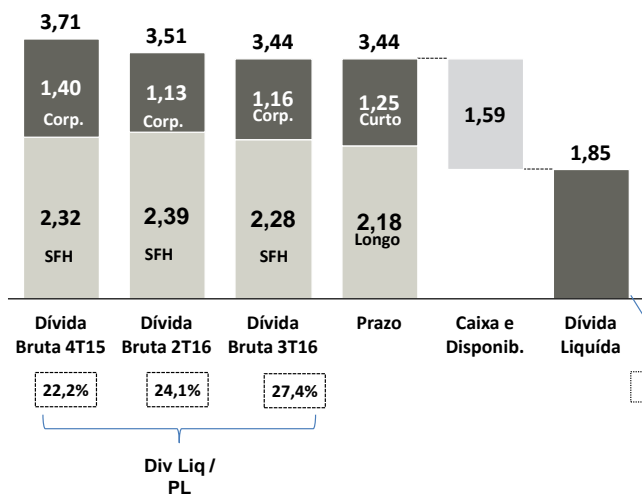
Em R\$ milhões	3T16	2T16	3T16 x 2T16
Dívida LP	2.186	2.353	-7,1%
Dívida CP	1.249	1.155	8,1%
Total da Dívida	3.435	3.508	-2,1%
Caixa, Equivalentes e Títulos de Val. Mob.	1.506	1.804	-16,5%
Títulos e Valores Mobiliários LP	76	76	-0,5%
Total de Disponibilidades	1.582	1.880	-15,9%
<b>Dívida Líquida</b>	<b>1.853</b>	<b>1.628</b>	<b>13,8%</b>

A alavancagem da Companhia, medida através da Dívida Líquida / Patrimônio Líquido aumentou frente o trimestre anterior, atingindo 27,4% no 3T16, reforçando o compromisso de manter esse índice em níveis saudáveis e ratificando a solidez financeira da empresa.

Em R\$ milhões	3T16	2T16	% Var
Dívida Líquida	1.853	1.628	13,8%
Patrimônio Líquido	6.756	6.760	0,0%
EBITDA (12 meses)	393	538	-27,0%
SFH	2.277	2.381	-4,4%
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	27,4%	24,1%	3,3 p.p.
Dívida Líquida / EBITDA 12 meses	4,72	3,02	56,0%
Dívida Líquida (ex SFH) / Patrimônio Líquido	-6,3%	-11,1%	4,9 p.p.
Dívida Líquida (ex SFH) / EBITDA 12 meses	-1,08	-1,40	-22,9%

## Endividamento

(R\$ Bilhões)



Indicadores	Dívida Total	Dívida sem SFH
Dívida Líquida/ EBITDA 12M	4,72x	-1,08x
Dívida Líquida/ Patrimônio Líq.	27,4%	
Custo Médio	Sem SFH: 101,4% CDI SFH: TR + 9,14% a.a.	
Duration	1,7 ano	1,4 ano
Curto Prazo	40%	46%
Longo Prazo	60%	54%

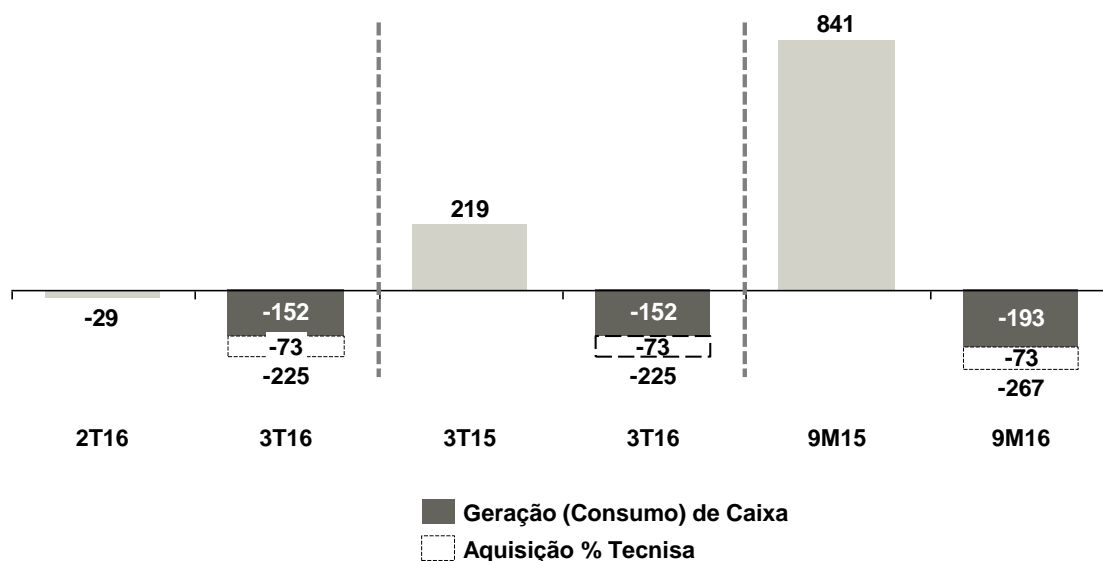
Sem SFH'

Nota: A dívida líquida sem SFH é de R\$ -424 MM

## GERAÇÃO DE CAIXA

Neste trimestre a Companhia adquiriu uma participação societária na Tecnisa. O valor total desembolsado foi de R\$ 75 milhões, dos quais R\$ 73 milhões ocorreram no 3T16 e o restante no 4T16. Ao final desta operação, que envolveu saída de caixa em dois trimestres, a participação da Cyrela na Tecnisa é de 13,62%.

No 3T16 a Companhia apresentou um consumo de caixa de R\$ 225 milhões (R\$ 152 milhões ex-compra de participação na Tecnisa), comparável a uma geração de caixa de R\$ 219 milhões no mesmo trimestre do ano passado e a um consumo de caixa de R\$ 29 milhões no 2T16. No ano, tivemos um consumo de caixa de R\$ 193 milhões versus uma geração de caixa de R\$ 841 milhões no mesmo período do ano anterior.



O principal motivo da queima de caixa de R\$ 152 milhões ex-compra de participação da Tecnisa foi o menor volume de entrada de recursos, fruto principalmente do alto volume de distratos ocorrido tanto no segundo como no terceiro trimestres.

Cash Burn/Generation	3T16 R\$ MM	2T16 R\$ MM	Var % 3T16 x 2T16	9M16 R\$ MM	9M15 R\$ MM	Var % 9M16 x 9M15
Dívida Total (Dívida Bruta s/ Juros a Pagar)	3.435	3.508	-2,1%	3.435	3.976	-13,6%
Caixa Total	1.582	1.880	-15,9%	1.582	2.524	-37,3%
Dívida Líquida	1.853	1.628	13,8%	1.853	1.452	27,6%
Δ Dívida Líquida Contábil	(225)	(135)	-40,1%	-373	637	-158,6%
(+) Programa Recompra	0	0	0,0%	0	47	-100,0%
(+) Dividendos	0	106	0,0%	106	157	-32,3%
Geração/Consumo de Caixa	-225	-29	690,0%	-267	841	-131,7%
(+) Aquisição de Participação Tecnisa	73	0	0,0%	73	0	0,0%
Geração/Consumo de Caixa Operacional	-152	-29	432,6%	-193	841	-123,0%



## **EVENTOS SUBSEQUENTES**

Em 30 setembro de 2016 a Companhia aprovou a emissão de um novo Certificado de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), com captação de até R\$ 150 milhões, vencimento em dezembro de 2018 e remuneração de 98% do CDI. A oferta dessa emissão foi iniciada em 26 de outubro de 2016 e terá encerramento em abril 2017 ou até a liquidação de todos os CRI.

Em 11 de outubro de 2016, a Companhia concluiu o leilão de sobras de ações da Tecnisa S/A, com a subscrição de mais 577.232 (quinhentas e setenta e sete mil, duzentas e trinta e duas) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, perfazendo o montante total de R\$ 1,2 milhão representando um aumento na participação de 0,14%.

## ANEXO I – BALANÇO PATRIMONIAL

<b>Balanço Patrimonial Consolidado</b>		
R\$ milhões		
	<u>30 de Setembro, 2016</u>	<u>30 de Junho, 2016</u>
<b>ATIVO</b>		
<b>Circulante</b>	<b>8.202</b>	<b>8.353</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	508	589
Títulos e Valores Mobiliários	998	1.215
Contas a Receber	2.749	2.717
Imóveis a Comercializar	3.772	3.681
Impostos e Contribuições a Compensar	43	35
Imposto e Contribuições de Recolhimentos Diferidos	0	2
Despesas com Vendas a Apropiar	14	16
Despesas Antecipadas	10	10
Demais Contas a Receber	108	88
<b>Não Circulante</b>	<b>3.877</b>	<b>3.891</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>2.946</b>	<b>2.994</b>
Contas a Receber	817	863
Títulos e Valores Mobiliários	76	76
Contas-Corrente com Parceiros nos Empreendimentos	18	21
Partes Relacionadas	308	292
Impostos e Contribuições a Compensar	75	79
Imóveis a comercializar	1.561	1.595
Demais Contas a receber	90	69
<b>Ativo Permanente</b>	<b>932</b>	<b>897</b>
Investimentos em Controladas e Coligadas	764	711
Imobilizado	97	111
Intangível	71	75
<b>Total do Ativo</b>	<b>12.079</b>	<b>12.244</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<b>Circulante</b>	<b>2.648</b>	<b>2.658</b>
Empréstimos e Financiamentos	1.027	1.027
Debêntures	103	8
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	160	152
Fornecedores e provisão para garantia	278	290
Impostos e Contribuições a Recolher	26	30
Impostos e Contribuições Diferidos	113	114
Salários, encargos sociais e participações	62	53
Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	157	165
Partes Relacionadas	120	107
Contas-Corrente com Parceiros nos Empreendimentos	50	54
Adiantamentos de Clientes	427	549
Demais Contas a Pagar	125	108
<b>Não Circulante</b>	<b>8.692</b>	<b>8.827</b>
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>2.675</b>	<b>2.826</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.098	2.164
Debêntures	43	143
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	43	43
Fornecedores e provisão para garantia	77	80
Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	19	25
Tributos a Pagar e Provisões para Riscos Fiscais, Trabalhistas e Cíveis	209	209
Impostos e Contribuições Diferidos	37	36
Adiantamento de Cliente	149	126
<b>Participações Minoritárias</b>	<b>740</b>	<b>759</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>6.017</b>	<b>6.001</b>
Capital Social	3.396	3.396
Opções Outorgadas Reconhecidas	67	70
Reserva de Lucros	2.942	2.824
Ações em Tesouraria	(229)	(234)
Outros Resultados Abrangentes	(56)	(55)
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>12.079</b>	<b>12.244</b>

## ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

<b>Demonstração de Resultados Consolidados</b>						
R\$ milhões						
	<u>3T16</u>	<u>2T16</u>	<u>% Variação</u>	<u>9M16</u>	<u>9M15</u>	<u>% Variação</u>
<b>Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços</b>						
Incorporação e Revenda de Imóveis	839,1	635,7	32,0%	2.295,1	3.375,2	-32,0%
Prestação de Serviços e Outras	8,3	26,5	-68,8%	47,7	31,6	51,0%
Deduções da Receita Bruta	<u>(22,6)</u>	<u>(21,2)</u>	<u>6,7%</u>	<u>(66,3)</u>	<u>(96,1)</u>	<u>-31,1%</u>
<b>Receita Líquida Operacional</b>	<b>824,8</b>	<b>641,0</b>	<b>28,7%</b>	<b>2.276,5</b>	<b>3.310,6</b>	<b>-31,2%</b>
Dos Imóveis Vendidos e Revendidos	(556,2)	(365,0)	52,4%	(1.439,1)	(2.131,0)	-32,5%
Da Prestação de Serviços e Outras	<u>(7,2)</u>	<u>(22,1)</u>	<u>-67,5%</u>	<u>(39,8)</u>	<u>(25,5)</u>	<u>56,4%</u>
<b>Custo das Vendas e Serviços Realizados</b>	<b>(563,4)</b>	<b>(387,1)</b>	<b>45,5%</b>	<b>(1.478,9)</b>	<b>(2.156,4)</b>	<b>-31,4%</b>
<b>Lucro (Prejuízo) Bruto Operacional</b>	<b>261,4</b>	<b>253,9</b>	<b>3,0%</b>	<b>797,6</b>	<b>1.154,2</b>	<b>-30,9%</b>
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>						
Com Vendas	(102,0)	(94,8)	7,5%	(299,2)	(342,2)	-12,6%
Gerais e Administrativas	(111,7)	(114,0)	-2,0%	(319,0)	(306,1)	4,2%
Honorários de Administração	(1,7)	(1,6)	7,7%	(5,0)	(5,2)	-4,1%
Equivalência Patrimonial	(1,6)	14,0	-111,5%	19,2	59,5	-67,7%
Outros Resultados nos Investimentos	7,4	(1,3)	-688,8%	6,2	(1,1)	-687,6%
Despesas Financeiras	(54,2)	(56,9)	-4,8%	(170,4)	(239,7)	-28,9%
Receitas Financeiras	72,4	82,8	-12,6%	234,8	241,1	-2,6%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	<u>(8,6)</u>	<u>(10,9)</u>	<u>-21,4%</u>	<u>(24,3)</u>	<u>(11,9)</u>	<u>104,6%</u>
	<b>(199,9)</b>	<b>(182,6)</b>	<b>9,5%</b>	<b>(557,7)</b>	<b>(605,5)</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Lucro Antes dos Impostos Sobre o Lucro, e de Acionistas não Controladores</b>	<b>61,5</b>	<b>71,3</b>	<b>-13,8%</b>	<b>239,9</b>	<b>548,6</b>	<b>-56,3%</b>
Diferido	(0,7)	5,7	-112,9%	7,5	16,6	-54,9%
Corrente	<u>(17,8)</u>	<u>(20,6)</u>	<u>-13,6%</u>	<u>(59,1)</u>	<u>(93,3)</u>	<u>-36,6%</u>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>24,7%</b>	<b>(51,6)</b>	<b>(76,6)</b>	<b>-32,7%</b>
<b>Lucro Antes da Participação dos Acionistas não Controladores</b>	<b>43,0</b>	<b>56,5</b>	<b>-23,9%</b>	<b>188,3</b>	<b>472,0</b>	<b>-60,1%</b>
Parcela de Lucro atribuída aos acionistas não controladores	<u>(28,5)</u>	<u>(11,8)</u>	<u>141,8%</u>	<u>(67,9)</u>	<u>(122,2)</u>	<u>-44,4%</u>
<b>Lucro Líquido</b>	<b>14,4</b>	<b>44,7</b>	<b>-67,7%</b>	<b>120,4</b>	<b>349,8</b>	<b>-65,6%</b>

## ANEXO III – DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA

Demonstrações dos Fluxos de Caixa		
R\$ milhões		
Consolidado		
	<u>30 de Setembro, 2016</u>	<u>30 de Setembro, 2015</u>
<b>DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social e de acionistas não controladores	240	549
<b>Ajustes por:</b>		
Depreciação e amortização de bens do ativo imobilizado e intangível	69	53
Baixa de bens do ativo imobilizado e intangível	21	-
Amortização de mais valia de ativos	4	4
Equivalência patrimonial	(19)	(59)
Juros, variações monetárias sobre empréstimos	303	272
Impostos diferidos	(7)	17
Ajustes a valor presente	4	6
Provisões para garantia	55	68
Rendimentos de títulos e valores mobiliários	(188)	-
Provisões para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	8	12
Ajuste por conversão de investimentos	3	-
Provisão Programa de pagamento em ações	8	(13)
	<u>499</u>	<u>909</u>
<b>Variação nos ativos e passivos circulantes e não circulantes:</b>		
Diminuição (aumento) em contas a receber	276	898
Diminuição (aumento) em imóveis a comercializar	(220)	(105)
Diminuição (aumento) em conta corrente com parceiros nos empreendimentos	(15)	29
Diminuição (aumento) em partes relacionadas	(103)	(38)
Impostos e contribuições a compensar	1	(15)
Despesas com vendas a apropriar	3	3
Despesas antecipadas	(1)	(1)
Diminuição (aumento) nos demais ativos	(14)	(92)
Aumento (diminuição) de contas a pagar por aquisição de imóveis	(34)	(144)
Aumento (diminuição) de impostos e contribuições a recolher	(6)	(15)
Aumento (diminuição) em fornecedores	(36)	40
Aumento (diminuição) em salários	(4)	(5)
Aumento (diminuição) em adiantamento de clientes	(327)	(221)
Aumento (diminuição) em outros passivos	37	(43)
<b>Caixa e equivalentes provenientes das (aplicados nas) atividades operacionais:</b>	<u>56</u>	<u>1.200</u>
Impostos e contribuições pagos	(59)	(95)
Juros pagos	(260)	(231)
<b>Caixa e equivalentes líquidas provenientes de (aplicadas nas) atividades operacionais:</b>	<u>(263)</u>	<u>874</u>
<b>DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS:</b>		
Aquisição de bens do ativo imobilizado	(33)	(19)
Recebimento de dividendos	14	45
Aumento de investimento	(13)	(74)
Aquisição de bens do ativo intangível	(4)	(10)
Títulos e valores mobiliários	519	(848)
<b>Caixa e equivalentes líquidas provenientes das (aplicadas nas) atividades de investimentos:</b>	<u>484</u>	<u>(906)</u>
<b>DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS:</b>		
Ingressos de novos empréstimos e financiamentos	1.164	1.532
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(1.476)	(1.417)
Distribuição de dividendos	(107)	(157)
Recebimentos/pagamentos de capital dos não controladores	(120)	44
Ações em tesouraria	-	(46)
<b>Caixa e equivalentes líquidas provenientes das atividades de financiamentos:</b>	<u>(541)</u>	<u>(45)</u>
<b>Aumento do caixa e equivalentes:</b>	<u>(320)</u>	<u>(78)</u>
No fim do exercício	508	841
No início do exercício	829	919
<b>Aumento do caixa e equivalentes:</b>	<u>(320)</u>	<u>(78)</u>

## ANEXO IV – RECONHECIMENTO DE RECEITA

\*Inclui apenas receitas decorrentes das atividades de Incorporação Imobiliária Residencial

EMPREENDIMENTO	Segmento	DATA RECONHECIMENTO	%EVOLUÇÃO FINANCEIRA		RECEITA APROPRIADA NOS PERÍODOS (R\$ mil)		%EVOLUÇÃO FINANCEIRA		RECEITA APROPRIADA NOS PERÍODOS (R\$ mil)	
			3T16	3T15	3T16 <sup>1</sup>	3T15 <sup>2</sup>	9M16	9M15	9M16 <sup>1</sup>	9M15 <sup>2</sup>
Majestic	Alto Padrão	12/10	7,5%	1,8%	41	29	8%	3%	57	51
Nobre Norte Premium Residences	Alto Padrão	10/14	12,8%	3,3%	27	7	33%	4%	65	13
Essenza Moema	Alto Padrão	10/13	5,0%	6,7%	24	16	16%	20%	48	40
Riserva Golf	Alto Padrão	07/14	3,0%	1,1%	23	10	9%	3%	9	41
Legacy	Alto Padrão	05/15	6,3%	3,5%	23	4	18%	55%	50	33
Mistii Morumbi	Alto Padrão	10/14	11,0%	4,4%	22	10	29%	8%	52	18
Le Parc Boa Viagem	Alto Padrão	06/10	0,3%	0,7%	20	11	1%	4%	50	18
Free Way - Lead Américas	Alto Padrão	03/14	5,2%	4,7%	17	21	17%	12%	58	51
Carioca Residencial	Médio	03/14	7,2%	12,3%	16	26	29%	31%	62	58
Encontro Imigrantes	Médio	11/14	13,8%	1,9%	15	2	35%	2%	37	6
Varanda Tatuapé	Alto Padrão	02/15	14,6%	4,9%	14	3	39%	23%	33	9
Panamérica Brickell	Alto Padrão	03/15	11,8%	1,6%	13	5	25%	40%	30	23
Ceo Shopping Salvador	Alto Padrão	03/10	0,3%	0,5%	12	4	0%	3%	30	16
Maayan	Alto Padrão	09/11	0,0%	2,7%	12	8	0%	10%	27	48
Inspire Aguas	Médio	04/15	10,6%	14,1%	12	15	34%	46%	36	47
Quartier Lagoa Nova	Alto Padrão	03/12	0,0%	2,1%	12	4	0%	7%	3	27
Campos Sales - Le France	Alto Padrão	03/14	5,2%	7,3%	12	12	16%	15%	44	32
Batel - Condominio Batel	Alto Padrão	07/13	7,0%	5,5%	11	7	17%	13%	25	24
Vetrino	Alto Padrão	03/14	8,7%	4,7%	11	8	25%	12%	32	12
Living Itirapina	Médio	04/15	14,9%	1,2%	11	2	39%	18%	28	11
Vida America Clube Residencial	Médio	05/15	9,1%	0,3%	10	1	21%	23%	23	20
Artisan	Alto Padrão	01/13	0,7%	13,8%	9	24	12%	29%	19	54
360 On The Park	Alto Padrão	04/12	0,2%	6,0%	8	57	4%	15%	18	107
Suit São Bernardo	Médio	03/14	8,5%	6,8%	8	7	30%	11%	29	14
Jardim Loureiro - Duo	Alto Padrão	12/12	6,9%	5,8%	8	8	18,9%	15,0%	24	23
<b>Demais empreendimentos</b>					<b>371</b>	<b>863</b>			<b>1.193</b>	<b>2.579</b>
<b>Sub-Total</b>					<b>762</b>	<b>1.164</b>			<b>2.082</b>	<b>3.375</b>
<b>Obras Iniciadas após junho de 2015</b>										
Serra Dos Cristais - Campinas	Médio	09/16	45%	0%	25	-	45%	0%	25	-
Praça Piratininga	Médio	07/16	40%	0%	20	-	40%	0%	20	-
One Sixty	Alto Padrão	04/16	0%	0%	7	-	59%	0%	74	-
Cond Castelo Do Batel	Alto Padrão	06/16	3%	0%	7	-	44%	0%	49	-
Clássico Petrópolis	Alto Padrão	05/16	5%	0%	7	-	42%	0%	13	-
Living Wish	Médio	09/16	7%	0%	4	-	7%	0%	4	-
Gran Cypriani	Alto Padrão	11/15	4%	0%	2	-	5%	0%	9	-
Living Choice João Pinheiro	Médio	11/15	2%	0%	1	-	3%	0%	3	-
Living Baronesa	Médio	05/16	2%	0%	1	-	18%	0%	6	-
<b>Demais empreendimentos iniciados após dezembro de 2015</b>					<b>3</b>	<b>-</b>			<b>10</b>	<b>-</b>
<b>Sub-Total</b>					<b>77</b>	<b>-</b>			<b>213</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>					<b>839</b>	<b>1.164</b>			<b>2.295</b>	<b>3.375</b>

### ANEXO V – LANÇAMENTOS

Empreendimento	Trimestre	Mês	Região	GVG (R\$ MM)	Area Útil (m²)	Unidades	Produto	% CBR
1 Living Magic 2	1T16	jan-16	SP	182,9	32.759	449	Médio	80%
2 Living da Vila Guilherme	1T16	jan-16	SP	46,7	7.348	100	Médio	100%
3 Dez Tiquatira	1T16	fev-16	SP	61,2	13.199	300	MCMV 2 e 3	50%
4 Dez Zona Norte	1T16	mar-16	RJ	100,2	22.908	484	MCMV 2 e 3	75%
5 MedPlex Belo Horizonte	1T16	mar-16	MG	117,7	7.891	159	Alto Padrão	50%
6 Le Premier Moema	1T16	mar-16	SP	104,4	6.804	38	Alto Padrão	50%
7 Cyrela Goldsztejn Clássico Petrópolis	2T16	abr-16	Sul	66,6	6.094	46	Alto Padrão	93%
8 Inspire Mauá - 1ª Fase	2T16	mai-16	SP Int	112,3	23.638	497	Médio	100%
9 Condomínio Castelo do Batel	2T16	mai-16	Sul	135,4	10.219	225	Alto Padrão	88%
10 Único Engenho Novo	2T16	mai-16	RJ	101,2	23.879	500	MCMV 2 e 3	50%
11 Praça Piratininga	2T16	mai-16	SP	128,0	18.000	396	Médio	75%
12 Way Orquidário - Antúrio	2T16	jun-16	SP Int	54,5	11.974	176	Médio	100%
13 Mérito Tiquatira	3T16	jul-16	SP	77,7	13.199	300	MCMV 2 e 3	50%
14 Viva Mais Nova Iguaçú	3T16	jul-16	RJ	89,7	23.509	500	MCMV 2 e 3	50%
15 Vila Arbori	3T16	ago/16	SP	98,9	23.391	520	MCMV 2 e 3	50%
16 Liberty Square	3T16	set-16	CO	75,9	6.247	106	Alto Padrão	50%
17 Living Wish	3T16	set-16	SP	109,7	15.841	204	Médio	80%
<b>Total</b>			<b>17</b>	<b>1.663</b>	<b>266.900</b>	<b>5.000</b>		

### 3T16

Por Região	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m²)			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var p.p.	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var p.p.
São Paulo	286	251	14,3%	176	174	1,3%	61,5%	69,4%	-7,9 p.p.	1.024	382	168,1%	5.462	7.361	-25,8%	0	40	-100,0%	67,0%	65,7%	1,3 p.p.
São Paulo - Interior	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Rio de Janeiro	90	281	-68,1%	45	259	-82,7%	50,0%	92,2%	-42,2 p.p.	500	577	-13,3%	3.814	7.325	-47,9%	5	12	-55,3%	87,8%	36,7%	51,1 p.p.
Minas Gerais	76	0	0,0%	38	0	0,0%	50,0%	0,0%	50,0 p.p.	106	0	0,0%	12.153	0	0,0%	10	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Espírito Santo	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Norte	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Centro Oeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Sul	0	79	-100,0%	0	73	-100,0%	0,0%	92,5%	-92,5 p.p.	0	168	-100,0%	0	15.207	-100,0%	0	6	-100,0%	0,0%	51,8%	-51,8 p.p.
Nordeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>452</b>	<b>610</b>	<b>-25,9%</b>	<b>259</b>	<b>505</b>	<b>-48,8%</b>	<b>57,3%</b>	<b>82,8%</b>	<b>-25,6 p.p.</b>	<b>1.630</b>	<b>1.127</b>	<b>44,6%</b>	<b>5.499</b>	<b>7.866</b>	<b>-30,1%</b>	<b>16</b>	<b>59</b>	<b>-73,0%</b>	<b>70,6%</b>	<b>48,8%</b>	<b>21,8 p.p.</b>

Por Produto	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m²)			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var p.p.	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var p.p.
Alto padrão	76	510	-85,1%	38	438	-91,3%	50,0%	85,9%	-35,9 p.p.	106	726	-85,4%	12.153	8.878	36,9%	10	47	-77,6%	23,6%	33,5%	-9,9 p.p.
Médio	110	73	49,2%	88	51	70,5%	80,0%	70,0%	10,0 p.p.	204	221	-7,7%	6.924	5.933	16,7%	0	12	-100,0%	51,0%	57,9%	-6,9 p.p.
MCMV 2 e 3	266	27	883,7%	133	16	719,8%	50,0%	60,0%	-10,0 p.p.	1.320	180	633,3%	4.432	3.479	27,4%	5	0	0,0%	77,3%	99,4%	-22,1 p.p.
<b>Total</b>	<b>452</b>	<b>610</b>	<b>-25,9%</b>	<b>259</b>	<b>505</b>	<b>-48,8%</b>	<b>57,3%</b>	<b>82,8%</b>	<b>-25,6 p.p.</b>	<b>1.630</b>	<b>1.127</b>	<b>44,6%</b>	<b>5.499</b>	<b>7.866</b>	<b>-30,1%</b>	<b>16</b>	<b>59</b>	<b>-73,0%</b>	<b>70,6%</b>	<b>48,8%</b>	<b>21,8 p.p.</b>

### 9M16

Por Região	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m²)			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var p.p.	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var p.p.
São Paulo	810	626	29,4%	547	485	13,0%	67,6%	77,4%	-9,8 p.p.	2.307	1.546	49,2%	6.266	6.723	-6,8%	20	53	-62,5%	65,1%	62,5%	2,6 p.p.
São Paulo - Interior	167	537	-69,0%	167	453	-63,2%	100,0%	84,3%	15,7 p.p.	673	2.397	-71,9%	4.684	1.867	150,9%	12	18	-32,4%	25,9%	31,5%	-5,6 p.p.
Rio de Janeiro	291	678	-57,1%	171	501	-66,0%	56,6%	74,0%	-15,4 p.p.	1.484	2.362	-37,2%	4.154	5.367	-22,9%	5	24	-77,0%	83,3%	57,6%	25,7 p.p.
Minas Gerais	194	0	0,0%	97	0	0,0%	50,0%	0,0%	50,0 p.p.	265	0	0,0%	13.629	0	0,0%	31	0	0,0%	32,8%	0,0%	32,8 p.p.
Espírito Santo	0	43	-100,0%	0	26	-100,0%	0,0%	60,0%	-60,0 p.p.	0	176	-100,0%	0	3.800	-100,0%	0	0	0,0%	0,0%	27,8%	-27,8 p.p.
Norte	0	32	-100,0%	0	29	-100,0%	0,0%	92,5%	-92,5 p.p.	0	160	-100,0%	0	5.800	-100,0%	0	3	-100,0%	0,0%	15,6%	-15,6 p.p.
Centro Oeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Sul	202	223	-9,2%	181	206	-12,0%	89,7%	92,5%	-2,8 p.p.	271	425	-36,2%	12.386	13.433	-7,8%	27	6	319,3%	85,6%	80,9%	4,7 p.p.
Nordeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.663</b>	<b>2.139</b>	<b>-22,2%</b>	<b>1.163</b>	<b>1.700</b>	<b>-31,6%</b>	<b>69,9%</b>	<b>79,5%</b>	<b>-9,6 p.p.</b>	<b>5.000</b>	<b>7.066</b>	<b>-29,2%</b>	<b>6.274</b>	<b>4.297</b>	<b>46,0%</b>	<b>96</b>	<b>104</b>	<b>-8,0%</b>	<b>66,0%</b>	<b>49,5%</b>	<b>16,4 p.p.</b>

Por Produto	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m²)			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var p.p.	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var p.p.
Alto padrão	500	1.102	-54,6%	330	887	-62,8%	66,0%	80,5%	-14,4 p.p.	574	2.748	-79,1%	13.561	5.407	150,8%	58	55	6,0%	70,2%	40,0%	30,3 p.p.
Médio	634	724	-12,4%	543	658	-17,4%	85,6%	90,8%	-5,2 p.p.	1.822	2.449	-25,6%	5.827	4.830	20,7%	32	43	-24,7%	43,4%	22,0%	21,4 p.p.
MCMV 2 e 3	529	312	69,4%	290	155	86,3%	54,7%	49,8%	5,0 p.p.	2.604	1.869	39,3%	4.407	3.134	40,6%	5	7	-17,1%	80,8%	99,7%	-18,9 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.663</b>	<b>2.139</b>	<b>-22,2%</b>	<b>1.163</b>	<b>1.700</b>	<b>-31,6%</b>	<b>69,9%</b>	<b>79,5%</b>	<b>-9,6 p.p.</b>	<b>5.000</b>	<b>7.066</b>	<b>-29,2%</b>	<b>6.274</b>	<b>4.297</b>	<b>46,0%</b>	<b>96</b>	<b>104</b>	<b>-8,0%</b>	<b>66,0%</b>	<b>49,5%</b>	<b>16,4 p.p.</b>

### ANEXO VI – VENDAS

#### 3T16

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			% CBR		
	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var p.p.
São Paulo	277	334	-17,1%	843	697	20,9%	39.919	49.330	-19,1%	6.934	6.770	2,4%	71,6%	75,0%	-3,5 p.p.
São Paulo - Interior	38	136	-72,4%	137	527	-74,0%	6.295	52.031	-87,9%	5.976	2.619	128,2%	85,6%	87,1%	-1,5 p.p.
Rio de Janeiro	126	271	-53,3%	546	776	-29,6%	-2.970	45.790	-106,5%	-42.579	5.916	-819,7%	59,7%	69,8%	-10,1 p.p.
Minas Gerais	9	3	183,1%	7	13	-46,2%	-10.381	5.995	-273,2%	-889	544	-263,5%	24,1%	100,0%	-75,9 p.p.
Espirito Santo	3	5	-51,1%	16	23	-30,4%	1.004	1.490	-32,6%	2.666	3.677	-27,5%	92,7%	72,6%	20,1 p.p.
Norte	-3	39	-108,6%	8	67	-88,1%	822	7.908	-89,6%	-4.113	4.982	-182,6%	147,3%	88,1%	59,2 p.p.
Centro Oeste	7	5	43,8%	12	24	-50,0%	889	1.078	-17,5%	8.013	4.595	74,4%	47,9%	39,4%	8,5 p.p.
Sul	50	141	-64,2%	111	300	-63,0%	9.267	15.154	-38,8%	5.422	9.272	-41,5%	91,6%	93,1%	-1,6 p.p.
Nordeste	67	75	-10,7%	170	167	1,8%	13.673	15.164	-9,8%	4.869	4.916	-0,9%	93,6%	76,2%	17,4 p.p.
<b>Total</b>	<b>573</b>	<b>1.009</b>	<b>-43,2%</b>	<b>1.850</b>	<b>2.594</b>	<b>-28,7%</b>	<b>58.520</b>	<b>193.940</b>	<b>-69,8%</b>	<b>9.798</b>	<b>5.204</b>	<b>88,3%</b>	<b>72,8%</b>	<b>78,3%</b>	<b>-5,5 p.p.</b>

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			% CBR		
	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var p.p.
Alto padrão	191	613	-68,9%	249	922	-73,0%	5.316	100.103	-94,7%	35.919	6.126	486,4%	94,2%	80,0%	14,2 p.p.
Médio	127	218	-42,0%	363	683	-46,9%	19.572	40.715	-51,9%	6.464	5.360	20,6%	81,6%	84,9%	-3,3 p.p.
MCMV 2 e 3	256	178	43,9%	1.238	989	25,2%	33.631	53.122	-36,7%	7.609	3.348	127,2%	52,5%	64,2%	-11,7 p.p.
MCMV 1	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>573</b>	<b>1.009</b>	<b>-43,2%</b>	<b>1.850</b>	<b>2.594</b>	<b>-28,7%</b>	<b>58.520</b>	<b>193.940</b>	<b>-69,8%</b>	<b>9.798</b>	<b>5.204</b>	<b>88,3%</b>	<b>72,8%</b>	<b>78,3%</b>	<b>-5,5 p.p.</b>

#### 9M16

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			% CBR		
	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var p.p.
São Paulo	746	914	-18,3%	1.956	2.267	-13,7%	103.853	137.785	-24,6%	7.205	6.635	8,6%	77,1%	76,2%	0,9 p.p.
São Paulo - Interior	226	398	-43,3%	851	1.600	-46,8%	54.087	192.850	-72,0%	4.294	2.336	83,8%	82,6%	84,0%	-1,2 p.p.
Rio de Janeiro	378	642	-41,2%	1.500	1.942	-22,8%	39.277	113.118	-65,3%	-10.236	5.717	-279,0%	68,6%	68,7%	-0,1 p.p.
Minas Gerais	57	23	146,2%	115	91	26,4%	2.402	52.635	-95,4%	3.725	466	698,9%	47,2%	100,0%	-52,8 p.p.
Espirito Santo	13	28	-52,9%	63	124	-49,2%	4.073	8.464	-51,9%	3.274	3.319	-1,3%	79,9%	76,6%	3,3 p.p.
Norte	-28	59	-146,6%	-64	112	-157,1%	-4.337	11.945	-136,3%	4.102	4.486	-8,5%	110,6%	81,5%	29,1 p.p.
Centro Oeste	33	38	-13,5%	44	117	-62,4%	2.623	7.451	-64,8%	16.291	5.904	176,0%	49,6%	54,4%	-4,9 p.p.
Sul	194	383	-49,2%	307	716	-57,1%	13.441	43.360	-69,0%	1.457.479	9.007	16080,9%	84,7%	91,6%	-6,9 p.p.
Nordeste	57	61	-7,0%	163	53	207,5%	11.226	6.874	63,3%	4.822	3.355	43,7%	115,7%	85,0%	30,7 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.675</b>	<b>2.546</b>	<b>-34,2%</b>	<b>4.935</b>	<b>7.022</b>	<b>-29,7%</b>	<b>226.646</b>	<b>574.483</b>	<b>-60,5%</b>	<b>7.788</b>	<b>4.527</b>	<b>72,0%</b>	<b>76,0%</b>	<b>78,1%</b>	<b>-2,0 p.p.</b>

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$ mil/m²)			% CBR		
	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var p.p.
Alto padrão	709	1.424	-50,2%	980	2.376	-58,8%	60.780	322.925	-81,2%	17.392	4.767	264,8%	88,0%	80,1%	7,9 p.p.
Médio	403	601	-33,0%	1.238	1.859	-33,4%	54.979	107.597	-48,9%	7.378	5.594	31,9%	79,1%	87,9%	-8,8 p.p.
MCMV 2 e 3	563	521	8,2%	2.717	2.787	-2,5%	110.887	143.961	-23,0%	5.629	3.633	54,9%	58,8%	61,2%	-2,4 p.p.
MCMV 1	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.675</b>	<b>2.546</b>	<b>-34,2%</b>	<b>4.935</b>	<b>7.022</b>	<b>-29,7%</b>	<b>226.646</b>	<b>574.483</b>	<b>-60,5%</b>	<b>7.788</b>	<b>4.527</b>	<b>72,0%</b>	<b>76,0%</b>	<b>78,1%</b>	<b>-2,0 p.p.</b>

## ANEXO VII – ESTOQUE DE TERRENOS

Por Região	VGW Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGW Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
São Paulo	9.708	9.014	41	15.735	52,2%	87,2%
São Paulo - Interior	5.295	4.344	32	19.355	79,3%	90,8%
Rio de Janeiro	25.456	20.813	42	52.185	79,9%	88,6%
Minas Gerais	960	801	6	3.859	81,6%	84,8%
Espírito Santo	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Norte	3.412	3.268	20	5.265	48,2%	79,7%
Centro Oeste	1.057	889	11	4.710	82,1%	71,2%
Sul	4.248	3.476	21	12.738	82,3%	76,4%
Nordeste	2.121	1.722	12	11.213	91,0%	94,4%
<b>Total</b>	<b>52.257</b>	<b>44.326</b>	<b>185</b>	<b>125.060</b>	<b>76,2%</b>	<b>86,8%</b>

Por Produto	VGW Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGW Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
Alto padrão	41.182	34.257	111	90.102	78,9%	86,6%
Médio	10.389	9.408	70	30.724	61,1%	87,8%
MCMV 2 e 3	685	662	4	4.234	70,6%	88,1%
<b>Total</b>	<b>52.257</b>	<b>44.326</b>	<b>185</b>	<b>125.060</b>	<b>76,2%</b>	<b>86,8%</b>

## Aquisição de Terrenos

Por Região	VGW Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGW Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
São Paulo	504	399	5	1.421	87,4%	88,2%
São Paulo - Interior	68	37	1	276	100,0%	57,5%
Rio de Janeiro	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Minas Gerais	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Espírito Santo	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Norte	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Centro Oeste	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Sul	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Nordeste	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>573</b>	<b>435</b>	<b>6</b>	<b>1.697</b>	<b>90,0%</b>	<b>84,6%</b>

Por Produto	VGW Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGW Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
Alto padrão	68	37	1	276	100,0%	57,5%
Médio	356	273	4	617	84,5%	83,3%
MCMV 2 e 3	149	125	1	804	99,5%	100,0%
<b>Total</b>	<b>573</b>	<b>435</b>	<b>6</b>	<b>1.697</b>	<b>90,0%</b>	<b>84,6%</b>



## ANEXO VIII – EMPREENDIMENTOS ENTREGUES

	Empreendimentos Entregues	Localização	Lançamento	Entrega	Área útil (m <sup>2</sup> )	VGV Lançamento (R\$ MM)	Unidades Entregues	Produto	% CBR
1	Le Boulevard - Fase 1	Norte	dez-11	jan-16	16.625	75	144	Alto Padrão	50%
2	Live Bandeirantes All Suites	RJ	dez-12	jan-16	8.516	54	140	Médio	82%
3	360° On The Park (Blocos 1 e 3)	RJ	mar-13	jan-16	28.243	276	150	Alto Padrão	43%
4	Storia Ibirapuera	SP	mar-13	jan-16	7.454	85	40	Alto Padrão	100%
5	Mandara Kauai	NE	dez-11	jan-16	27.703	174	216	Alto Padrão	33%
6	Jardim de Provence - 1ª fase	Norte	set-11	fev-16	28.269	110	192	Alto Padrão	93%
7	395 Place	Norte	ago-11	fev-16	11.358	62	54	Alto Padrão	93%
8	Carioca Offices	RJ	jul-13	fev-16	4.676	92	360	Alto Padrão	100%
9	Residencial Le France - Le Chateau	SUL	set-12	fev-16	8.225	81	28	Alto Padrão	40%
10	Fatto Reserva Vila Rio	SP INT	mai-13	fev-16	41.864	100	514	MCMV 2 e 3	79%
11	Bosque do Horto	SP INT	ago-13	fev-16	350.198	199	386	Alto Padrão	28%
12	Vista Park - Bosques	SP INT	mai-12	fev-16	20.999	69	328	Médio	100%
13	Class Vila Mariana	SP	nov-12	fev-16	9.868	79	132	Alto Padrão	49%
14	New Station	SP	fev-13	fev-16	6.726	80	180	Alto Padrão	50%
15	Chácara Cantareira	SP	set-12	fev-16	23.576	140	292	Médio	25%
16	Uber Luxury	CO	jun-12	fev-16	10.635	59	29	Alto Padrão	50%
17	Pleno Residencial SL 1ª fase	NE	mai-12	mar-16	22.756	76	360	Médio	100%
18	Pedra Bonita	SUL	nov-12	mar-16	18.742	114	188	Alto Padrão	100%
19	Atibaia	SP	dez-12	mar-16	46.585	61	700	MCMV 1	50%
20	Chateau Marista	CO	jun-12	abr-16	40.365	125	112	Alto Padrão	50%
21	Mirai Offices	Norte	out-10	abr-16	13.357	84	369	Alto Padrão	100%
22	Time Center	SP INT	fev-13	abr-16	15.783	59	210	Alto Padrão	63%
23	Villa Bela Vista	SP INT	abr-15	abr-16	134.325	70	375	Alto Padrão	50%
24	Landscape Uberlândia	MG	fev-13	abr-16	168.780	79	355	Alto Padrão	60%
25	Duetto	RJ	ago-13	mai-16	18.186	138	212	Alto Padrão	60%
26	Cenário Taboão	SP INT	dez-12	mai-16	22.024	61	300	Médio	50%
27	Artisan	SP	nov-12	mai-16	17.174	168	60	Alto Padrão	50%
28	Thera Faria Lima	SP	dez-11	mai-16	58.410	597	973	Alto Padrão	100%
29	Mirage Bay	Norte	mai-11	mai-16	26.512	157	96	Alto Padrão	100%
30	Inspire Flores	SP INT	out-13	mai-16	60.727	149	748	MCMV 2 e 3	92%
31	Escritórios Vergueiro	SP	mar-13	jun-16	7.761	81	153	Alto Padrão	50%
32	Dez Rocha Miranda	RJ	set-12	jun-16	20.981	53	444	MCMV 2 e 3	75%
33	Mérito Engenho Novo	RJ	nov-12	jun-16	9.422	36	190	MCMV 2 e 3	50%
34	Parque Açú	RJ	jun-13	jun-16	4.939	11	140	MCMV 1	50%
35	Neo Life Residencial	RJ	mai-13	jun-16	15.394	111	280	Médio	100%
36	Inspire Verde	SP INT	nov-13	jun-16	57.182	149	747	MCMV 2 e 3	92%
37	Pleno Residencial - 2ª fase	NE	mai-12	jul-16	45.513	161	360	Médio	100%
38	Alegro Montenegro - 2ª Fase	NE	abr-12	jul-16	41.217	113	195	Médio	93%
39	Urban Office e Hotel Curitiba	SUL	dez-12	jul-16	14.123	141	424	Alto Padrão	95%
40	Completo Nova Iguaçu	RJ	out-13	jul-16	18.286	41	400	MCMV 2 e 3	50%
41	Fatto Novo Panamby	SP	nov-13	jul-16	26.191	80	300	Alto Padrão	100%
42	Jardim de Vêneto - Padova	NE	ago-12	ago-16	25.108	111	48	Alto Padrão	100%
43	Jardim de Vêneto - Treviso	NE	mai-14	ago-16	25.108	111	48	Alto Padrão	100%
44	Cosmopolitan High Garden	SP	mai-13	ago-16	14.954	166	384	Alto Padrão	49%
45	Edifício Glória	SP	set-13	ago-16	12.099	110	92	Alto Padrão	100%
46	Condomínio Exclusive	SP	nov-13	ago-16	8.267	42	134	Médio	100%
47	Certo Pedras - Itaim Paulista	SP	dez-14	set-16	14.347	35	240	MCMV 2 e 3	100%
48	Fatto Unique Vila Sônia	SP	nov-13	set-16	11.606	40	111	Alto Padrão	100%
49	Now Studios Ipiranga	SP	nov-13	set-16	12.584	99	333	Alto Padrão	49%
50	Mandarim - Belém	Norte	jul-10	set-16	17.256	91	270	Alto Padrão	93%
51	Landscape Maricá	RJ	nov-13	set-16	176.648	40	412	Alto Padrão	100%
<b>Total</b>	<b>51 Empreendimentos</b>				<b>1.847.643</b>	<b>5.498</b>	<b>13.948</b>		

### ANEXO IX – MÉDIO + MCMV

#### Médio

	3T16	3T15	3T16 x 3T15	2T16	3T16 x 2T16	9M16	9M15	9M16 x 9M15
<b>Lançamentos (1)</b>								
Número de Lançamentos	4	2	100,0%	4	0,0%	12	18	-33,3%
GVV Lançado - R\$ MM (100%)	376	101	273,9%	396	-5,1%	1.163	1.036	12,2%
GVV Lançado - R\$ MM (%CBR)	221	68	226,3%	313	-29,4%	833	813	2,4%
Participação CBR	58,8%	67,3%	-8,6 p.p.	79,0%	-20,2 p.p.	71,6%	78,5%	-6,9 p.p.
GVV Permutado - R\$ MM (100%)	5	12	-55,3%	32	-83,0%	37	49	-23,7%
Preço Médio por m <sup>2</sup> (R\$)	4.952	4.986	-0,7%	3.840	29,0%	5.066	4.276	18,5%
Área útil lançada (m <sup>2</sup> )	75.940	20.172	276,5%	103.141	-26,4%	229.644	242.405	-5,3%
Unidades Lançadas	1.524	401	280,0%	1.569	-2,9%	4.426	4.318	2,5%
<b>Vendas (2)</b>								
Vendas Totais Contratadas - R\$ MM (100%)	382	396	-3,5%	264	44,8%	966	1.122	-13,9%
Vendas Totais Contratadas - R\$ MM (%CBR)	237	299	-20,7%	176	34,8%	650	847	-23,3%
Participação CBR	62,1%	75,6%	-13,5 p.p.	66,7%	-4,6 p.p.	67,3%	75,5%	-8,2 p.p.
Preço Médio por m <sup>2</sup> (R\$)	7.188	4.221	70,3%	5.345	34,5%	5.977	4.471	33,7%
Unidades Vendidas	1.601	1.672	-4,2%	1.077	48,7%	3.955	4.646	-14,9%

(1) incluindo as unidades permutadas  
(2) líquido de rescisões e com permuta

### Lançamentos Médio + MCMV

#### 3T16

Por Região	GVV Lançado (R\$ MM)			GVV Lançado CBR (R\$ MM)			%CBR			Unidades			Preço Médio (m <sup>2</sup> )			GVV Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var p.p.	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var p.p.
São Paulo	286	27	957,7%	176	16	983,9%	61,5%	60,0%	1,5 p.p.	1.024	180	468,9%	5.462	3.479	57,0%	0	0	0,0%	67,0%	99,4%	-32,5 p.p.
São Paulo - Interior	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Rio de Janeiro	90	73	22,0%	45	51	-12,9%	50,0%	70,0%	-20,0 p.p.	500	221	126,2%	3.814	5.933	-35,7%	5	12	-55,3%	87,8%	57,9%	29,9 p.p.
Minas Gerais	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Espírito Santo	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Norte	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Nordeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Sul	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Centro Oeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>376</b>	<b>101</b>	<b>273,9%</b>	<b>221</b>	<b>68</b>	<b>226,3%</b>	<b>58,8%</b>	<b>67,3%</b>	<b>-8,6 p.p.</b>	<b>1.524</b>	<b>401</b>	<b>280,0%</b>	<b>4.952</b>	<b>4.986</b>	<b>-0,7%</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>-55,3%</b>	<b>73,8%</b>	<b>76,6%</b>	<b>-2,7 p.p.</b>

Por Produto	GVV Lançado (R\$ MM)			GVV Lançado CBR (R\$ MM)			%CBR			Unidades			Preço Médio (m <sup>2</sup> )			GVV Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var p.p.	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var%	3T16	3T15	Var p.p.
Médio	110	73	49,2%	88	51	70,5%	80,0%	70,0%	10,0 p.p.	204	221	-7,7%	6.924	5.933	16,7%	0	12	-100,0%	51,0%	57,9%	-6,9 p.p.
MCM/2 e 3	266	27	883,7%	133	16	719,8%	50,0%	60,0%	-10,0 p.p.	1.320	180	633,3%	4.432	3.479	27,4%	5	0	0,0%	77,3%	99,4%	-22,1 p.p.
MCM/1	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>376</b>	<b>101</b>	<b>273,9%</b>	<b>221</b>	<b>68</b>	<b>226,3%</b>	<b>58,8%</b>	<b>67,3%</b>	<b>-8,6 p.p.</b>	<b>1.524</b>	<b>401</b>	<b>280,0%</b>	<b>4.952</b>	<b>4.986</b>	<b>-0,7%</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>-55,3%</b>	<b>73,8%</b>	<b>76,6%</b>	<b>-2,7 p.p.</b>

#### 9M16

Por Região	GVV Lançado (R\$ MM)			GVV Lançado CBR (R\$ MM)			%CBR			Unidades			Preço Médio (m <sup>2</sup> )			GVV Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var p.p.	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var p.p.
São Paulo	705	219	222,3%	495	181	174,0%	70,2%	82,6%	-12,4 p.p.	2.269	880	157,8%	5.759	5.159	11,6%	20	4	361,4%	65,4%	82,5%	-17,1 p.p.
São Paulo - Interior	167	345	-51,6%	167	327	-48,9%	100,0%	94,8%	5,2 p.p.	673	1.262	-46,7%	4.684	3.894	20,3%	12	18	-32,4%	25,9%	34,0%	-8,1 p.p.
Rio de Janeiro	291	398	-26,9%	171	250	-31,9%	58,6%	62,9%	-4,3 p.p.	1.484	1.840	-19,3%	4.154	3.982	4,3%	5	24	-77,0%	83,3%	63,8%	19,5 p.p.
Minas Gerais	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Espírito Santo	0	43	-100,0%	0	26	-100,0%	0,0%	60,0%	-60,0 p.p.	0	176	-100,0%	0	3.800	-100,0%	0	0	0,0%	0,0%	27,8%	-27,8 p.p.
Norte	0	32	-100,0%	0	29	-100,0%	0,0%	92,5%	-92,5 p.p.	0	160	-100,0%	0	5.800	-100,0%	0	3	-100,0%	0,0%	15,6%	-15,6 p.p.
Nordeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Sul	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Centro Oeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.163</b>	<b>1.036</b>	<b>12,2%</b>	<b>833</b>	<b>813</b>	<b>2,4%</b>	<b>71,6%</b>	<b>78,5%</b>	<b>-6,9 p.p.</b>	<b>4.426</b>	<b>4.318</b>	<b>2,5%</b>	<b>5.066</b>	<b>4.108</b>	<b>23,3%</b>	<b>37</b>	<b>49</b>	<b>-23,7%</b>	<b>65,4%</b>	<b>55,6%</b>	<b>9,8 p.p.</b>

Por Produto	GVV Lançado (R\$ MM)			GVV Lançado CBR (R\$ MM)			%CBR			Unidades			Preço Médio (m <sup>2</sup> )			GVV Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var p.p.	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var%	9M16	9M15	Var p.p.
Médio	634	724	-12,4%	543	658	-17,4%	85,6%	90,8%	-5,2 p.p.	1.822	2.449	-25,6%	5.827	4.830	20,7%	32	43	-24,7%	43,4%	22,0%	21,4 p.p.
MCM/2 e 3	529	312	69,4%	290	155	86,3%	54,7%	49,8%	5,0 p.p.	2.604	1.869	39,3%	4.407	3.134	40,6%	5	7	-17,1%	80,8%	99,7%	-18,9 p.p.
MCM/1	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.163</b>	<b>1.036</b>	<b>12,2%</b>	<b>833</b>	<b>813</b>	<b>2,4%</b>	<b>71,6%</b>	<b>78,5%</b>	<b>-6,9 p.p.</b>	<b>4.426</b>	<b>4.318</b>	<b>2,5%</b>	<b>5.066</b>	<b>4.108</b>	<b>23,3%</b>	<b>37</b>	<b>49</b>	<b>-23,7%</b>	<b>65,4%</b>	<b>55,6%</b>	<b>9,8 p.p.</b>

### Vendas Médio + MCMV

#### 3T16

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var p.p.
São Paulo	235	112	110,4%	865	511	69,3%	35.529	26.847	32,3%	6.621	4.164	59,0%	62,8%	78,7%	-15,9 p.p.
São Paulo - Interior	26	104	-75,3%	78	383	-79,6%	5.603	25.091	-77,7%	4.599	4.161	10,5%	64,3%	90,0%	-25,7 p.p.
Rio de Janeiro	92	143	-35,9%	526	622	-15,4%	4.568	32.446	-85,9%	20.136	4.422	355,3%	48,4%	60,1%	-11,7 p.p.
Minas Gerais	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Espírito Santo	2	5	-50,4%	15	22	-31,8%	927	1.399	-33,7%	2.643	3.531	-25,1%	95,7%	70,7%	25,1 p.p.
Norte	3	3	14,8%	17	10	70,0%	897	797	12,5%	3.681	3.608	2,0%	92,5%	92,5%	-0,0 p.p.
Centro Oeste	0	2	-84,2%	1	11	-90,9%	88	740	-88,2%	4.130	3.102	33,1%	50,0%	50,0%	0,0 p.p.
Sul	26	10	168,2%	102	50	104,0%	5.795	2.643	119,2%	4.520	3.695	22,3%	99,1%	96,8%	2,3 p.p.
Nordeste	-3	17	-117,3%	-3	63	-104,8%	-203	3.874	-105,2%	14.132	4.265	231,3%	100,0%	88,0%	12,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>382</b>	<b>396</b>	<b>-3,5%</b>	<b>1.601</b>	<b>1.672</b>	<b>-4,2%</b>	<b>53.204</b>	<b>93.837</b>	<b>-43,3%</b>	<b>7.188</b>	<b>4.221</b>	<b>70,3%</b>	<b>62,1%</b>	<b>75,6%</b>	<b>-13,5 p.p.</b>

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var %	3T16	3T15	Var p.p.
Médio	127	218	-42,0%	363	683	-46,9%	19.572	40.715	-51,9%	6.464	5.360	20,6%	81,6%	84,9%	-3,3 p.p.
MCMV 2 e 3	256	178	43,9%	1.238	989	25,2%	33.631	53.122	-36,7%	7.609	3.348	127,2%	52,5%	64,2%	-11,7 p.p.
MCMV 1	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>382</b>	<b>396</b>	<b>-3,5%</b>	<b>1.601</b>	<b>1.672</b>	<b>-4,2%</b>	<b>53.204</b>	<b>93.837</b>	<b>-43,3%</b>	<b>7.188</b>	<b>4.221</b>	<b>70,3%</b>	<b>62,1%</b>	<b>75,6%</b>	<b>-13,5 p.p.</b>

#### 9M16

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var p.p.
São Paulo	502	364	37,8%	1.814	1.545	17,4%	75.786	79.757	-5,0%	6.631	4.592	44,4%	69,3%	75,3%	-5,9 p.p.
São Paulo - Interior	189	285	-33,7%	673	1.073	-37,3%	40.860	62.973	-35,1%	4.628	4.547	1,8%	79,0%	91,2%	-12,2 p.p.
Rio de Janeiro	284	374	-24,0%	1.492	1.630	-8,5%	51.687	84.986	-39,2%	9.286	4.406	110,8%	57,5%	61,7%	-4,2 p.p.
Minas Gerais	0	0	-100,0%	0	1	-100,0%	0	63	-100,0%	0	4.462	-100,0%	0,0%	100,0%	-100,0 p.p.
Espírito Santo	12	22	-46,4%	61	110	-44,5%	3.840	6.987	-45,0%	3.165	3.235	-2,2%	79,5%	73,4%	6,2 p.p.
Norte	3	6	-42,6%	4	22	-118,2%	94	921	-89,8%	10.517	5.313	98,0%	92,5%	92,5%	-0,0 p.p.
Centro Oeste	-3	13	-121,7%	-21	55	-138,2%	-1.419	3.938	-136,0%	1.268	3.114	-59,3%	50,0%	50,0%	0,0 p.p.
Sul	15	48	-67,9%	68	183	-62,8%	3.155	10.332	-69,5%	4.763	4.669	2,0%	95,5%	98,2%	-2,7 p.p.
Nordeste	-37	10	-460,0%	-128	27	-574,1%	-8.138	1.602	-608,1%	5.020	5.182	-3,1%	100,2%	72,1%	28,1 p.p.
<b>Total</b>	<b>966</b>	<b>1.122</b>	<b>-13,9%</b>	<b>3.955</b>	<b>4.646</b>	<b>-14,9%</b>	<b>165.865</b>	<b>251.558</b>	<b>-34,1%</b>	<b>5.977</b>	<b>4.471</b>	<b>33,7%</b>	<b>67,3%</b>	<b>75,5%</b>	<b>-8,2 p.p.</b>

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var %	9M16	9M15	Var p.p.
Médio	403	601	-33,0%	1.238	1.859	-33,4%	54.979	107.597	-48,9%	7.378	5.594	31,9%	79,1%	87,9%	-8,8 p.p.
MCMV 2 e 3	563	521	8,2%	2.717	2.787	-2,5%	110.887	143.961	-23,0%	5.629	3.633	54,9%	58,8%	61,2%	-2,4 p.p.
MCMV 1	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>966</b>	<b>1.122</b>	<b>-13,9%</b>	<b>3.955</b>	<b>4.646</b>	<b>-14,9%</b>	<b>165.865</b>	<b>251.558</b>	<b>-34,1%</b>	<b>5.977</b>	<b>4.471</b>	<b>33,7%</b>	<b>67,3%</b>	<b>75,5%</b>	<b>-8,2 p.p.</b>

### Estoque de terrenos Médio+ MCMV

Por Região	VGW Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGW Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	%CBR
São Paulo	3.478	3.191	21	8.837	52,8%	89,7%
São Paulo - Interior	3.233	2.863	17	10.153	68,2%	94,3%
Rio de Janeiro	2.005	1.854	15	6.251	58,9%	80,7%
Minas Gerais	183	183	2	859	0,0%	65,5%
Norte	361	360	4	1.210	3,5%	94,7%
Nordeste	723	624	7	3.331	92,6%	63,7%
Sul	1.023	926	7	3.646	73,9%	94,5%
Centro Oeste	69	69	1	672	0,0%	80,0%
<b>Total</b>	<b>11.075</b>	<b>10.070</b>	<b>74</b>	<b>34.958</b>	<b>60,0%</b>	<b>87,8%</b>

## Aquisição de Terrenos Médio + MCMV

Por Região	VGV Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGV Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
São Paulo	504	399	5	1.421	87,4%	88,2%
São Paulo - Interior	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Rio de Janeiro	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Minas Gerais	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Espírito Santo	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Norte	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Nordeste	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Sul	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Centro Oeste	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>504</b>	<b>399</b>	<b>5</b>	<b>1.421</b>	<b>90,0%</b>	<b>88,2%</b>

## Glossário

**VG**: Valor Geral de Vendas, que é o montante em R\$ que pode ser obtido ao vender cada unidade imobiliária

**%CBR**: participação da Companhia obtida pela somatória da participação direta e indireta nos projetos.

**Vendas contratadas**: somatória dos valores das unidades vendidas que tenham contratos assinados.

**Percentage of Completion ("PoC")**: custo incorrido dividido pelo custo total da obra. A receita é reconhecida até o limite da relação "custo incorrido / custo total".

**Resultado a Apropriar**: devido ao método contábil "PoC", o resultado das unidades vendidas é apropriado conforme a evolução financeira das obras. Portanto é o resultado que será reconhecido à medida que o custo incorrido evoluir.

**Geração (Consumo) de caixa**: variação da dívida líquida entre dois períodos.

**Dívida líquida**: endividamento total adicionado aos gastos de emissão de debêntures e CRI's e líquido de juros acruados deduzido da posição de caixa (disponibilidades + títulos e valores mobiliários de curto e longo prazos).

**CRI**: Certificado de Recebível Imobiliário

**Lucro por ação**: lucro líquido do período dividido pela quantidade de ações (no último dia do trimestre) emitidas sem considerar aquelas mantidas em tesouraria.

**Landbank**: estoque de terrenos disponíveis para lançamentos futuros.

**Permuta**: alternativa para a compra de terreno que consiste em pagar o proprietário do terreno com unidades (no caso da permuta física) ou com o fluxo de caixa de vendas de unidades (no caso de permuta financeira).

**SFH**: Sistema Financeiro da Habitação.