

Cyrela vende R\$ 756 milhões no trimestre e R\$ 1.276 milhões no ano.

São Paulo, 10 de agosto de 2017 - 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 segundo trimestre de 2017 (2T17). 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 2016 e, eventualmente, ao primeiro trimestre de 2017.

| | | |
|--|---|---|
| <p>MARGEM BRUTA</p> <p>No trimestre: 26,7%, queda de 4,2 p.p. vs. 1T17 e 13,1 p.p. abaixo do 2T16.</p> <p>No ano: 28,9%, 7,9 p.p inferior ao 6M16.</p> | <p>GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL</p> <p>No trimestre: + R\$ 64 milhões vs. + R\$ 118 milhões no 1T17.</p> | <p>LUCRO POR AÇÃO</p> <p>No trimestre: -R\$ 0,37 vs. R\$ 0,01 no 1T17 e R\$ 0,12 no 2T16.</p> |
| <p>VENDAS</p> <p>No trimestre: R\$ 756 milhões, 35,4% superior vs. 2T16 e 45,4% superior vs. 1T17.</p> <p>No ano: R\$ 1.276 milhões, 15,8% superior vs. 6M16.</p> | <p>LUCRO LÍQUIDO</p> <p>No trimestre: R\$ 141 milhões de prejuízo, vs. R\$ 4 milhões de lucro no 1T17.</p> <p>No ano: R\$ 137 milhões de prejuízo, vs. R\$ 106 milhões de lucro no 6M16.</p> | <p>ROE</p> <p>Return on Equity (lucro líquido dos últimos 12 meses sobre o patrimônio líquido médio do período, excluindo participações minoritárias) de -1,5%.</p> |

CYRE3
(10/08/2017)

Nº. de Ações:
399.742.799

Valor de mercado:
R\$ 4.816,9 milhões
US\$ 1.527,1 milhões

Teleconferências sobre os Resultados do 2T17

Português
(com tradução simultânea)

11 de agosto de 2017

11h00 (horário de Brasília)

10h00 (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

Súmario

| | |
|--|-----------|
| MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO | 3 |
| PRINCIPAIS INDICADORES | 4 |
| DESEMPENHO OPERACIONAL | 5 |
| LANÇAMENTOS | 5 |
| VENDAS | 8 |
| VELOCIDADE DE VENDAS (VSO) | 12 |
| ESTOQUES | 13 |
| TERRENOS | 15 |
| OBRAS | 15 |
| Desempenho Econômico – Financeiro | 18 |
| RECEITA | 18 |
| CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS | 19 |
| MARGEM BRUTA | 20 |
| VENDAS A RECONHECER | 22 |
| DESPESAS COMERCIAIS | 23 |
| DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS | 24 |
| RESULTADO FINANCEIRO | 25 |
| LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA | 26 |
| Destaques das Demonstrações Financeiras | 28 |
| CONTAS A RECEBER | 28 |
| TERRENOS | 29 |
| ENDIVIDAMENTO | 31 |
| GERAÇÃO DE CAIXA | 34 |
| EVENTOS SUBSEQUENTES | 35 |
| ANEXO I – BALANÇO PATRIMONIAL | 36 |
| ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | 37 |
| ANEXO III – RECONHECIMENTO DE RECEITA | 38 |
| ANEXO IV – LANÇAMENTOS | 39 |
| ANEXO V – VENDAS | 40 |
| ANEXO VI – ESTOQUE DE TERRENOS | 41 |
| ANEXO VII – EMPREENDIMENTOS ENTREGUES | 42 |
| ANEXO VIII – MÉDIO + MCMV | 43 |
| Glossário | 46 |

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No segundo trimestre de 2017 a turbulência política continuou em destaque, com denúncias do ministério público contra o Presidente da República, gerando grandes incertezas em relação às aprovações das reformas de ajuste fiscal, em especial a reforma da previdência.

Por outro lado, o prognóstico econômico se descolou em parte do cenário político. Em junho, tivemos a primeira deflação dos últimos 11 anos, o que levou o IPCA a acumular 3,0% em 12 meses, abaixo do centro da meta. O índice de desemprego, atingiu seu pico em abril, com 13,6% e retrocedeu em junho pela primeira vez desde 2014, atingindo 13,3%. Além disso, outro fator fundamental para o nosso setor, a taxa básica de juros da economia atingiu 9,25% a.a. em julho, chegando ao menor índice desde outubro de 2013 e também contribuindo para a captação líquida de R\$ 2,3 bilhões da poupança no mês passado.

Diante de tal cenário, continuamos com bastante cautela, mas acreditamos que já existe uma visibilidade de melhora do cenário atual.

As vendas do trimestre apresentaram evolução ao atingir R\$ 756 milhões, 35,4% acima do registrado no mesmo trimestre do ano anterior. Nos seis primeiros meses de 2017 as vendas totalizaram R\$ 1.276 milhões, crescimento de 15,8% na comparação com o mesmo período de 2016. Destaque para as vendas de estoque pronto que representaram 35% do total.

Continuamos focados na geração de caixa operacional e redução do estoque da Companhia. Embora as melhoras estejam acontecendo de forma lenta, acreditamos que os piores momentos ficaram para trás. Estamos prontos e preparados para as oportunidades que surgirão, confiando em nossa solidez e conhecimento de mercado.

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

| | 2T17 | 2T16 (pró-forma) | 2T17 x 2T16 | 1T17 (pró-forma) | 2T17 x 1T17 |
|---|------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Lançamentos ⁽¹⁾ | | | | | |
| Número de Lançamentos | 9 | 6 | 50,0% | 3 | 200,0% |
| VGv Lançado - R\$ milhões (100%) | 640 | 598 | 7,1% | 612 | 4,7% |
| VGv Lançado - R\$ milhões (%CBR) | 448 | 494 | -9,4% | 537 | -16,6% |
| Participação CBR | 69,9% | 82,6% | -12,7 p.p. | 87,8% | -17,9 p.p. |
| VGv Permutado - R\$ milhões (100%) | 16 | 59 | -72,9% | - | 0,0% |
| Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos) | 5.585 | 6.376 | -12,4% | 12.967 | -56,9% |
| Área útil lançada (m ²) | 114.664 | 93.804 | 22,2% | 47.176 | 143,1% |
| Unidades Lançadas | 2.082 | 1.840 | 13,2% | 711 | 192,8% |
| Vendas ⁽²⁾ | | | | | |
| Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (100%) | 756 | 558 | 35,4% | 520 | 45,4% |
| Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (%CBR) | 564 | 442 | 27,6% | 371 | 51,7% |
| Participação CBR | 74,5% | 79,1% | -4,6 p.p. | 71,4% | 3,1 p.p. |
| Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos) | 6.023 | 6.427 | -6,3% | 5.960 | 1,1% |
| Unidades Vendidas | 2.177 | 1.503 | 44,8% | 1.384 | 57,3% |
| Vendas de Lançamentos ⁽²⁾ | | | | | |
| Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (100%) | 329 | 355 | -7,3% | 112 | 194,1% |
| Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (%CBR) | 263 | 252 | 4,6% | 73 | 258,5% |
| Participação CBR | 79,9% | 70,9% | 9,1 p.p. | 65,6% | 14,4 p.p. |
| Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos) | 7.292 | 8.916 | -18,2% | 6.473 | 12,7% |
| Unidades Vendidas | 811 | 1.066 | -23,9% | 345 | 135,1% |
| Entregas | | | | | |
| VGv Entregue - R\$ milhões (100%) | 1.197 | 2.131 | -43,8% | 1.055 | 13,5% |
| Unidades Entregues | 4.119 | 5.764 | -28,5% | 4.440 | -7,2% |
| Banco de Terrenos | | | | | |
| VGv potencial com permuta - R\$ milhões (100%) | 50.233 | 51.836 | -3,1% | 49.925 | 0,6% |
| VGv potencial sem permuta - R\$ milhões (100%) | 42.754 | 44.015 | -2,9% | 42.415 | 0,8% |
| Estoque de Terreno (mil m ²) | 16.820 | 19.457 | -13,6% | 17.076 | -1,5% |
| % Permuta sobre valor do terreno | 73,9% | 76,5% | -2,6 p.p. | 75,5% | -1,7 p.p. |
| % CBR | 88% | 86% | 1,1 p.p. | 87% | 0,4 p.p. |
| Indicadores Financeiros | | | | | |
| Receita Líquida (R\$ milhões) | 575 | 600 | -4,2% | 638 | -9,9% |
| Lucro Bruto (R\$ milhões) | 154 | 239 | -35,7% | 197 | -22,2% |
| Lucro Líquido (R\$ milhões) | (141,0) | 44,7 | n.a | 4,0 | n.a |
| Margem Bruta | 26,7% | 39,8% | -13,1 p.p. | 30,9% | -4,3 p.p. |
| Margem Líquida | n.a | 7,0% | n.a | 0,6% | n.a |
| Lucro por Ação (R\$) ⁽³⁾ | -0,37 | 0,12 | n.a | 0,01 | n.a |
| Geração / Queima de Caixa ⁽⁴⁾ | 64 | - | n.a | 118 | -45,3% |
| Backlog | | | | | |
| | 30/06/2017 | | | 31/03/2017 | Var. |
| Receitas Líquidas a Apropriar (R\$ milhões) | 1.750 | | | 1.937 | -9,7% |
| Resultado Bruto a Apropriar (R\$ milhões) | 674 | | | 729 | -7,5% |
| Margem a Apropriar | 38,5% | | | 37,6% | 0,9 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

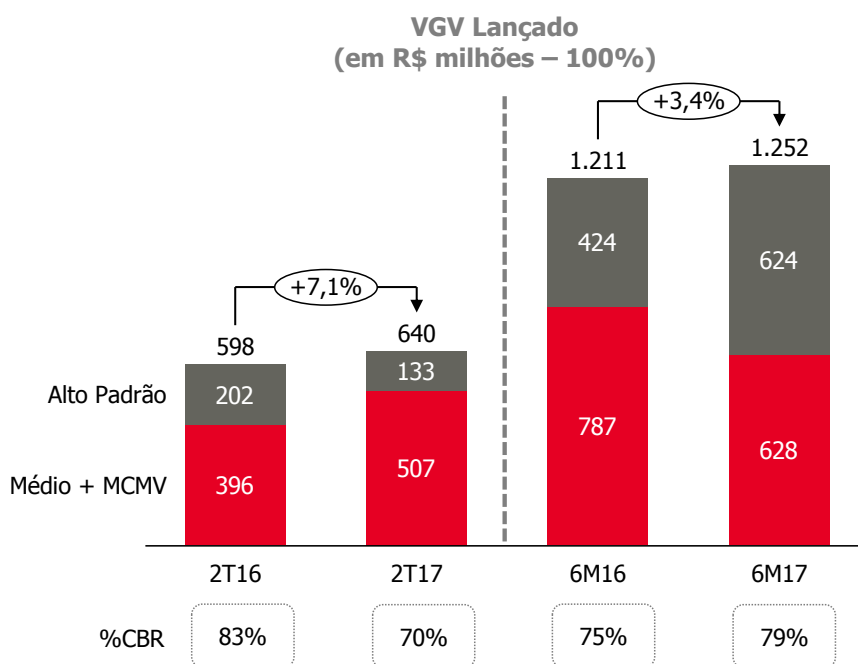
(4) Geração de caixa desconsidera distribuição de dividendos, recursos destinados à recompra de ações e aquisição de participações societárias

DESEMPENHO OPERACIONAL

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

LANÇAMENTOS

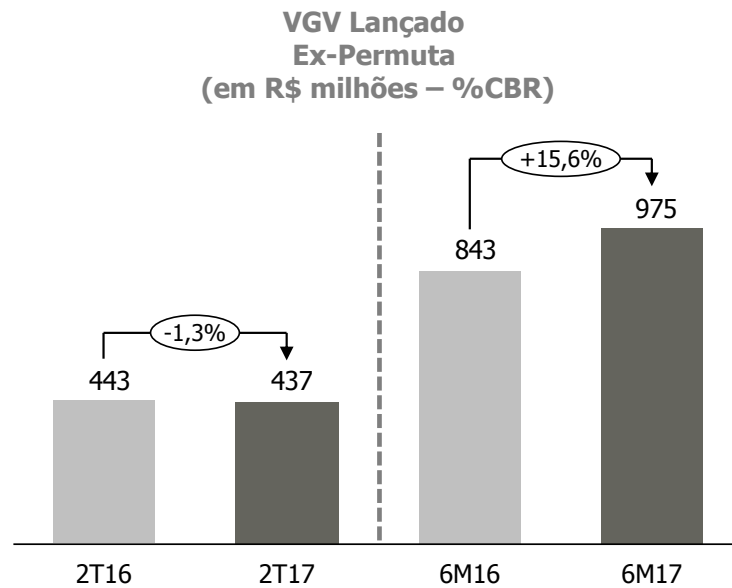
No 2T17 os lançamentos somaram Valor Geral de Vendas (VGV) total de R\$ 640 milhões, 7,1% superior ao realizado no 2T16 (R\$ 598 milhões). As permutas nos lançamentos somaram R\$ 16 milhões no 2T17 vs. R\$ 59 milhões no 2T16. No ano, os lançamentos atingiram R\$ 1.252 milhões, 3,4% superior em relação ao mesmo período de 2016. No acumulado do ano o volume permutado foi de R\$ 16 milhões vs. R\$ 80 milhões no 6M16.



No trimestre, foram lançados 9 empreendimentos, sendo 7 em São Paulo, 1 no Rio de Janeiro e 1 no Centro Oeste.

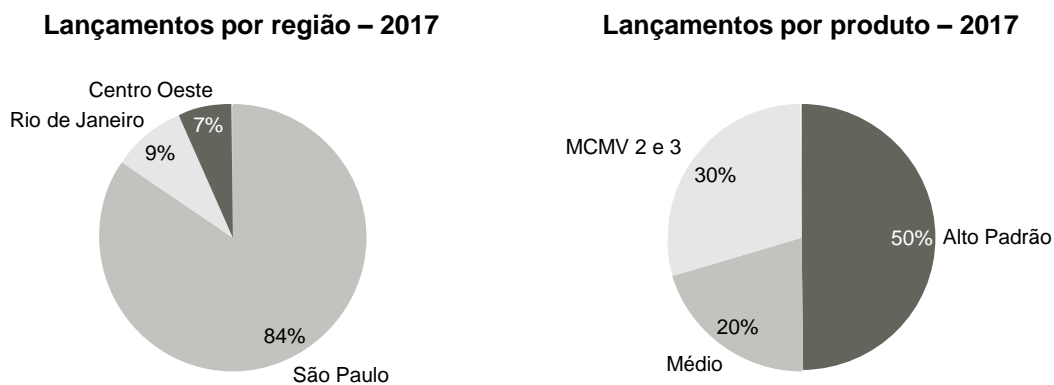
A participação da Companhia nos lançamentos do período atingiu 70%, sendo inferior à apresentada no 2T16 (83%).

Excluindo o valor das permutas, e tomando como base apenas o %CBR, o volume lançado no 2T17 foi de R\$ 437 milhões, 1,3% inferior ao mesmo período do ano anterior (R\$ 443 milhões no 2T16). No ano, o volume lançado foi de R\$ 975 milhões vs. R\$ 843 milhões no 6M16.



No 2T17, destaca-se o lançamento do “Living Wish Lapa” em São Paulo, com Valor Geral de Vendas (VGV) de R\$ 87 milhões e 52% de vendas no primeiro mês.

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

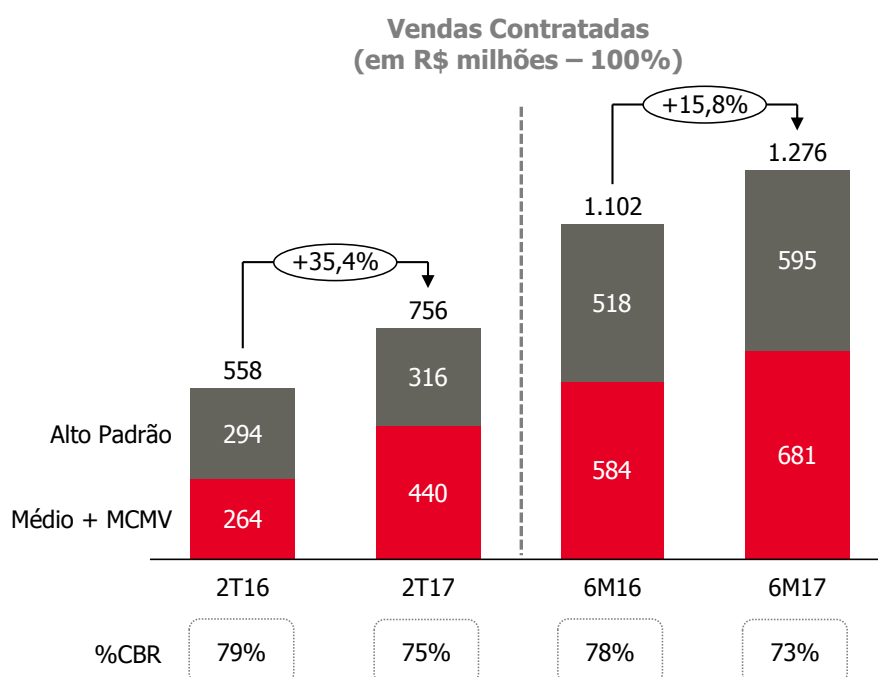


Do VGV lançado no trimestre, 89% são reconhecidos via consolidação 100% e 11% via equivalência patrimonial.

VENDAS

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

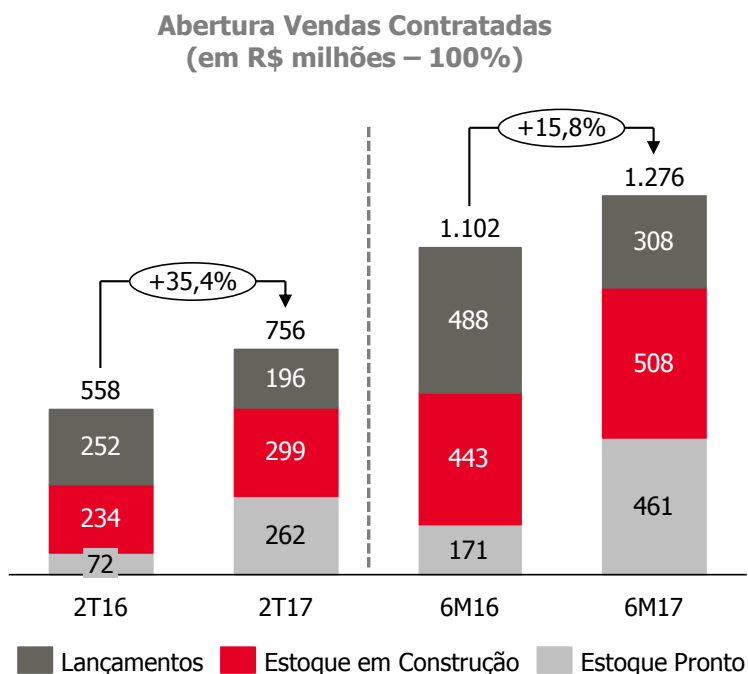
As vendas líquidas contratadas neste trimestre somaram R\$ 756 milhões, valor 35,4% superior ao registrado no 2T16 (R\$ 558 milhões). No ano, as vendas atingiram um volume de R\$ 1.276 milhões, 15,8% superior ao mesmo período do ano anterior.



A participação da Companhia nas vendas contratadas foi de 75% no 2T17 vs. 79% no mesmo período do ano anterior. No ano, a participação da Cyrela nas vendas contratadas foi de 73% vs. 78% dos 6M16.

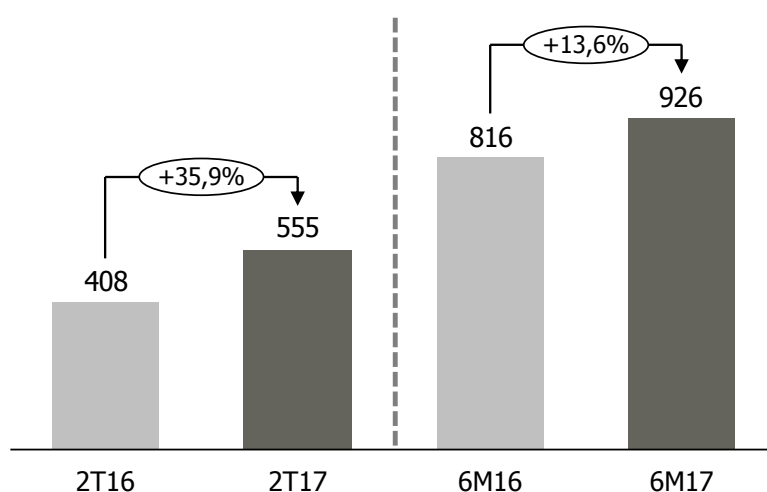
Das vendas líquidas do trimestre, 72% serão reconhecidas via consolidação e 28% via método de equivalência patrimonial.

Das vendas líquidas realizadas no trimestre, R\$ 262 milhões se referem à venda de estoque pronto (35%), R\$ 299 milhões à venda de estoque em construção (39%) e R\$ 196 milhões à venda de lançamentos (26%). Dessa forma, a Cyrela atingiu uma velocidade de vendas (“VSO”) de lançamentos de 30,7% no segundo trimestre de 2017. No ano, a venda de estoque pronto atingiu R\$ 461 milhões, um aumento de 169,0% em relação ao mesmo período do ano passado.



Ao excluirmos as permutas e tomando como base apenas o %CBR, o volume vendido atingiu R\$ 555 milhões no 2T17, 35,9% superior ao mesmo período do ano anterior (R\$ 408 milhões no 2T16). No ano, as vendas alcançaram R\$ 926 milhões em comparação aos R\$ 816 milhões do 6M16.

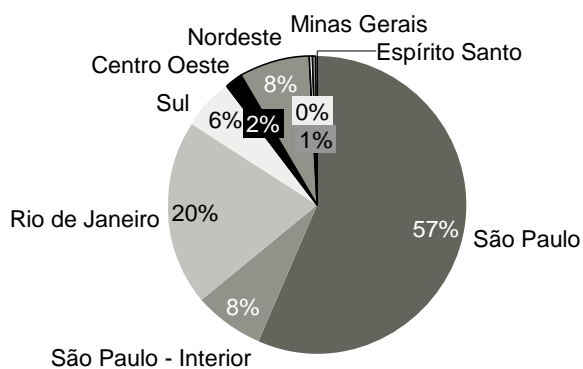
Vendas Ex-Permuta
(em R\$ milhões – %CBR)



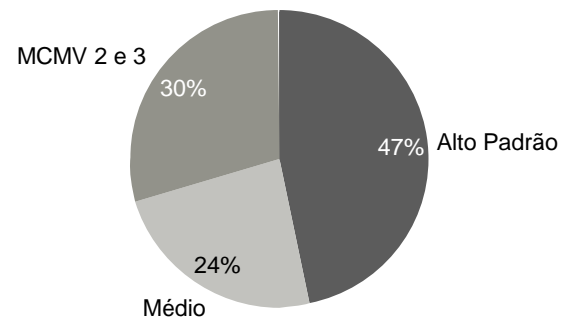
A segmentação geográfica das vendas no ano, foi liderada por São Paulo com 65% do volume total vendido, seguido pelo Rio de Janeiro com 20%.

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

Vendas por região – 2017

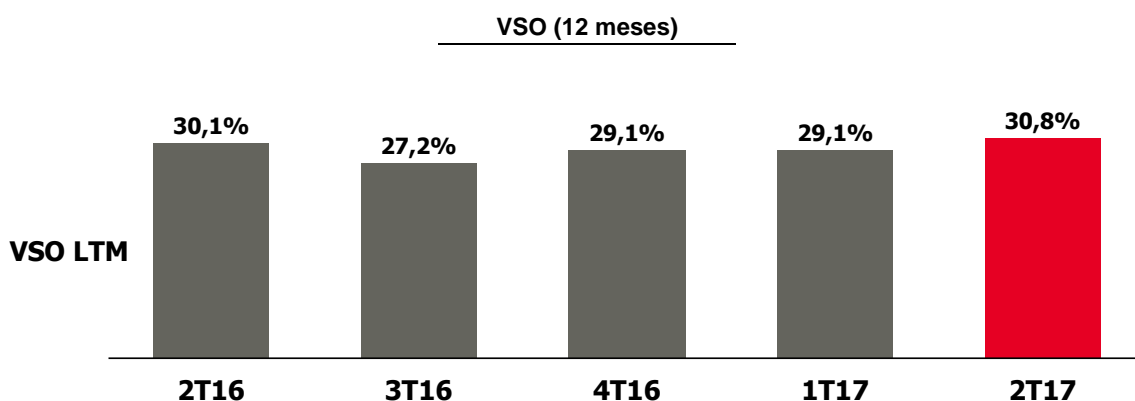


Vendas por produto – 2017

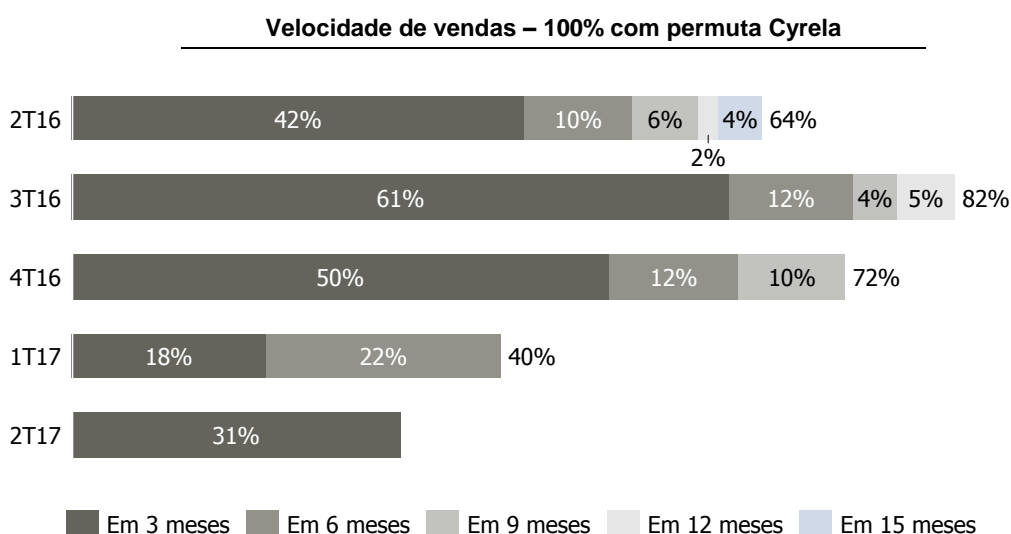


VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)

Os dados operacionais resultaram em um indicador de Vendas sobre Oferta (VSO) de 12 meses de 30,8%, ficando acima do VSO 12 meses apresentado no mesmo trimestre do ano anterior (30,1%) e superior ao VSO apresentado no 1T17 (29,1%).



Observando a velocidade de vendas por safra de lançamentos, a safra lançada no 2T17 foi 30,6% vendida.

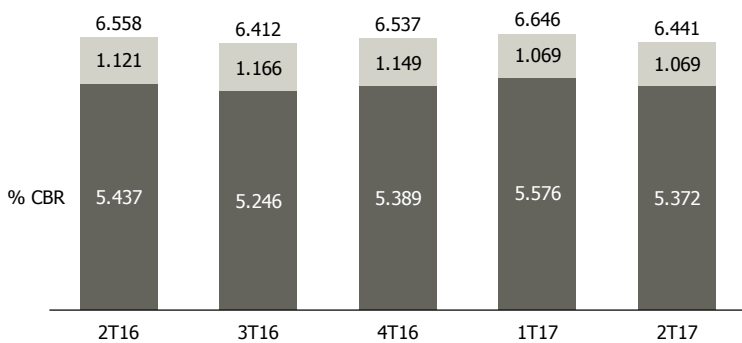


ESTOQUES

Ao final do 2T17, o estoque a valor de mercado somava R\$ 6.441 milhões (100%) e R\$ 5.372 milhões (%CBR). Neste trimestre, o estoque total a valor de mercado apresentou redução de 3,1% quando comparado ao trimestre anterior.

Do estoque total de R\$ 6.441 milhões, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido de forma consolidada na receita é de R\$ 5.369 milhões (%CBR R\$ 4.838 milhões) enquanto R\$ 1.072 milhões (%CBR R\$ 534 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

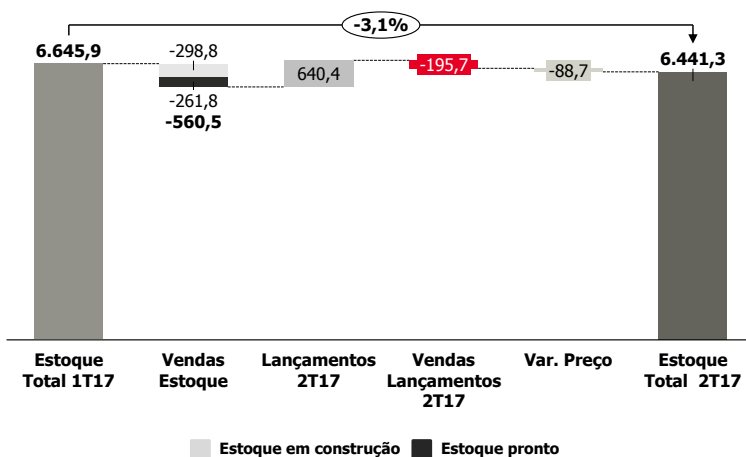
Estoque a Valor de Mercado (R\$MM)



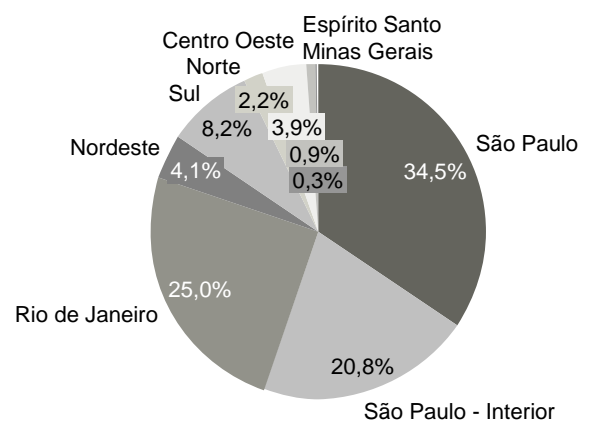
Estoque por Safra de Entrega (R\$ MM)

| Entrega Estoque A Entregar | Total | Consolidação | Equivalência |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Pronto | 2.466 | 2.126 | 341 |
| 12 Meses | 1.893 | 1.717 | 176 |
| 24 Meses | 948 | 789 | 159 |
| 36 Meses | 1.134 | 904 | 230 |
| 48 Meses | - | - | - |
| Total | 6.441 | 5.535 | 906 |

Varição do Estoque (R\$ milhões)

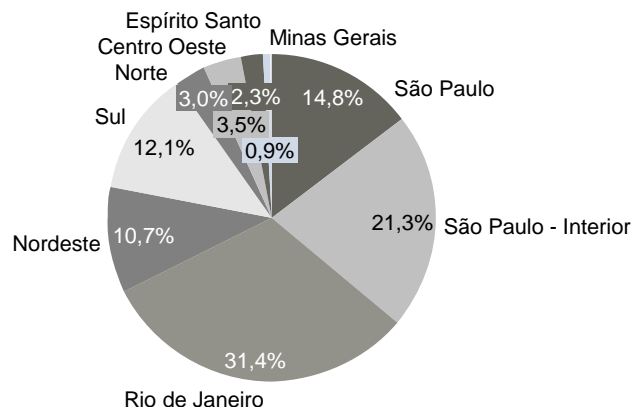


Breakdown Estoque Total 2T17

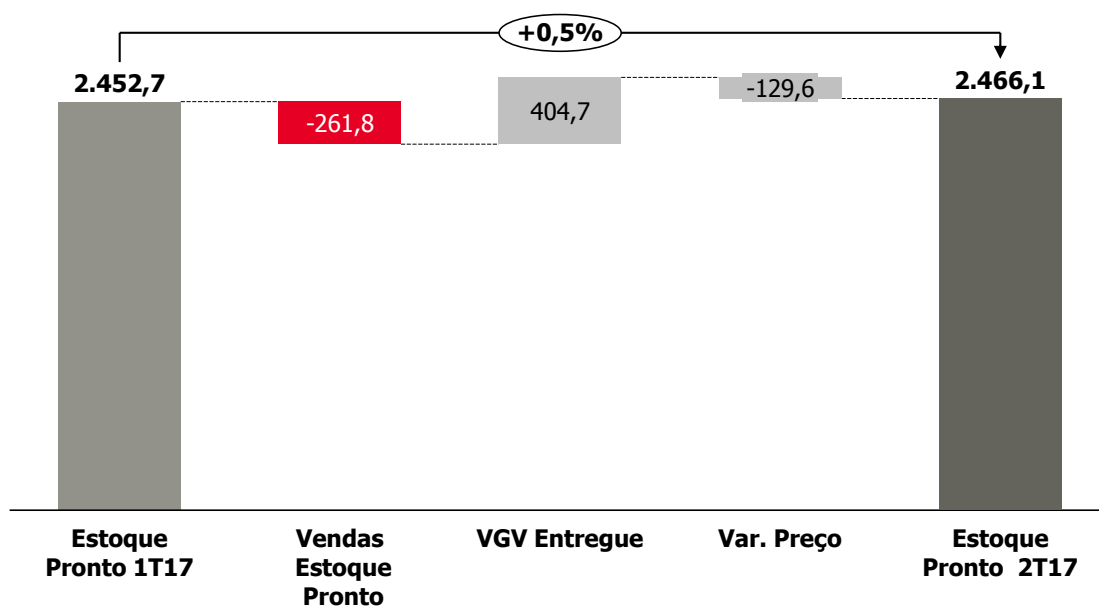


Neste trimestre, a Companhia vendeu 10,7% do seu estoque pronto no início do período. Agregando-se as entregas, o estoque pronto da Companhia subiu, de R\$ 2.453 milhões no 1T17 para R\$ 2.466 milhões no 2T17. As regiões Nordeste e Rio de Janeiro concentram 42% do estoque pronto total da Companhia. Em unidades, o estoque pronto da Companhia passou de 5,6 mil no final do 1T17 para 5,8 mil ao final do segundo trimestre de 2017.

Breakdown Estoque Pronto 2T17



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\$ 2.005 milhões (%CBR R\$ 1.829 milhões) enquanto R\$ 461 milhões (%CBR R\$ 220 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

TERRENOS

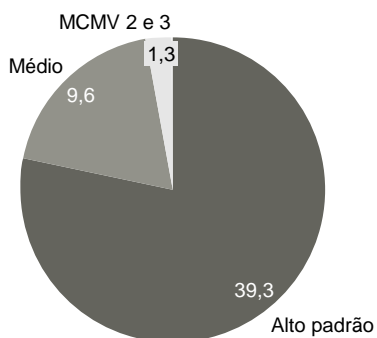
Nota: informações detalhadas referentes a terrenos estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

Ao final do 2T17, o estoque de terrenos somava 17 milhões de metros quadrados área útil comercializável, com potencial de vendas total de R\$ 50 bilhões. A participação da Cyrela no estoque de terrenos é de 88%, ou o equivalente a R\$ 44 bilhões.

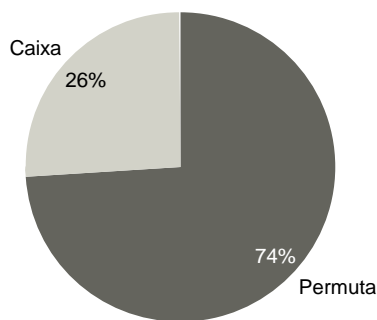
Durante o 2T17, foram transferidos 3 terrenos da Mac para a Cyrela, sendo todos no Estado de São Paulo. Além disso, no 2T17, a Companhia distratou/vendeu 3 terrenos com impacto líquido negativo de R\$ 1 milhão no resultado.

Banco de Terrenos em 30/06/2017*

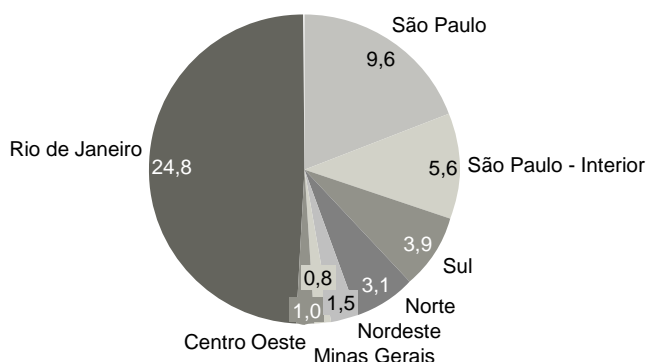
Distribuição por Segmento (VGV em R\$ bi)



Forma de Aquisição (em %)



Distribuição por Região (VGV em R\$bi)

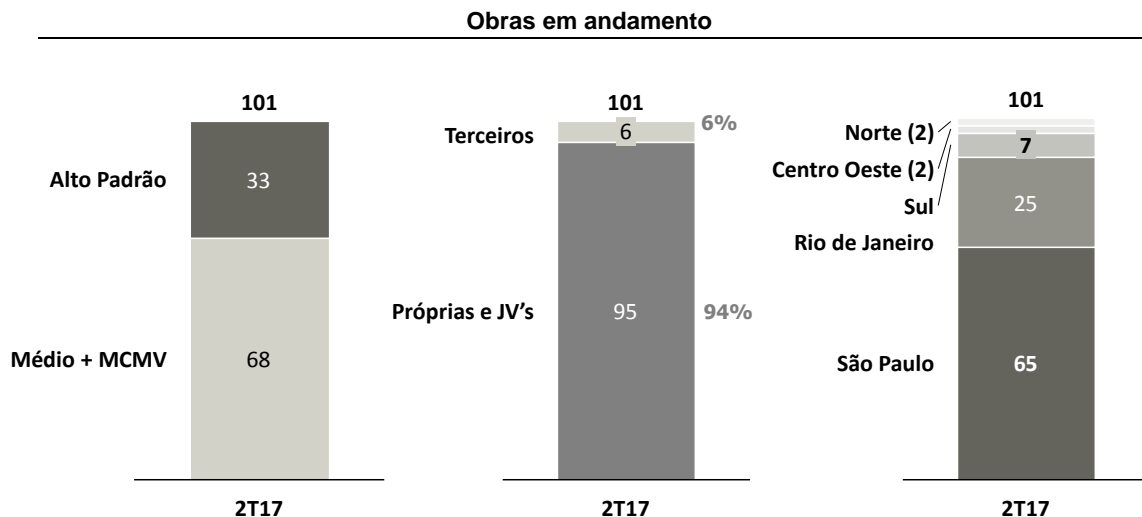


OBRAS

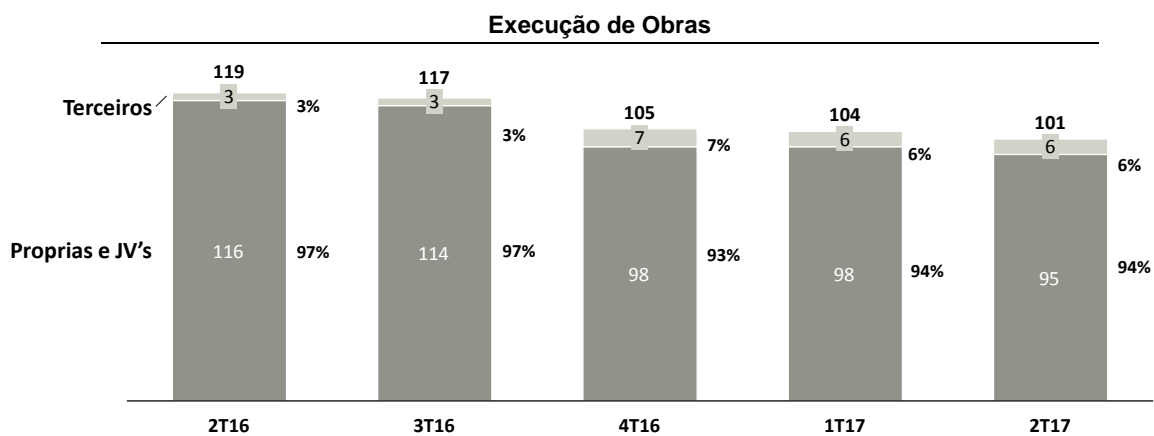
Nota: informações detalhadas referentes a unidades entregues estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

A Cyrela entregou 14 projetos no trimestre, com 4,1 mil unidades que representavam R\$ 1.197 milhões de VGV na data dos respectivos lançamentos. Dos projetos entregues no trimestre, 1 é do segmento MCMV 1.

Ao final do 2T17, seguindo o critério de canteiros ativos, havia 101 obras em andamento, distribuídas conforme o gráfico abaixo nas visões de segmentos, execução e também de acordo com a distribuição geográfica. Do total de obras em andamento, 11 são canteiros de MCMV Faixa 1.



Em linha com o seu direcionamento estratégico, a Companhia mantém um alto percentual na gestão dos canteiros de obra de forma a garantir o controle de execução das mesmas. No fechamento deste trimestre, a participação das obras que estavam sendo geridas por equipes próprias ou parceiros, atingiu 94%. 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

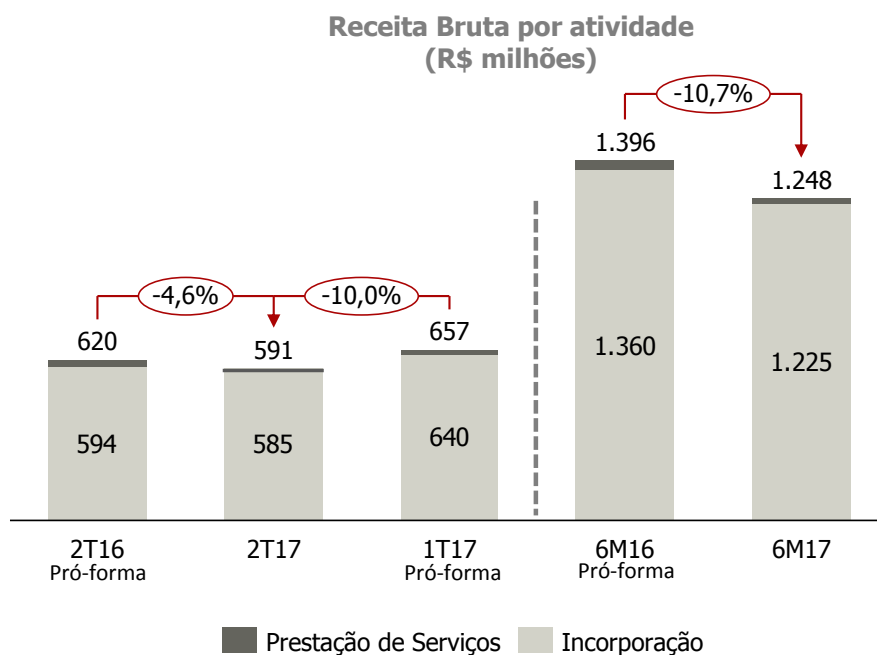
Em função do término da parceria entre a Cyrela e a MAC, a auditoria da Companhia interpretou que todos os projetos referentes a essa sociedade deixem de ser reconhecidos via consolidação e passem a ser computados pelo método de equivalência patrimonial.

Para manter a comparabilidade dos períodos, todos os números de períodos anteriores serão apresentados de modo “pró-forma”, considerando a MAC pelo método de equivalência patrimonial.

RECEITA

A receita bruta total da Companhia somou R\$ 591 milhões no 2T17, montante 4,6% inferior aos R\$ 620 milhões obtidos no 2T16 e 10,0% inferior aos R\$ 657 milhões registrados no 1T17. Esta redução ocorreu principalmente devido ao menor volume de obras em andamento.

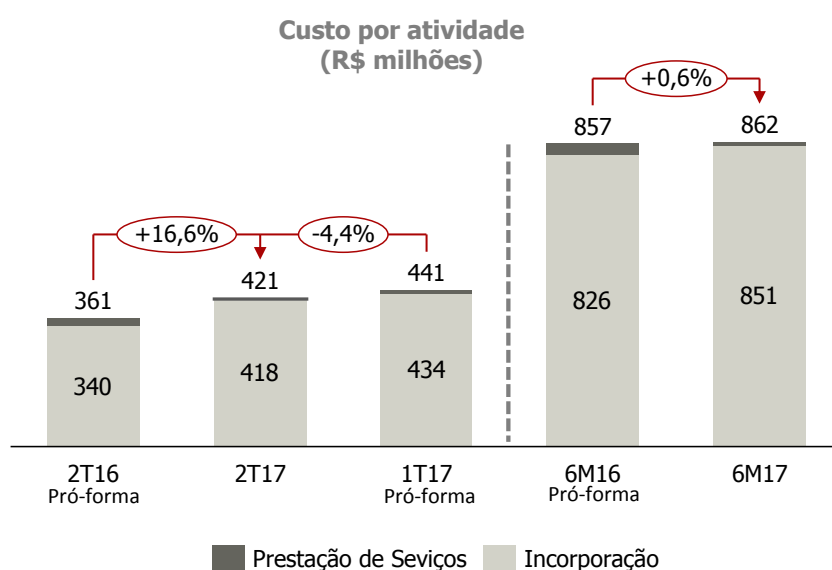
No semestre, a receita bruta atingiu R\$ 1.248 milhões, valor 10,7% inferior ao ano passado.



CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS

O custo total atingiu R\$ 421 milhões e foi 16,6% superior ao registrado no 2T16 e 4,4% inferior ao registrado no 1T17.

No semestre, o custo total atingiu R\$ 862 milhões, 0,6% superior ao mesmo período de 2016.



O custo de incorporação, que representou 99,2% do custo total do trimestre, atingiu R\$ 418 milhões e foi 3,7% inferior ao registrado no 1T17 e 22,9% superior ao registrado no 2T16.

MARGEM BRUTA

A margem bruta total da Companhia no 2T17 foi de 26,7%, 4,2 p.p. inferior à margem de 30,9% do 1T17 e 13,1 p.p inferior aos 39,8% reportados no 2T16.

A redução da margem no trimestre pode ser explicada principalmente por: (i) maior impacto dos distratos devido à queda da receita reconhecida, (ii) maior impacto dos juros apropriados no custo devido à queda da receita reconhecida e (iii) maior recebimento de produtos comprados em permuta que tipicamente possuem uma margem mais baixa.

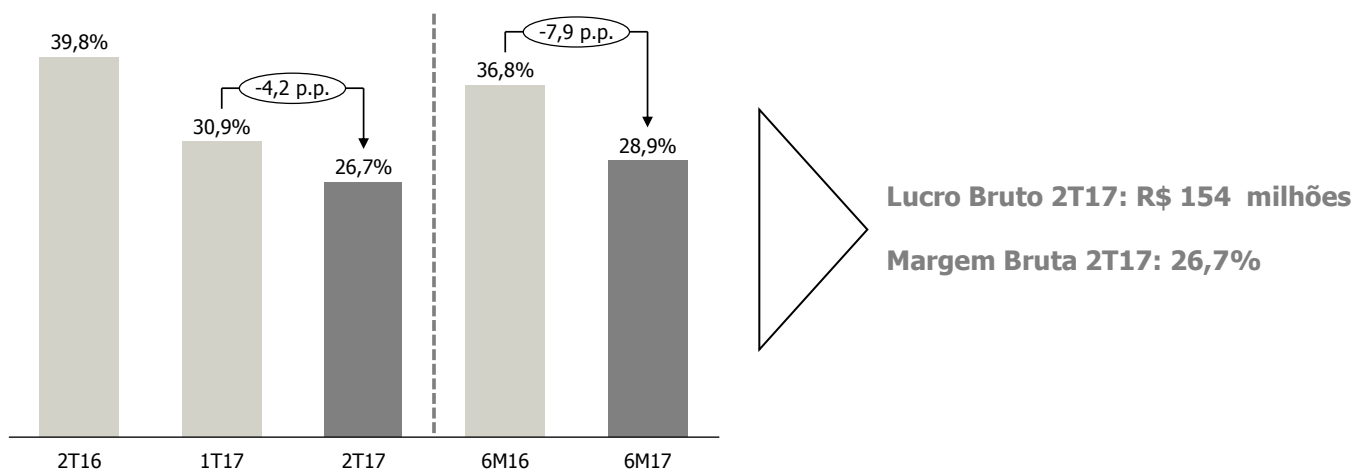
Neste trimestre, o impacto na receita por economia líquida de obra foi de R\$ 39 milhões.

No semestre, a margem bruta atingiu 28,9%, sendo 7,9 p.p. inferior ao mesmo período do ano passado.

A margem bruta ajustada do trimestre foi de 35,1%, resultado 2,9 p.p. inferior à margem bruta ajustada do 1T17 e 12,7 p.p. inferior à margem bruta ajustada do 2T16. No semestre, a margem bruta ajustada foi de 36,6%, 7,5 p.p. inferior ao registrado no ano anterior.

| Margem Bruta Ajustada | 2T17 | 1T17 | 2T17 x 1T17 | 2T16 | 2T17 x 2T16 | 6M17 | 6M16 | 6M17 x 6M16 |
|------------------------------|--------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-------------------|--------------|-----------------------|------------------|
| | R\$ MM | (pró-forma) R\$ MM | | (pró-forma) R\$ MM | | R\$ MM | (pró-forma) R\$ MM | |
| Receita Líquida | 575 | 638 | -9,9% | 600 | -4,2% | 1.213 | 1.356 | -10,6% |
| Lucro Bruto | 154 | 197 | -22,2% | 239 | -35,7% | 351 | 500 | -29,7% |
| Margem Bruta | 26,7% | 30,9% | -4,2 p.p. | 39,8% | -13,1 p.p. | 28,9% | 36,8% | -7,9 p.p. |
| Juros Apropriados no Custo | 48 | 45 | 7,2% | 48 | 0,1% | 93 | 98 | -5,5% |
| Margem Bruta Ajustada | 35,1% | 38,0% | -2,9 p.p. | 47,8% | -12,7 p.p. | 36,6% | 44,1% | -7,5 p.p. |

Evolução da Margem Bruta

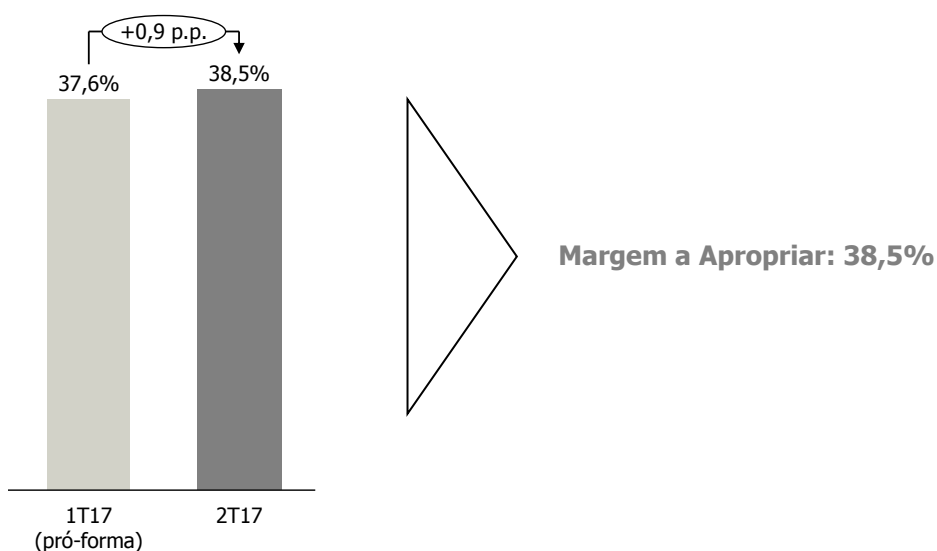


VENDAS A RECONHECER

Ao final do primeiro trimestre de 2017, a receita líquida de vendas a apropriar somava R\$ 1.750 milhões. No trimestre, a margem bruta desta receita a apropriar, foi de 38,5%, 0,9 p.p superior ao valor apresentado no 1T17.

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 p.p. a 7 p.p. na margem.

Evolução da Margem Bruta de Backlog



| Vendas a Reconhecer (R\$ MM) | 2T17 | 1T17 (pró-forma) | 2T17 x 1T17 |
|--|--------------|------------------|-----------------|
| Receitas de Vendas a Apropriar | 1.788 | 1.945 | -8,0% |
| Impostos a apropriar | (39) | (41) | -5,2% |
| Receita Líquida a Apropriar | 1.750 | 1.904 | -8,1% |
| Custo Orçado das Unidades Vendidas a Apropriar | (1.076) | (1.187) | -9,4% |
| Lucro Bruto a Apropriar | 674 | 716 | -5,9% |
| Margem Bruta a Apropriar | 38,5% | 37,6% | 0,9 p.p. |

DESPESAS COMERCIAIS

As despesas comerciais do trimestre totalizaram R\$ 88 milhões, aumento de R\$ 3 milhões em relação ao 1T17 e redução de R\$ 2 milhões em comparação ao 2T16.

No semestre, as despesas comerciais somaram R\$ 173 milhões, queda de R\$ 17 milhões em relação ao primeiro semestre de 2016.

| Despesas Comerciais | 2T17 | 1T17 | 2T17 x 1T17 | 2T16 | 2T17 x 2T16 | 6M17 | 6M16 | 6M17 x 6M16 |
|----------------------------|-----------|-----------------------|-------------|-----------------------|--------------|-----------------------|------------|--------------|
| | R\$ MM | (pró-forma) R\$ MM | | (pró-forma) R\$ MM | | (pró-forma) R\$ MM | | |
| Estande de Vendas | 22 | 24 | -7,1% | 19 | 17,0% | 46 | 47 | -1,5% |
| Mídia | 18 | 14 | 25,5% | 15 | 19,2% | 32 | 31 | 1,8% |
| Serviços de Terceiros | 19 | 22 | -11,7% | 27 | -29,5% | 41 | 56 | -26,0% |
| Manutenção Estoque Pronto* | 17 | 16 | 8,9% | 15 | 15,6% | 33 | 28 | 16,4% |
| Outros | 11 | 9 | 22,0% | 14 | -17,8% | 20 | 28 | -26,0% |
| Total | 88 | 85 | 3,3% | 90 | -2,4% | 173 | 190 | -9,1% |

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

A variação das despesas comerciais em relação ao trimestre anterior é explicada principalmente pelo aumento de R\$ 4 milhões na rubrica de "Mídia", em função dos lançamentos do 2T17.

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas gerais e administrativas do trimestre atingiram R\$ 104 milhões, R\$ 10 milhões superior em relação ao 1T17 e R\$ 2 milhões inferior em relação ao 2T16.

No semestre, as despesas gerais e administrativas foram de R\$ 198 milhões, sendo R\$ 4 milhões superior ao mesmo período do ano passado.

| Despesas Gerais e Administrativas | 2T17 R\$ MM | 1T17 (pró-forma) R\$ MM | 2T17 x 1T17 | 2T16 (pró-forma) R\$ MM | 2T17 x 2T16 | 6M17 R\$ MM | 6M16 (pró-forma) R\$ MM | 6M17 x 6M16 |
|-----------------------------------|----------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|----------------|-------------------------------|-------------|
| Salários e Encargos Sociais | 26 | 26 | -1,1% | 31 | -16% | 53 | 64 | -18% |
| Honorários da Administração | 2 | 2 | 1,1% | 2 | -14% | 3 | 3 | -8% |
| Participação dos Empregados | 2 | 4 | -48,5% | 2 | -11% | 6 | 2 | 209% |
| Stock Options | 2 | 2 | 2,9% | 2 | -27% | 3 | 7 | -48% |
| Serviços de Terceiros | 23 | 21 | 9,4% | 20 | 18% | 45 | 38 | 18% |
| Aluguel, viagens e representações | 6 | 7 | -13,9% | 9 | -33% | 13 | 19 | -28% |
| Indenizações | 29 | 21 | 40,2% | 30 | -3% | 50 | 46 | 7% |
| Outros | 14 | 11 | 27,6% | 10 | 44% | 26 | 16 | 64% |
| Total | 104 | 94 | 11,1% | 106 | -2,0% | 198 | 194 | 2,1% |

A variação das despesas gerais e administrativas em relação ao trimestre anterior deve-se, especialmente, ao aumento na linha de indenizações.

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro do trimestre foi positivo em R\$ 5 milhões, frente os R\$ 3 milhões registrados no 1T17.

| R\$ milhões | 2T17 | 1T17 (pró-forma) |
|---|-------------|---------------------|
| Despesas Financeiras | | |
| Juros SFH | (55) | (53) |
| Juros Empréstimos Nacionais e Estrangeiros | (32) | (39) |
| Juros Capitalizados | 49 | 49 |
| Sub Total | (37) | (42) |
| Variações Monetárias sobre Financiamentos | (1) | (3) |
| Despesas bancárias | (2) | (3) |
| Outras Despesas Financeiras | (3) | (3) |
| Total de Despesas Financeiras | (44) | (51) |
| Receitas Financeiras | | |
| Rendimento de Aplicações | 39 | 43 |
| Receitas Financeiras sobre Contas a Receber | - | - |
| Variações monetárias | 4 | 3 |
| Outras Receitas Financeiras | 7 | 8 |
| Total de Receitas Financeiras | 50 | 55 |
| Resultado Financeiro | 5 | 3 |

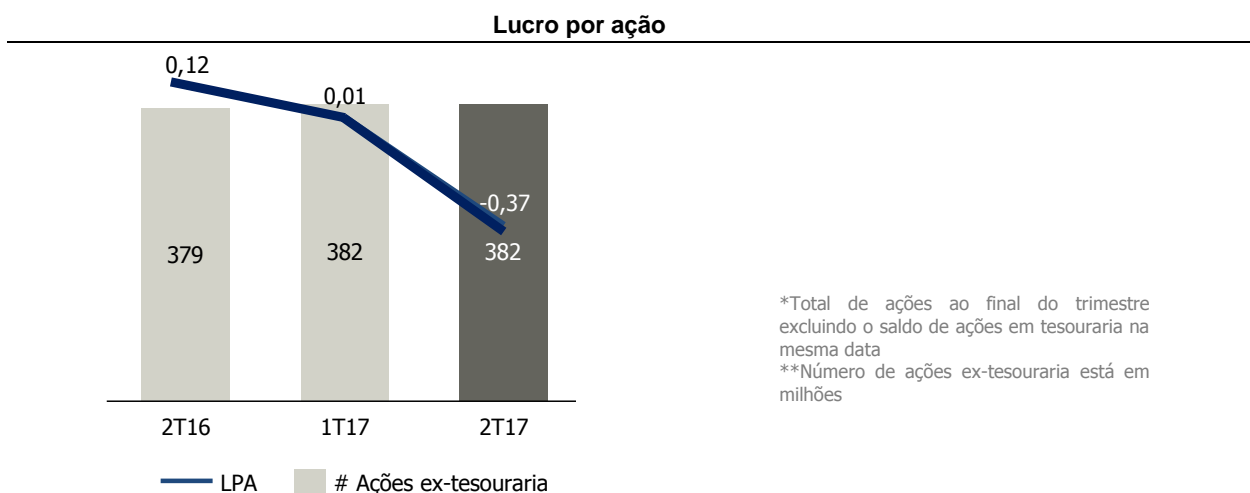
LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

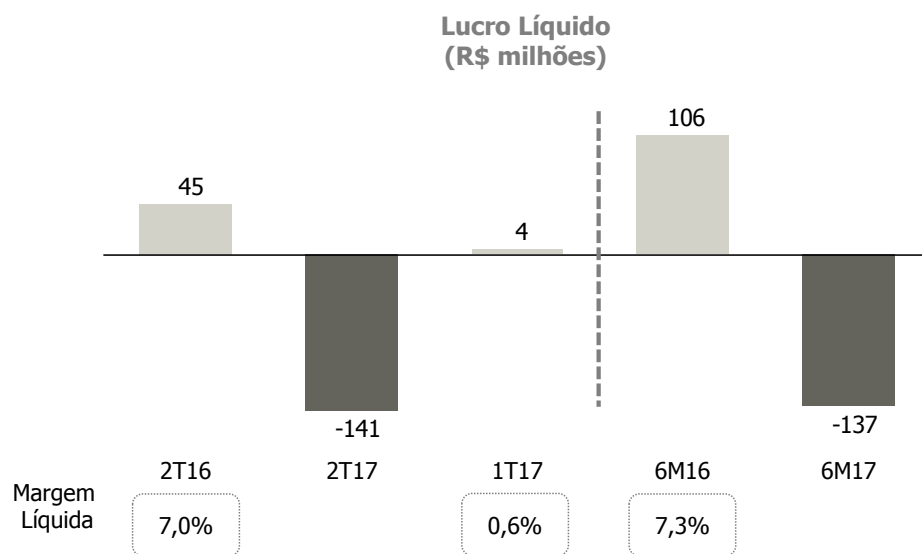
Além das rubricas acima detalhadas e comentadas, vale ressaltar os seguintes itens do resultado:

- (i) Impacto positivo de R\$ 8 milhões referente à participação da Cyrela no resultado da Cury, reconhecido na rubrica de "Equivalência Patrimonial".
- (ii) Impacto positivo de R\$ 7 milhões referente à participação da Cyrela no resultado da MAC, reconhecido na rubrica de "Equivalência Patrimonial".
- (iii) Impacto negativo de R\$ 122 milhões em "Outras Despesas/Receitas Operacionais" referentes ao empreendimento Grand Parc, em Vitória;
- (iv) Impacto negativo de R\$ 20 milhões devido às novas contingências.

Assim, a Companhia registrou prejuízo líquido no trimestre de R\$ 141 milhões, comparado ao lucro líquido de R\$ 4 milhões no primeiro trimestre do ano e de R\$ 45 milhões no segundo trimestre de 2016.

Neste trimestre, o lucro por ação da Companhia apresentou redução e atingiu o montante de -R\$ 0,37. Esse valor se compara a R\$ 0,01 no trimestre passado e R\$ 0,12 no mesmo trimestre de 2016.





Esse resultado gerou um ROE (últimos doze meses) de -1,5%.

Destaques das Demonstrações Financeiras

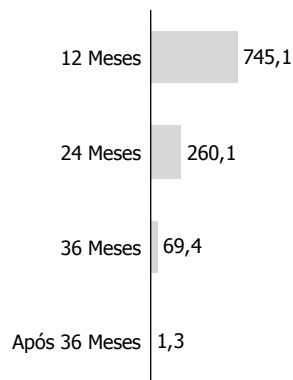
CONTAS A RECEBER

Considerando a totalidade dos contratos de venda assinados, a linha de Contas a Receber totalizou R\$ 4,6 bilhões em 30 de junho de 2017, sendo 7,2% menor que o montante registrado em 31 de março de 2017. No Balanço Patrimonial, este valor representa R\$ 3 bilhões, sendo apropriado conforme o andamento de obra de cada projeto.

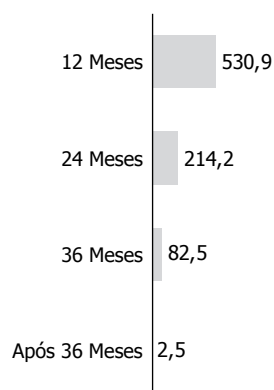
Desse total, 20,5% refere-se a unidades entregues, e 79,5% a unidades em construção ou em processo de entrega. O prazo médio de realização do Contas a Receber é de cerca de 1,6 ano (19 meses).

| Contas a receber | 2T17 R\$ MM | 1T17 (pró-forma) R\$ MM | Var % |
|--|----------------|-------------------------------|---------------|
| Unidades em construção | 3.672 | 3.859 | -4,8% |
| Unidades construídas | 946 | 1.116 | -15,2% |
| Total dos Recebíveis | 4.618 | 4.974 | -7,2% |
| Compromisso com custos orçados de unidades vendidas | (1.076) | (1.187) | -9,4% |
| Compromisso com custos orçados de unidades em estoque | (830) | (931) | -10,9% |
| Compromisso com custos orçados de unidades em estoque - Fases lançadas | (610) | (693) | -11,9% |
| Compromisso com custos orçados de unidades em estoque - Fases não lançadas | (220) | (238) | -7,7% |
| Contas a Receber Líquido | 2.712 | 2.856 | -5,0% |

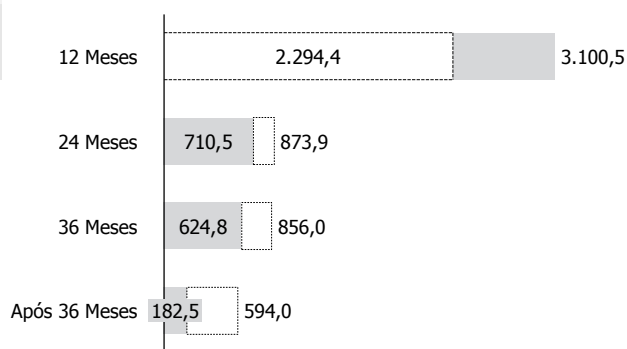
Cronograma do Custo a Incorrer (ref, unidades vendidas – R\$ milhões)



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



Cronograma de Recebíveis ¹ (em R\$ milhões)



■ Conceito Econômico
□ Base Caixa

(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 junho de 2017, representava 39,6% do total.

No Balanço Patrimonial os terrenos respondem por R\$ 2.023 milhões da rubrica “Imóveis a Comercializar”.

| Imóveis a Comercializar | 2T17 | 1T17 | Var % |
|-----------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| | R\$ MM | (pró-forma) | |
| | | R\$ MM | |
| Imóveis em Construção | 1.769 | 1.782 | -0,7% |
| Imóveis Concluídos | 1.009 | 991 | 1,8% |
| Terrenos | 2.023 | 1.797 | 12,5% |
| Adiantamento a Fornecedores | 87 | 101 | -14,0% |
| Encargos Capitalizados ao Estoque | 223 | 209 | 6,7% |
| Total | 5.110 | 4.880 | 4,7% |

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\$ 206 milhões referentes aos terrenos para futura incorporação e R\$ 179 milhões referentes aos imóveis já incorporados, totalizando R\$ 384 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.

| Adiantamento de Clientes | 2T17 | 1T17 | Var % |
|-------------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| | R\$ MM | (pró-forma) | |
| | | R\$ MM | |
| Por recebimento de venda de imóveis | 118 | 74 | 59,4% |
| Terrenos para futura incorporação | 206 | 204 | 0,9% |
| Imóveis incorporados | 179 | 212 | -15,6% |
| Total | 502 | 490 | 2,6% |

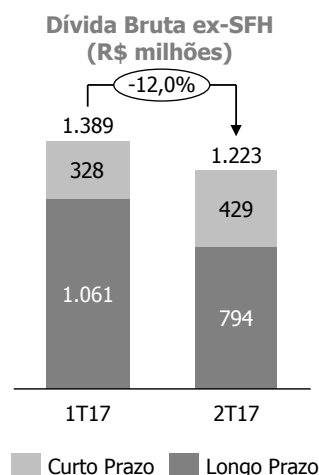
A rubrica “Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis” de curto e longo prazo totaliza R\$ 238 milhões, sendo R\$ 96 milhões relativos a imóveis já incorporados.

| Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis | 2T17 | 1T17 | Var % |
|--|---------------|--------------------|--------------|
| | R\$ MM | (pró-forma) | |
| | | R\$ MM | |
| Já incorporado | 96 | 117 | -17,9% |
| Outros | 142 | 20 | 610,0% |
| Total | 238 | 137 | 73,7% |

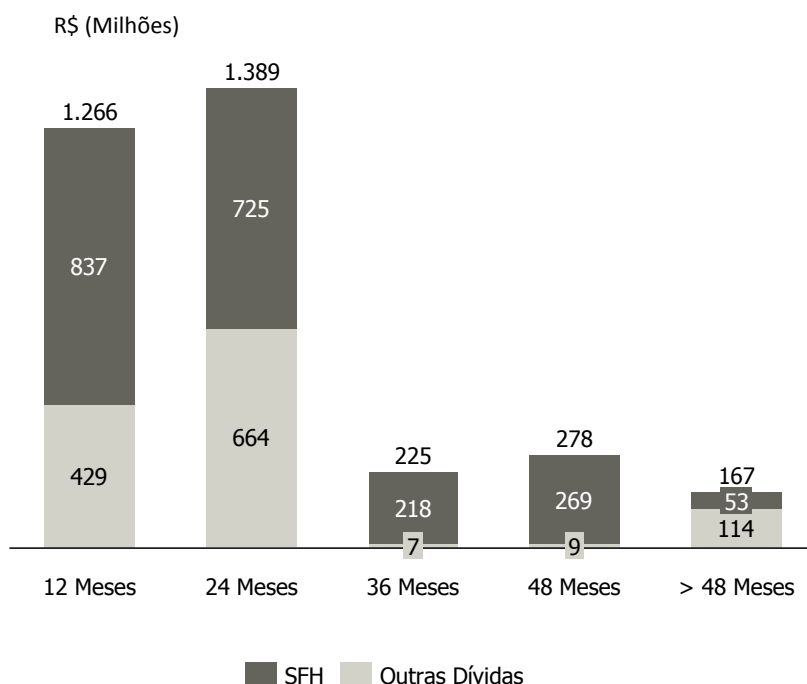
ENDIVIDAMENTO

Em 30 de junho de 2017, a dívida bruta com juros a pagar somava R\$ 3.384 milhões, 4,5% menor que os R\$ 3.542 milhões registrados em 31 de março de 2017.

O saldo de financiamentos em moeda nacional, que se refere integralmente ao montante destinado à construção pelo Sistema Financeiro da Habitação (SFH), representava 63,6% do total da dívida (sem juros a pagar) e registrou aumento de 1,5% no trimestre.



| Modalidade (em R\$ milhões) | 2T17 | 1T17 (pró-forma) | 2T17 x 1T17 |
|---------------------------------|--------------|------------------|--------------|
| Financiamentos - moeda nacional | 2.134 | 2.103 | 1,5% |
| Empréstimos - moeda nacional | 1.223 | 1.389 | -12,0% |
| Subtotal | 3.357 | 3.492 | -3,9% |
| Juros a pagar - moeda nacional | 25 | 50 | -50,0% |
| Juros a pagar - operações Swap | 2 | 0 | n.a |
| Total | 3.384 | 3.542 | -4,5% |



Desta forma, o saldo de empréstimo em moeda nacional, que representa 36,4% do total da dívida (sem considerar juros a pagar), refere-se a:

| Em R\$ milhões | Emissão | Vencimento | Custo | Saldo |
|----------------------------------|------------|-------------|--------------------------|----------------|
| Dívida Corporativa | | | | |
| 2ª emissão de debentures | 2008 | jan-18 | CDI + 0,65% a.a. | 42,6 |
| 1ª emissão de CRI | 2011 | jun-23 | 107% do CDI | 43,2 |
| 5ª emissão de CRI | 2016 | dez-18 | 98% CDI | 150,0 |
| 6ª emissão de CRI | 2016 | dez-18 | 98% CDI | 200,0 |
| 7ª emissão de CRI | 2016 | dez-18 | 100% CDI | 30,0 |
| Ações preferenciais | 2013 | dez-18 | CDI + 0,703% a.a. | 50,0 |
| Linhas de crédito de longo prazo | 2014 -2016 | 2018 - 2019 | TR + 8,75% - 10,59% a.a. | 457,5 |
| Linhas de crédito de longo prazo | 2014 -2015 | 2018 - 2020 | 1,12 | 151,2 |
| Linhas de crédito de longo prazo | 2013 | jan-27 | TJLP + 3,78% a.a. | 98,3 |
| Subtotal | | | ~100,9% CDI | 1.222,8 |

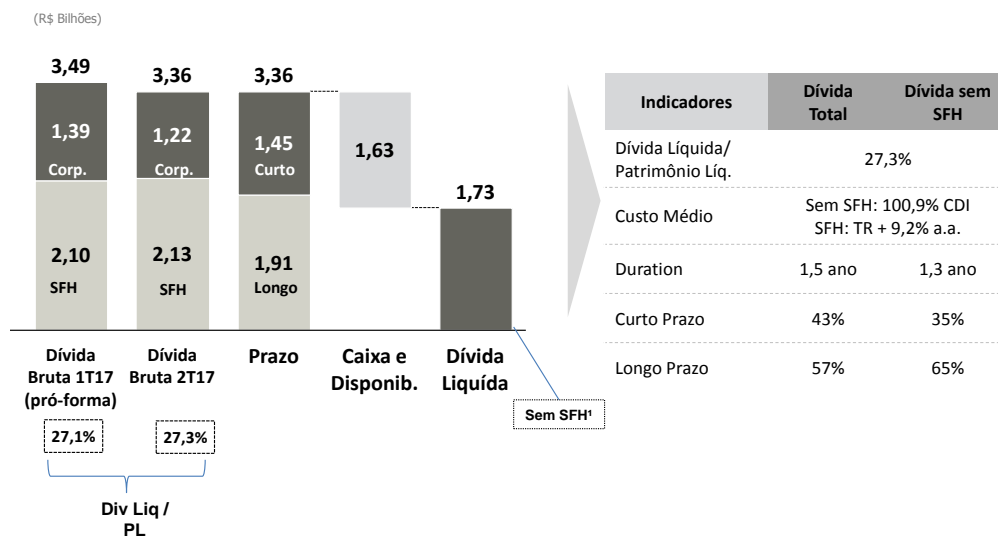
A dívida líquida da Companhia atingiu R\$ 1.725 milhões, valor 1,6% inferior ao 1T17.

| Em R\$ milhões | 2T17 | 1T17 (pró-forma) | 2T17 x 1T17 |
|--|--------------|---------------------|--------------|
| Dívida LP | 1.905 | 2.278 | -16,4% |
| Dívida CP | 1.452 | 1.213 | 19,7% |
| Total da Dívida | 3.357 | 3.491 | -3,8% |
| Caixa, Equivalentes e Títulos de Val. Mob. | 1.485 | 1.599 | -7,1% |
| Títulos e Valores Mobiliários LP | 146 | 138 | 5,9% |
| Total de Disponibilidades | 1.632 | 1.737 | -6,1% |
| Dívida Líquida | 1.725 | 1.754 | -1,6% |

A alavancagem da Companhia, medida por meio da Dívida Líquida / Patrimônio Líquido diminuiu frente o trimestre anterior, ao atingir 27,3% no 2T17, reforçando o compromisso de manter esse índice em níveis saudáveis e ratificando a solidez financeira da empresa.

| Em R\$ milhões | 2T17 | 1T17 (pró-forma) | % Var |
|--|-------|---------------------|-----------|
| Dívida Líquida | 1.725 | 1.754 | -1,6% |
| Patrimônio Líquido | 6.315 | 6.480 | -2,6% |
| SFH | 2.134 | 2.103 | 1,5% |
| Dívida Líquida / Patrimônio Líquido | 27,3% | 27,1% | 0,3 p.p. |
| Dívida Líquida (ex SFH) / Patrimônio Líquido | -6,5% | -5,4% | -1,1 p.p. |

Endividamento

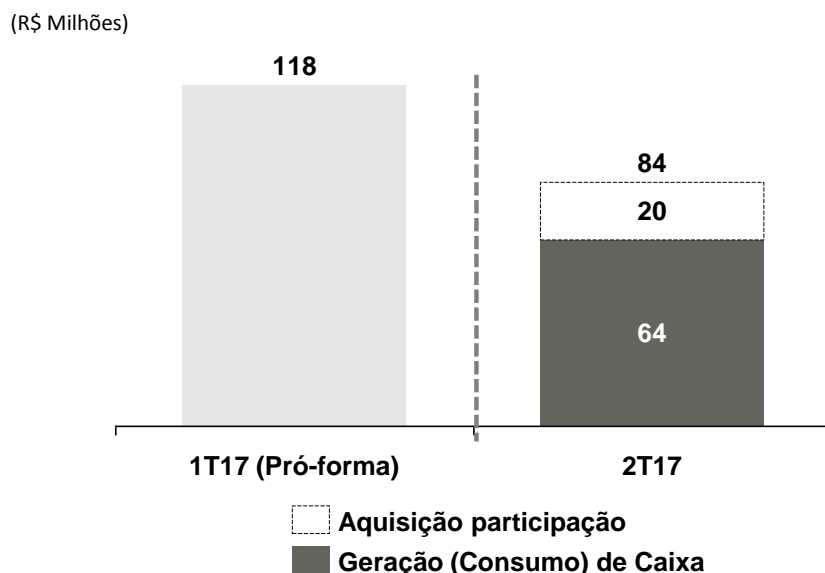


Nota': A dívida líquida sem SFH é de R\$ -409 MM

GERAÇÃO DE CAIXA

No 2T17, a Companhia apresentou geração de caixa de R\$ 64 milhões (R\$ 84 milhões ex-compra de participação Tecnisa) vs. uma geração de caixa de R\$ 118 milhões no 1T17.

Os principais motivos para a queda na geração de caixa do trimestre foram (i) maior concentração de pagamento de juros de dívidas corporativas no trimestre e (ii) maior pagamento de indenizações.



| Cash Burn/Generation | 2T17 | 1T17 | Var % 2T17 x 1T17 |
|--|-----------|-----------------------|----------------------|
| | R\$ MM | (pró-forma) R\$ MM | |
| Dívida Total (Dívida Bruta s/ Juros a Pagar) | 3.357 | 3.491 | -3,8% |
| Caixa Total | 1.632 | 1.737 | -6,1% |
| Dívida Líquida | 1.725 | 1.754 | -1,6% |
| Δ Dívida Líquida Contábil | 29 | 118 | 313,0% |
| (+) Programa Recompra | - | - | n.a |
| (+) Dividendos | 36 | - | n.a |
| Geração/Consumo de Caixa | 64 | 118 | -45,3% |
| (+) Aquisição de Participação Societária | 20 | 0,0 | 0,0% |
| Geração/Consumo de Caixa Operacional | 84 | 118 | -28,3% |

EVENTOS SUBSEQUENTES

Em Julho de 2017 a Companhia realizou a colocação de um CRI no montante de R\$ 100 milhões, com o objetivo de securitizar uma carteira de recebíveis performados. A emissão possui quotas sênior de 80% do volume, totalmente subscritas e integralizadas por terceiros e quotas subordinadas de 20%, totalmente subscritas e integralizadas pela Companhia.

ANEXO I – BALANÇO PATRIMONIAL

| Balanço Patrimonial Consolidado | | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| R\$ milhões | | |
| | <u>30 de Junho, 2017</u> | <u>31 de Março, 2017</u> |
| | | (pró-forma) |
| ATIVO | | |
| Circulante | | |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 7.573 | 7.570 |
| Títulos e Valores Mobiliários | 269 | 458 |
| Contas a Receber | 1.217 | 1.141 |
| Imóveis a Comercializar | 2.424 | 2.412 |
| Impostos e Contribuições a Compensar | 3.533 | 3.463 |
| Imposto e Contribuições de Recolhimentos Diferidos | 27 | 17 |
| Despesas com Vendas a Apropriar | 1 | 1 |
| Despesas Antecipadas | 12 | 12 |
| Demais Contas a Receber | 13 | 12 |
| | 77 | 54 |
| Não Circulante | 3.767 | 3.955 |
| Realizável a Longo Prazo | | |
| Contas a Receber | 2.743 | 2.809 |
| Títulos e Valores Mobiliários | 515 | 705 |
| Contas-Corrente com Parceiros nos Empreendimentos | 146 | 138 |
| Partes Relacionadas | 17 | 15 |
| Impostos e Contribuições a Compensar | 301 | 323 |
| Imóveis a comercializar | 103 | 105 |
| Demais Contas a receber | 1.577 | 1.418 |
| | 84 | 106 |
| Ativo Permanente | 1.024 | 1.146 |
| Investimentos em Controladas e Coligadas | 914 | 1.014 |
| Imobilizado | 64 | 72 |
| Intangível | 46 | 60 |
| Total do Ativo | 11.340 | 11.525 |
| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | |
| Circulante | | |
| Empréstimos e Financiamentos | 2.493 | 2.220 |
| Debêntures | 1.327 | 894 |
| Certificados de recebíveis imobiliários - CRI | 45 | 44 |
| Fornecedores e provisão para garantia | 102 | 275 |
| Impostos e Contribuições a Recolher | 229 | 207 |
| Impostos e Contribuições Diferidos | 30 | 30 |
| Salários, encargos sociais e participações | 100 | 102 |
| Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis | 49 | 53 |
| Dividendos a Pagar | 118 | 136 |
| Partes Relacionadas | - | 36 |
| Contas-Corrente com Parceiros nos Empreendimentos | 71 | 63 |
| Adiantamentos de Clientes | 41 | 42 |
| Demais Contas a Pagar | 329 | 288 |
| | 53 | 50 |
| Não Circulante | 8.412 | 8.844 |
| Exigível a Longo Prazo | | |
| Empréstimos e Financiamentos | 2.532 | 2.824 |
| Debêntures | 1.581 | 2.001 |
| Certificados de recebíveis imobiliários - CRI | - | - |
| Fornecedores e provisão para garantia | 322 | 322 |
| Impostos e Contribuições a Recolher | 124 | 72 |
| Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis | - | - |
| Tributos a Pagar e Provisões para Riscos Fiscais, Trabalhistas e Cíveis | 120 | 1 |
| Impostos e Contribuições Diferidos | 187 | 196 |
| Adiantamento de Cliente | 23 | 31 |
| | 174 | 202 |
| Participações Minoritárias | 435 | 461 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | |
| Capital Social | 5.880 | 6.019 |
| Reserva de Capital | 3.396 | 3.396 |
| Reserva Legal | (44) | (40) |
| Reserva de Lucros | 291 | 291 |
| Ações em Tesouraria | 2.646 | 2.646 |
| Lucros/Prejuízos Acumulados | (217) | (222) |
| Outros Resultados Abrangentes | (137) | 4 |
| | (56) | (56) |
| Total do Passivo e do Patrimônio Líquido | 11.340 | 11.525 |

ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

| Demonstração de Resultados Consolidados | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|
| R\$ milhões | | | |
| | <u>2T17</u> | <u>1T17</u> | <u>%</u> |
| | | (pró-forma) | Variação |
| Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços | | | |
| Incorporação e Revenda de Imóveis | 574 | 624 | -8,0% |
| Loteamentos | 11 | 16 | -30,0% |
| Locação de Imóveis | - | - | 0,0% |
| Prestação de Serviços e Outras | 6 | 17 | -65,1% |
| Deduções da Receita Bruta | <u>(16)</u> | <u>(19)</u> | <u>-12,1%</u> |
| Receita Líquida Operacional | 575 | 638 | -9,9% |
| | | | |
| Dos Imóveis Vendidos e Revendidos | (411) | (427) | -3,8% |
| Loteamentos | (7) | (7) | 5,7% |
| Da Prestação de Serviços e Outras | <u>(3)</u> | <u>(7)</u> | <u>-52,8%</u> |
| Custo das Vendas e Serviços Realizados | (421) | (441) | -4,4% |
| | | | |
| Lucro (Prejuízo) Bruto Operacional | 154 | 197 | -22,2% |
| | | | |
| Receitas (Despesas) Operacionais | | | |
| Com Vendas | (88) | (85) | 3,3% |
| Gerais e Administrativas | (103) | (92) | 11,2% |
| Honorários de Administração | (2) | (2) | 1,1% |
| Equivalência Patrimonial | 19 | 10 | 85,2% |
| Outros Resultados nos Investimentos | 15 | 21 | -27,0% |
| Despesas Financeiras | (44) | (51) | -13,6% |
| Receitas Financeiras | 50 | 55 | -9,6% |
| Outras Despesas/Receitas Operacionais | <u>(121)</u> | <u>(13)</u> | <u>844,9%</u> |
| | (274) | (157) | 74,1% |
| | | | |
| Lucro Antes dos Impostos Sobre o Lucro, e de Acionistas não Controladores | (120) | 40 | n.a |
| | | | |
| Diferido | 5 | 6 | -18,8% |
| Corrente | <u>(19)</u> | <u>(20)</u> | <u>-2,9%</u> |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | (14) | (14) | 4,2% |
| | | | |
| Lucro Antes da Participação dos Acionistas não Controladores | (134) | 26 | n.a |
| | | | |
| Parcela de Lucro atribuída aos acionistas não controladores | <u>(7)</u> | <u>(22)</u> | <u>-70,1%</u> |
| | | | |
| Lucro Líquido | (141) | 4 | n.a |

ANEXO III – RECONHECIMENTO DE RECEITA

*Inclui apenas receitas decorrentes das atividades de Incorporação Imobiliária Residencial

| EMPREENDIRIMENTO | Segmento | DATA RECONHECIMENTO | % EVOLUÇÃO FINANCEIRA | | RECEITA APROPRIADA NOS PERÍODOS (R\$ mil) | |
|--|-------------|---------------------|-----------------------|-------|---|------------|
| | | | 2T17 | 2T16 | 2T17 | 2T16 |
| Majestic Agata E Ametista | Alto Padrão | dez-10 | 0,0% | 0,0% | 20 | 6 |
| Living Magic Osasco | Médio | jan-15 | 7,9% | 10,3% | 15 | 17 |
| Nobre Norte Clube Residencial | Alto Padrão | out-14 | 7,2% | 11,7% | 14 | 22 |
| Living Moovie | Médio | jun-15 | 12,5% | 1,0% | 13 | 3 |
| Reserva Morumbi | Médio | jun-13 | 12,0% | 3,5% | 13 | 2 |
| Encontro Imigrantes | Médio | nov-14 | 5,4% | 12,9% | 13 | 14 |
| Medplex Norte | Alto Padrão | nov-14 | 6,5% | 7,2% | 12 | 18 |
| Essenza | Alto Padrão | out-13 | 0,2% | 3,4% | 11 | 3 |
| In Side Peninsula Home Design | Alto Padrão | jan-15 | 10,1% | 7,6% | 11 | 9 |
| Medplex Sul | Alto Padrão | mai-15 | 11,7% | 4,3% | 11 | 7 |
| Praticidade | Alto Padrão | set-15 | 11,4% | 1,6% | 10 | 3 |
| Classic Lapa | Alto Padrão | jun-15 | 16,7% | 8,1% | 10 | 3 |
| Way Orquidario - 1º Fase | Médio | ago-13 | 2,4% | 5,6% | 10 | 12 |
| Cyrela Gran Cypriani | Alto Padrão | nov-15 | 10,2% | 0,1% | 10 | 4 |
| Panamérica Brickell | Alto Padrão | mar-15 | 9,0% | 8,3% | 9 | 10 |
| Ópera Unique Home | Alto Padrão | dez-11 | 0,0% | 1,4% | 9 | 1 |
| Atmosfera Bosque Da Saúde | Alto Padrão | set-15 | 9,1% | 3,3% | 9 | 4 |
| Inspire Brisas | MCMV 2 e 3 | jul-15 | 7,3% | 12,3% | 9 | 16 |
| Condomínio Por Do Sol - Axis | Alto Padrão | dez-13 | 6,3% | 6,4% | 8 | 11 |
| Varanda Tatuapé | Alto Padrão | fev-15 | 5,7% | 14,7% | 8 | 11 |
| Demais empreendimentos | | | | | 188 | 460 |
| Sub-Total | | | | | 413 | 636 |
| Obras Iniciadas após junho de 2016 | | | | | | |
| Heritage | Alto Padrão | mar-17 | 3,9% | 0,0% | 32 | - |
| Living Wish Lapa | Médio | jun-17 | 38,7% | 0,0% | 17 | - |
| Fatto Family Club Vila Andrade | Médio | set-16 | 12,0% | 0,0% | 14 | - |
| Medplex Eixo Norte | Médio | dez-16 | 3,0% | 0,0% | 12 | - |
| Vila Arbori Alegria | MCMV 2 e 3 | nov-16 | 22,0% | 0,0% | 10 | - |
| Vila Arbori Cores | MCMV 2 e 3 | out-16 | 21,3% | 0,0% | 9 | - |
| Inspire Maua Sonhos | MCMV 2 e 3 | nov-16 | 7,3% | 0,0% | 8 | - |
| Exato Residencial | MCMV 2 e 3 | jun-17 | 29,4% | 0,0% | 8 | - |
| Living Wish | Médio | set-16 | 3,4% | 0,0% | 7 | - |
| Nomad | Alto Padrão | mai-17 | 70,9% | 0,0% | 7 | - |
| Condomínio Plano & Ermelino Abel I | MCMV 2 e 3 | mai-17 | 23,6% | 0,0% | 6 | - |
| Plano & Panamby | Médio | mai-17 | 25,8% | 0,0% | 5 | - |
| Living Resort | Alto Padrão | dez-16 | 0,4% | 0,0% | 5 | - |
| Praça Piratininga | MCMV 2 e 3 | jul-16 | 3,1% | 0,0% | 4 | - |
| Living Family | Médio | dez-16 | 2,6% | 0,0% | 4 | - |
| Demais empreendimentos iniciados após junho de 2016 | | | | | 24 | - |
| Sub-Total | | | | | 172 | - |
| Total | | | | | 585 | 636 |

ANEXO IV – LANÇAMENTOS

| Empreendimento | Trimestre | Mês | Região | VG (R\$ MM) | Area Útil (m ²) | Unidades | Produto | % CBR |
|---------------------------------|-----------|--------|-----------|----------------|-----------------------------|--------------|-------------|-------|
| 1 Heritage | 1T17 | jan-17 | SP | 490,8 | 18.482 | 31 | Alto Padrão | 100% |
| 2 Parque dos Sonhos São Gonçalo | 1T17 | jan-17 | RJ | 56,5 | 16.606 | 380 | MCMV 2 e 3 | 25% |
| 3 Dez Cerejeira | 1T17 | mar-17 | SP | 64,5 | 12.088 | 300 | MCMV 2 e 3 | 50% |
| 4 Nomad | 2T17 | abr-17 | SP | 47,9 | 2.759 | 51 | Alto Padrão | 50% |
| 5 Plano & Morumbi - Cantori II | 2T17 | abr-17 | SP | 30,5 | 6.668 | 165 | MCMV 2 e 3 | 100% |
| 6 Plano & Bonsucesso | 2T17 | abr-17 | SP | 64,5 | 14.680 | 392 | MCMV 2 e 3 | 50% |
| 7 Exato Residencial | 2T17 | mai-17 | RJ | 53,3 | 11.383 | 235 | MCMV 2 e 3 | 100% |
| 8 Miami One | 2T17 | mai-17 | CO | 85,1 | 14.262 | 56 | Alto Padrão | 50% |
| 9 Fontoura Xavier I - Lote II | 2T17 | mai-17 | SP | 55,4 | 12.125 | 300 | MCMV 2 e 3 | 50% |
| 10 Living Wish Lapa | 2T17 | jun-17 | SP | 86,7 | 12.934 | 183 | Médio | 100% |
| 11 Meu Lar Pirituba | 2T17 | jun-17 | SP | 47,8 | 13.686 | 300 | MCMV 2 e 3 | 50% |
| 12 Praça Mooca | 2T17 | jun-17 | SP | 169,0 | 26.167 | 400 | Médio | 75% |
| Total | | | 12 | 1.252 | 161.840 | 2.793 | | |

2T17

| Por Região | VG Lançado (R\$ MM) | | | VG Lançado CBR (R\$ MM) | | | % CBR | | | Unidades | | | Preço Médio (m ²) | | | VG Permutado (R\$ MM) | | | % Vendido com permuta | | |
|----------------------|---------------------|------------|-------------|-------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|---------------|-----------------------|-----------|---------------|-----------------------|--------------|------------------|
| | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var p.p. | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var p.p. |
| São Paulo | 502 | 128 | 292,2% | 352 | 95 | 269,0% | 70,1% | 74,5% | -4,4 p.p | 1.791 | 396 | 352,3% | 5.639 | 7.110 | -20,7% | 14 | 20 | -29,9% | 27,3% | 47,2% | -19,9 p.p |
| São Paulo - Interior | 0 | 167 | -100,0% | 0 | 167 | -100,0% | 0,0% | 100,0% | -100,0 p.p | 0 | 673 | -100,0% | 0 | 4.684 | -100,0% | 0 | 12 | -100,0% | 0,0% | 21,1% | -21,1 p.p |
| Rio de Janeiro | 53 | 101 | -47,3% | 53 | 51 | 5,4% | 100,0% | 50,0% | 50,0 p.p | 235 | 500 | -53,0% | 4.686 | 4.240 | 10,5% | 0 | 0 | 0,0% | 49,4% | 49,2% | 0,2 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 |
| Espirito 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 | 85 | 0 | 0,0% | 43 | 0 | 0,0% | 50,0% | 0,0% | 50,0 p.p | 56 | 0 | 0,0% | 5.967 | 0 | 0,0% | 2 | 0 | 0,0% | 26,8% | 0,0% | 26,8 p.p |
| Sul | 0 | 202 | -100,0% | 0 | 181 | -100,0% | 0,0% | 89,7% | -89,7 p.p | 0 | 271 | -100,0% | 0 | 12.386 | -100,0% | 0 | 27 | -100,0% | 0,0% | 77,5% | -77,5 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 |
| Total | 640 | 598 | 7,1% | 448 | 494 | -9,4% | 69,9% | 82,6% | -12,7 p.p | 2.082 | 1.840 | 13,2% | 5.585 | 6.376 | -12,4% | 16 | 59 | -72,9% | 29,8% | 42,7% | -12,9 p.p |

| Por Produto | VG Lançado (R\$ MM) | | | VG Lançado CBR (R\$ MM) | | | % CBR | | | Unidades | | | Preço Médio (m ²) | | | VG Permutado (R\$ MM) | | | % Vendido com permuta | | |
|--------------|---------------------|------------|-------------|-------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|---------------|-----------------------|-----------|---------------|-----------------------|--------------|------------------|
| | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var p.p. | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var p.p. |
| Alto padrão | 133 | 202 | -34,2% | 67 | 181 | -63,3% | 50,0% | 89,7% | -39,7 p.p | 107 | 271 | -60,5% | 7.815 | 12.386 | -36,9% | 2 | 27 | -92,2% | 23,4% | 77,5% | -54,1 p.p |
| Médio | 256 | 295 | -13,2% | 213 | 262 | -18,6% | 83,5% | 88,9% | -5,5 p.p | 583 | 1.069 | -45,5% | 6.541 | 5.499 | 18,9% | 10 | 32 | -69,9% | 36,4% | 30,8% | 5,6 p.p |
| MCMV 2 e 3 | 252 | 101 | 148,5% | 168 | 51 | 231,4% | 66,7% | 50,0% | 16,7 p.p | 1.392 | 500 | 178,4% | 4.298 | 4.240 | 1,4% | 4 | 0 | 0,0% | 27,5% | 49,2% | -21,7 p.p |
| Total | 640 | 598 | 7,1% | 448 | 494 | -9,4% | 69,9% | 82,6% | -12,7 p.p | 2.082 | 1.840 | 13,2% | 5.585 | 6.376 | -12,4% | 16 | 59 | -72,9% | 29,8% | 42,7% | -12,9 p.p |

6M17

| Por Região | VG Lançado (R\$ MM) | | | VG Lançado CBR (R\$ MM) | | | % CBR | | | Unidades | | | Preço Médio (m ²) | | | VG Permutado (R\$ MM) | | | % Vendido, com permuta | | |
|----------------------|---------------------|--------------|-------------|-------------------------|------------|-------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|--------------|-----------------------|-----------|---------------|------------------------|--------------|-----------------|
| | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var p.p. | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var p.p. |
| São Paulo | 1.057 | 523 | 102,0% | 875 | 371 | 135,7% | 82,8% | 70,9% | 11,8 p.p | 2.122 | 1.283 | 65,4% | 8.841 | 4.601 | 92,1% | 14 | 20 | -29,9% | 31,7% | 37,3% | -5,5 p.p |
| São Paulo - Interior | 0 | 167 | -100,0% | 0 | 167 | -100,0% | 0,0% | 100,0% | -100,0 p.p | 0 | 673 | -100,0% | 0 | 0 | 0,0% | 0 | 12 | -100,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0 p.p |
| Rio de Janeiro | 110 | 201 | -45,5% | 67 | 126 | -46,4% | 61,4% | 62,4% | -1,0 p.p | 615 | 984 | -37,5% | 3.923 | 4.305 | -8,9% | 0 | 0 | 0,0% | 76,1% | 92,5% | -16,4 p.p |
| Minas Gerais | 0 | 118 | -100,0% | 0 | 59 | -100,0% | 0,0% | 50,0% | -50,0 p.p | 0 | 159 | -100,0% | 0 | 14.910 | -100,0% | 0 | 21 | -100,0% | 0,0% | 109,4% | -109,4 p.p |
| Espirito 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 | 85 | 0 | 0,0% | 43 | 0 | 0,0% | 50,0% | 0,0% | 50,0 p.p | 56 | 0 | 0,0% | 5.967 | 0 | 0,0% | 2 | 0 | 0,0% | 26,8% | 0,0% | 26,8 p.p |
| Sul | 0 | 202 | -100,0% | 0 | 181 | -100,0% | 0,0% | 89,7% | -89,7 p.p | 0 | 271 | -100,0% | 0 | 12.386 | -100,0% | 0 | 27 | -100,0% | 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 |
| Total | 1.252 | 1.211 | 3,4% | 985 | 904 | 9,0% | 78,7% | 74,6% | 4,0 p.p | 2.793 | 3.370 | -17,1% | 9.192 | 6.557 | 40,2% | 16 | 80 | -80,0% | 41,4% | 46,4% | -5,0 p.p |

| Por Produto | VG Lançado (R\$ MM) | | | VG Lançado CBR (R\$ MM) | | | % CBR | | | Unidades | | | Preço Médio (m ²) | | | VG Permutado (R\$ MM) | | | % Vendido, com permuta | | |
|--------------|---------------------|--------------|-------------|-------------------------|------------|-------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|--------------|-----------------------|-----------|---------------|------------------------|--------------|-----------------|
| | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var p.p. | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var p.p. |
| Alto padrão | 624 | 424 | 47,1% | 557 | 292 | 90,7% | 89,3% | 68,9% | 20,4 p.p | 138 | 468 | -70,5% | 17.570 | 13.678 | 28,5% | 2 | 48 | -95,6% | 24,6% | 40,6% | -16,0 p.p |
| Médio | 256 | 524 | -51,2% | 213 | 455 | -53,1% | 83,5% | 86,8% | -3,3 p.p | 583 | 1.618 | -64,0% | 6.541 | 5.596 | 16,9% | 10 | 32 | -69,9% | 36,4% | 16,7% | 19,7 p.p |
| MCMV 2 e 3 | 373 | 263 | 41,9% | 214 | 156 | 36,9% | 57,5% | 59,5% | -2,1 p.p | 2.072 | 1.284 | 61,4% | 4.271 | 4.379 | -2,5% | 4 | 0 | 0,0% | 43,9% | 85,8% | -41,9 p.p |
| Total | 1.252 | 1.211 | 3,4% | 985 | 904 | 9,0% | 78,7% | 74,6% | 4,0 p.p | 2.793 | 3.370 | -17,1% | 9.192 | 6.557 | 40,2% | 16 | 80 | -80,0% | 41,4% | 46,4% | -5,0 p.p |

ANEXO V – VENDAS

2T17

| Por Região | Vendas Contratadas (R\$ MM) | | | Unidades | | | Área Útil Vendida (m²) | | | Preço Médio (R\$/m²) | | | % CBR | | |
|----------------------|-----------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var p.p. |
| São Paulo | 455 | 241 | 88,9% | 1.266 | 600 | 111,0% | 80.361 | 57.453 | 39,9% | 7.220 | 7.299 | -1,1% | 77,9% | 82,4% | -4,5 p.p. |
| São Paulo - Interior | 64 | 93 | -31,9% | 235 | 359 | -34,5% | 63.281 | 50.503 | 25,3% | 4.844 | 4.690 | 3,3% | 73,0% | 78,7% | -5,7 p.p. |
| Rio de Janeiro | 112 | 98 | 14,2% | 393 | 349 | 12,6% | 47.679 | 41.684 | 14,4% | 5.246 | 6.058 | -13,4% | 59,3% | 71,0% | -11,6 p.p. |
| Minas Gerais | 2 | -1 | -385,6% | 14 | 7 | 100,0% | 14.018 | 9.159 | 53,1% | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0 p.p. |
| Espírito Santo | 5 | 6 | -11,3% | 22 | 23 | -4,3% | 1.486 | 1.867 | -20,4% | 3.503 | 3.440 | 1,8% | 69,6% | 77,2% | -7,7 p.p. |
| Norte | 3 | -18 | -116,3% | -8 | -31 | -74,2% | 10.190 | 13.416 | -24,1% | 4.997 | 3.987 | 25,3% | -2,7% | 108,6% | -111,3 p.p. |
| Centro Oeste | 23 | 24 | -2,0% | 19 | 21 | -9,5% | 4.814 | 7.372 | -34,7% | 5.850 | 6.600 | -11,4% | 49,3% | 49,3% | 0,0 p.p. |
| Sul | 31 | 118 | -73,3% | 101 | 168 | -39,9% | 14.853 | 16.917 | -12,2% | 6.966 | 12.632 | -44,9% | 104,9% | 84,1% | 20,8 p.p. |
| Nordeste | 61 | -2 | -2762,5% | 135 | 7 | 1828,6% | 16.607 | 22.321 | -25,6% | 4.955 | 5.131 | -3,4% | 75,8% | -224,0% | 299,9 p.p. |
| Total | 756 | 558 | 35,4% | 2.177 | 1.503 | 44,8% | 253.289 | 220.692 | 14,8% | 6.023 | 6.427 | -6,3% | 74,5% | 79,1% | -4,6 p.p. |

| Por Produto | Vendas Contratadas (R\$ MM) | | | Unidades | | | Área Útil Vendida (m²) | | | Preço Médio (R\$/m²) | | | % CBR | | |
|--------------|-----------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var p.p. |
| Alto padrão | 316 | 294 | 7,3% | 389 | 426 | -8,7% | 115.886 | 106.081 | 9,2% | 8.246 | 8.486 | -2,8% | 76,6% | 90,2% | -13,5 p.p. |
| Médio | 216 | 136 | 58,6% | 697 | 467 | 49,3% | 108.890 | 71.941 | 51,4% | 5.084 | 5.354 | -5,0% | 84,5% | 74,2% | 10,3 p.p. |
| MCMV 2 e 3 | 225 | 128 | 75,4% | 1.091 | 610 | 78,9% | 28.513 | 42.670 | -33,2% | 3.953 | 3.946 | 0,2% | 61,9% | 58,7% | 3,2 p.p. |
| Total | 756 | 558 | 35,4% | 2.177 | 1.503 | 44,8% | 253.289 | 220.692 | 14,8% | 6.023 | 6.427 | -6,3% | 74,5% | 79,1% | -4,6 p.p. |

6M17

| Por Região | Vendas Contratadas (R\$ MM) | | | Unidades | | | Área Útil Vendida (m²) | | | Preço Médio (R\$/m²) | | | % CBR | | |
|----------------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var p.p. |
| São Paulo | 722 | 470 | 53,7% | 1.860 | 1.113 | 67,1% | 133.327 | 102.556 | 30,0% | 14.878 | 7.567 | 0,0% | 78,0% | 80,3% | -2,3 p.p. |
| São Paulo - Interior | 98 | 188 | -47,8% | 335 | 714 | -53,1% | 107.027 | 98.328 | 8,8% | 9.785 | 4.616 | 112,0% | 70,9% | 82,3% | -11,4 p.p. |
| Rio de Janeiro | 260 | 251 | 3,6% | 830 | 954 | -13,0% | 94.788 | 90.819 | 4,4% | 10.651 | 5.759 | 84,9% | 53,7% | 73,1% | -19,4 p.p. |
| Minas Gerais | 3 | 47 | -94,5% | 14 | 108 | -87,0% | 22.057 | 18.043 | 22,2% | 0 | 0 | 0,0% | 100,0% | 51,7% | 48,3 p.p. |
| Espírito Santo | 9 | 11 | -16,1% | 41 | 47 | -12,8% | 3.264 | 3.698 | -11,7% | 6.891 | 3.317 | 107,7% | 70,4% | 76,7% | -6,3 p.p. |
| Norte | -7 | -24 | -71,3% | -20 | -72 | -72,2% | 16.997 | 18.872 | -9,9% | 9.371 | 4.121 | 127,4% | 123,7% | 105,5% | 18,3 p.p. |
| Centro Oeste | 24 | 25 | -4,1% | 21 | 32 | -34,4% | 7.795 | 13.867 | -43,8% | 10.869 | 7.561 | 43,7% | 47,1% | 50,0% | -2,9 p.p. |
| Sul | 71 | 144 | -50,7% | 239 | 196 | 21,9% | 40.790 | 28.724 | 42,0% | 13.298 | 9.694 | 37,2% | 107,1% | 82,2% | 24,9 p.p. |
| Nordeste | 96 | -10 | -1064,7% | 241 | -7 | -3542,9% | 33.312 | 37.568 | -11,3% | 9.607 | 5.092 | 88,7% | 78,1% | -31,8% | 109,9 p.p. |
| Total | 1.276 | 1.102 | 15,8% | 3.561 | 3.085 | 15,4% | 459.358 | 412.475 | 11,4% | 5.995 | 6.208 | -3,4% | 73,3% | 77,7% | -4,5 p.p. |

| Por Produto | Vendas Contratadas (R\$ MM) | | | Unidades | | | Área Útil Vendida (m²) | | | Preço Médio (R\$/m²) | | | % CBR | | |
|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var p.p. |
| Alto padrão | 595 | 518 | 14,8% | 686 | 731 | -6,2% | 216.192 | 194.105 | 11,4% | 8.284 | 8.104 | 2,2% | 77,9% | 85,7% | -7,8 p.p. |
| Médio | 303 | 276 | 9,8% | 983 | 875 | 12,3% | 195.408 | 122.671 | 59,3% | 4.875 | 5.544 | -12,1% | 84,8% | 78,0% | 6,8 p.p. |
| MCMV 2 e 3 | 378 | 308 | 22,9% | 1.892 | 1.479 | 27,9% | 47.758 | 95.699 | -50,1% | 4.014 | 3.958 | 1,4% | 56,7% | 64,1% | -7,3 p.p. |
| Total | 1.276 | 1.102 | 15,8% | 3.561 | 3.085 | 15,4% | 459.358 | 412.475 | 11,4% | 5.995 | 6.208 | -3,4% | 73,3% | 77,7% | -4,5 p.p. |

ANEXO VI – 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 | 9.589 | 8.736 | 50 | 17.304 | 51,6% | 88,5% |
| São Paulo - Interior | 5.603 | 4.769 | 28 | 19.707 | 83,3% | 92,3% |
| Rio de Janeiro | 24.757 | 20.258 | 42 | 50.501 | 78,6% | 89,4% |
| Minas Gerais | 781 | 634 | 4 | 3.330 | 86,3% | 95,8% |
| Norte | 3.134 | 3.046 | 18 | 4.713 | 37,1% | 77,9% |
| Centro Oeste | 974 | 806 | 10 | 4.520 | 93,8% | 73,0% |
| Sul | 3.908 | 3.242 | 19 | 10.681 | 76,7% | 74,2% |
| Nordeste | 1.487 | 1.262 | 7 | 6.769 | 86,7% | 92,0% |
| Total | 50.233 | 42.754 | 178 | 117.525 | 73,9% | 87,5% |

| 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 | 39.209 | 32.737 | 100 | 81.435 | 77,2% | 86,8% |
| Médio | 9.683 | 8.739 | 69 | 28.318 | 59,1% | 89,5% |
| MCMV 2 e 3 | 1.341 | 1.278 | 9 | 7.772 | 60,2% | 93,9% |
| Total | 50.233 | 42.754 | 178 | 117.525 | 73,9% | 87,5% |

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 | 414 | 414 | 3 | 1.012 | 0,0% | 100,0% |
| 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% |
| 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% |
| Total | 414 | 414 | 3 | 1.012 | 0,0% | 100,0% |

| 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% |
| Médio | 264 | 264 | 2 | 232 | 0,0% | 100,0% |
| MCMV 2 e 3 | 150 | 150 | 1 | 780 | 0,0% | 100,0% |
| Total | 414 | 414 | 3 | 1.012 | 0,0% | 100,0% |

ANEXO VII – EMPREENDIMENTOS ENTREGUES

| | Empreendimentos Entregues | Localização | Lançamento | Entrega | Área útil (m2) | VGV Lançamento (R\$ MM) | Unidades Entregues | Produto | %CBR |
|----|--|---------------------------|------------|---------|------------------|-------------------------|--------------------|-------------|------|
| 1 | Fatto Torres de São José | SP INT | nov-13 | jan-17 | 10.536 | 48,5 | 158 | Alto Padrão | 100% |
| 2 | Taubaté - Guido Miné | SP INT | dez-13 | jan-17 | 42.336 | 77,8 | 864 | MCMV 1 | 50% |
| 3 | Jardim de Provence Fase 2 | Norte | jan-12 | fev-17 | 14.135 | 59,8 | 192 | Alto Padrão | 100% |
| 4 | Vetrino | SP | nov-13 | fev-17 | 9.562 | 112,8 | 56 | Alto Padrão | 80% |
| 5 | Brand Pensilvânia | SP INT | mai-14 | fev-17 | 3.035 | 41,1 | 64 | Alto Padrão | 100% |
| 6 | Reserva Morumbi | SP | jun-13 | mar-17 | 19.164 | 100,8 | 328 | Médio | 80% |
| 7 | Bambu I, II e III | SP INT | dez-12 | mar-17 | 35.971 | 101,7 | 720 | MCMV 1 | 50% |
| 8 | Residencial Jerônimo De Camargo | SP INT | jun-13 | mar-17 | 87.334 | 70,0 | 780 | MCMV 1 | 50% |
| 9 | New Residence Ipiranga | SP | mar-14 | mar-17 | 10.938 | 88,8 | 204 | Alto Padrão | 49% |
| 10 | Inspire Águas | SP INT | ago-14 | mar-17 | 25.712 | 104,1 | 498 | MCMV 2 e 3 | 100% |
| 11 | Condomínio Batel - Home | Sul | jun-13 | mar-17 | 4.825 | 42,2 | 64 | Alto Padrão | 80% |
| 12 | Condomínio Batel - Work | Sul | jun-13 | mar-17 | 6.428 | 69,8 | 98 | Alto Padrão | 80% |
| 13 | Hotel Blend | CO | out-13 | mar-17 | 10.291 | 137,0 | 414 | Alto Padrão | 50% |
| 14 | Verdant Valley Residence | RJ | mai-14 | abr-17 | 23.940 | 171,6 | 426 | Médio | 100% |
| 15 | Ocean Pontal Residence | RJ | nov-13 | abr-17 | 51.304 | 397,6 | 665 | Alto Padrão | 100% |
| 16 | Way Orquidario - 1ª fase | SP INT | mar-13 | abr-17 | 24.453 | 137,4 | 358 | Médio | 100% |
| 17 | Varanda Botanic | SP | ago-14 | abr-17 | 8.861 | 65,8 | 138 | Alto Padrão | 49% |
| 18 | Fatto Momentos | SP INT | abr-14 | mai-17 | 6.926 | 36,9 | 122 | Alto Padrão | 100% |
| 19 | TOM1102 | SP | abr-14 | mai-17 | 4.388 | 62,0 | 19 | Alto Padrão | 50% |
| 20 | Completo Campo Grande - Tingui | RJ | nov-13 | mai-17 | 23.148 | 36,6 | 499 | MCMV 2 e 3 | 50% |
| 21 | Dez Praia Grande | SP INT | mar-14 | mai-17 | 15.426 | 26,9 | 251 | MCMV 2 e 3 | 50% |
| 22 | Parque Abaré | RJ | jun-13 | mai-17 | 4.939 | 17,2 | 240 | MCMV 1 | 50% |
| 23 | Cyrela Landscape Uberlândia Residencial dos Ipês | MG | mai-14 | mai-17 | 107.379 | 37,8 | 218 | Alto Padrão | 100% |
| 24 | Condomínio Batel - Dom | Sul | jun-13 | mai-17 | 4.805 | 47,5 | 18 | Alto Padrão | 80% |
| 25 | Friends Residencial | RJ | fev-15 | jun-17 | 5.892 | 44,8 | 99 | Médio | 100% |
| 26 | Cyrela Landscape Uberaba | MG | mar-13 | jun-17 | 368.605 | 52,0 | 746 | Alto Padrão | 100% |
| 27 | Haras Patente | SP INT | jan-13 | jun-17 | 300.000 | 63,1 | 320 | Alto Padrão | 50% |
| | Total | 27 Empreendimentos | | | 1.230.333 | 2.252 | 8.559 | | |

ANEXO VIII – MÉDIO + MCMV

Médio

| | 2T17 | 2T16 | 2T17 x 2T16 | 1T17 | 2T17 x 1T17 | 6M17 | 6M16 | 6M17 x 6M16 |
|---|--------|--------|-------------|--------|-------------|---------|---------|-------------|
| Lançamentos (1) | | | | | | | | |
| Número de Lançamentos | 7 | 4 | 75,0% | 2 | 250,0% | 9 | 8 | 12,5% |
| VGVLançado - R\$ MM (100%) | 507 | 396 | 28,1% | 121 | 319,4% | 628 | 787 | -20,2% |
| VGVLançado - R\$ MM (%CBR) | 381 | 313 | 21,9% | 46 | 722,2% | 428 | 612 | -30,1% |
| Participação CBR | 75,1% | 79,0% | -3,8 p.p. | 38,3% | 36,8 p.p. | 68,1% | 77,7% | -9,7 p.p. |
| VGVLançado - R\$ MM (100%) | 14 | 32 | -56,6% | - | 0,0% | 14 | 32 | -56,6% |
| Preço Médio por m ² (R\$) | 5.196 | 5.111 | 1,7% | 4.216 | 23,3% | 5.007 | 10.242 | -51,1% |
| Área Útil Lançada (m ²) | 97.643 | 77.491 | 26,0% | 75.940 | 28,6% | 126.337 | 312.428 | -59,6% |
| Unidades Lançadas | 1.975 | 1.569 | 25,9% | 680 | 190,4% | 2.655 | 2.902 | -8,5% |
| Vendas (2) | | | | | | | | |
| Vendas Totais Contratadas - R\$ MM (100%) | 440 | 264 | 66,8% | 241 | 82,7% | 681 | 584 | 16,7% |
| Vendas Totais Contratadas - R\$ MM (%CBR) | 322 | 176 | 82,5% | 150 | 114,0% | 472 | 412 | 14,4% |
| Participação CBR | 73,0% | 66,7% | 6,3 p.p. | 62,3% | 10,7 p.p. | 69,2% | 70,7% | -1,4 p.p. |
| Preço Médio por m ² (R\$) | 4.786 | 5.345 | -10,5% | 4.349 | 10,1% | 4.631 | 10.397 | -55,5% |
| Unidades Vendidas | 1.788 | 1.077 | 66,0% | 1.087 | 64,5% | 2.875 | 2.354 | 22,1% |

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

Lançamentos Médio + MCMV

2T17

| Por Região | VGVLançado (R\$ MM) | | | VGVLançado CBR (R\$ MM) | | | %CBR | | | Unidades | | | Preço Médio (m ²) | | | VGVLançado Permutado (R\$ MM) | | | %Vendido com permuta | | |
|----------------------|---------------------|------------|--------------|-------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------------|-------------------------------|-----------|---------------|----------------------|--------------|------------------|
| | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var p.p. |
| São Paulo | 454 | 128 | 254,8% | 328 | 95 | 243,8% | 72,2% | 74,5% | -2,3 p.p. | 1.740 | 396 | 339,4% | 5.263 | 7.110 | -26,0% | 14 | 20 | -29,9% | 27,5% | 47,2% | -18,7 p.p. |
| São Paulo - Interior | 0 | 167 | -100,0% | 0 | 167 | -100,0% | 0,0% | 100,0% | -100,0 p.p. | 0 | 673 | -100,0% | 0 | 4.684 | -100,0% | 0 | 12 | -100,0% | 0,0% | 21,1% | -21,1 p.p. |
| Rio de Janeiro | 53 | 101 | -47,3% | 53 | 51 | 5,4% | 100,0% | 50,0% | 50,0 p.p. | 235 | 500 | -53,0% | 4.686 | 4.240 | 10,5% | 0 | 0 | 0,0% | 49,4% | 49,2% | 0,2 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. |
| Total | 507 | 396 | 28,1% | 381 | 313 | 21,9% | 75,1% | 79,0% | -3,8 p.p. | 1.975 | 1.569 | 25,9% | 5.196 | 5.111 | 1,7% | 14 | 32 | -56,6% | 30,1% | 36,6% | -6,5 p.p. |
| Por Produto | VGVLançado (R\$ MM) | | | VGVLançado CBR (R\$ MM) | | | %CBR | | | Unidades | | | Preço Médio (m ²) | | | VGVLançado Permutado (R\$ MM) | | | %Vendido com permuta | | |
| | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var% | 2T17 | 2T16 | Var p.p. |
| Médio | 256 | 295 | -13,2% | 213 | 262 | -18,6% | 83,5% | 88,9% | -5,5 p.p. | 583 | 1.069 | -45,5% | 6.541 | 5.499 | 18,9% | 10 | 32 | -69,9% | 36,4% | 30,8% | 5,6 p.p. |
| MCM/2 e 3 | 252 | 101 | 148,5% | 168 | 51 | 231,4% | 66,7% | 50,0% | 16,7 p.p. | 1.392 | 500 | 178,4% | 4.298 | 4.240 | 1,4% | 4 | 0 | 0,0% | 27,5% | 49,2% | -21,7 p.p. |
| Total | 507 | 396 | 28,1% | 381 | 313 | 21,9% | 75,1% | 79,0% | -3,8 p.p. | 1.975 | 1.569 | 25,9% | 5.196 | 5.111 | 1,7% | 14 | 32 | -56,6% | 30,1% | 36,6% | -6,5 p.p. |

6M17

| Por Região | VGVLançado (R\$ MM) | | | VGVLançado CBR (R\$ MM) | | | %CBR | | | Unidades | | | Preço Médio (m ²) | | | VGVLançado Permutado (R\$ MM) | | | %Vendido com permuta | | |
|----------------------|---------------------|------------|---------------|-------------------------|------------|---------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|-----------|---------------|----------------------|--------------|------------------|
| | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var p.p. |
| São Paulo | 519 | 419 | 23,8% | 360 | 319 | 12,9% | 69,5% | 76,2% | -6,7 p.p. | 2.040 | 1.245 | 63,9% | 5.272 | 5.874 | -10,2% | 14 | 20 | -29,9% | 32,1% | 37,1% | -5,0 p.p. |
| São Paulo - Interior | 0 | 167 | -100,0% | 0 | 167 | -100,0% | 0,0% | 100,0% | -100,0 p.p. | 0 | 673 | -100,0% | 0 | 4.684 | -100,0% | 0 | 12 | -100,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0 p.p. |
| Rio de Janeiro | 110 | 201 | -45,5% | 67 | 126 | -46,4% | 61,4% | 62,4% | -1,0 p.p. | 615 | 984 | -37,5% | 3.923 | 4.305 | -8,9% | 0 | 0 | 0,0% | 76,1% | 92,5% | -16,4 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. |
| Total | 628 | 787 | -20,2% | 428 | 612 | -30,1% | 68,1% | 77,7% | -9,7 p.p. | 2.655 | 2.902 | -8,5% | 5.007 | 5.121 | -2,2% | 14 | 32 | -56,6% | 42,3% | 47,3% | -5,0 p.p. |
| Por Produto | VGVLançado (R\$ MM) | | | VGVLançado CBR (R\$ MM) | | | %CBR | | | Unidades | | | Preço Médio (m ²) | | | VGVLançado Permutado (R\$ MM) | | | %Vendido com permuta | | |
| | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var% | 6M17 | 6M16 | Var p.p. |
| Médio | 256 | 524 | -51,2% | 213 | 455 | -53,1% | 83,5% | 86,8% | -3,3 p.p. | 583 | 1.618 | -64,0% | 6.541 | 5.596 | 16,9% | 10 | 32 | -69,9% | 36,4% | 37,1% | 0,0 p.p. |
| MCM/2 e 3 | 373 | 263 | 41,9% | 214 | 156 | 36,9% | 57,5% | 59,5% | -2,1 p.p. | 2.072 | 1.284 | 61,4% | 4.271 | 4.379 | -2,5% | 4 | 0 | 0,0% | 43,9% | 85,8% | -41,9 p.p. |
| Total | 628 | 787 | -20,2% | 428 | 612 | -30,1% | 68,1% | 77,7% | -9,7 p.p. | 2.655 | 2.902 | -8,5% | 5.007 | 5.121 | -2,2% | 14 | 32 | -56,6% | 42,3% | 47,3% | -5,0 p.p. |

Vendas Médio + MCMV

2T17

| Por Região | Vendas Contratadas (R\$ MM) | | | Unidades | | | Área Útil Vendida (m ²) | | | Preço Médio (R\$/m ²) | | | %CBR | | |
|----------------------|-----------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|
| | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var p.p. |
| São Paulo | 284 | 149 | 91,2% | 1.090 | 549 | 98,5% | 56.407 | 28.106 | 100,7% | 5.354 | 6.166 | -13,2% | 72,1% | 75,0% | -2,9 p.p. |
| São Paulo - Interior | 47 | 87 | -45,4% | 162 | 324 | -50,0% | 29.258 | 38.290 | -23,6% | 4.825 | 4.657 | 3,6% | 71,6% | 78,3% | -6,7 p.p. |
| Rio de Janeiro | 62 | 62 | -0,1% | 349 | 338 | 3,3% | 34.903 | 28.417 | 22,8% | 4.097 | 4.441 | -7,7% | 60,4% | 46,8% | 13,6 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 | 5 | 5 | -0,3% | 21 | 22 | -4,5% | 1.409 | 1.711 | -17,7% | 3.491 | 3.227 | 8,2% | 69,7% | 74,8% | -5,1 p.p. |
| Norte | 3 | 2 | 25,7% | 17 | 3 | 466,7% | 1.775 | 4.995 | -64,5% | 3.380 | 3.419 | -1,1% | 100,0% | 92,5% | 7,5 p.p. |
| Centro Oeste | 0 | -5 | -103,5% | -1 | -29 | -96,6% | 1.248 | 1.953 | -36,1% | 3.062 | 2.846 | 7,6% | 50,0% | 50,0% | 0,0 p.p. |
| Sul | 23 | -6 | -497,4% | 88 | -21 | -519,0% | 5.953 | 9.651 | -38,3% | 4.643 | 4.278 | 8,5% | 99,1% | 103,7% | -4,6 p.p. |
| Nordeste | 16 | -29 | -155,0% | 62 | -109 | -156,9% | 6.449 | 1.488 | 333,3% | 4.089 | 4.215 | -3,0% | 99,6% | 100,3% | -0,7 p.p. |
| Total | 440 | 264 | 66,8% | 1.788 | 1.077 | 66,0% | 137.403 | 114.611 | 19,9% | 4.349 | 5.052 | -13,9% | 73,0% | 66,7% | 6,3 p.p. |

| Por Produto | Vendas Contratadas (R\$ MM) | | | Unidades | | | Área Útil Vendida (m ²) | | | Preço Médio (R\$/m ²) | | | %CBR | | |
|--------------|-----------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|
| | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var % | 2T17 | 2T16 | Var p.p. |
| Médio | 216 | 136 | 58,6% | 697 | 467 | 49,3% | 108.890 | 71.941 | 51,4% | 5.005 | 7.873 | -36,4% | 84,5% | 74,2% | 10,3 p.p. |
| MCMV 2 e 3 | 225 | 128 | 75,4% | 1.091 | 610 | 78,9% | 28.513 | 42.670 | -33,2% | 4.593 | 3.985 | 15,2% | 61,9% | 58,7% | 3,2 p.p. |
| Total | 440 | 264 | 66,8% | 1.788 | 1.077 | 66,0% | 137.403 | 114.611 | 19,9% | 4.349 | 5.052 | -13,9% | 73,0% | 66,7% | 6,3 p.p. |

6M17

| Por Região | Vendas Contratadas (R\$ MM) | | | Unidades | | | Área Útil Vendida (m ²) | | | Preço Médio (R\$/m ²) | | | %CBR | | |
|----------------------|-----------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var p.p. |
| São Paulo | 388 | 267 | 45,4% | 1.510 | 949 | 59,1% | 84.220 | 48.865 | 72,4% | 7.400 | 6.413 | 15,4% | 71,6% | 75,1% | -3,5 p.p. |
| São Paulo - Interior | 88 | 163 | -46,2% | 266 | 595 | -55,3% | 55.411 | 71.507 | -22,5% | 4.888 | 4.565 | 7,1% | 73,4% | 81,3% | -7,9 p.p. |
| Rio de Janeiro | 121 | 192 | -37,2% | 745 | 966 | -22,9% | 66.995 | 66.614 | 0,6% | 5.326 | 4.447 | 19,8% | 40,0% | 61,9% | -21,9 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 | 8 | 10 | -13,1% | 39 | 46 | -15,2% | 3.144 | 3.542 | -11,3% | 3.441 | 3.209 | 7,2% | 70,6% | 75,4% | -4,8 p.p. |
| Norte | 5 | 0 | -5152,4% | 26 | -21 | -223,8% | 4.112 | 7.198 | -42,9% | 4.767 | 3.451 | 38,1% | 100,0% | 92,5% | 7,5 p.p. |
| Centro Oeste | 2 | -3 | -151,1% | 6 | -22 | -127,3% | 2.627 | 2.930 | -10,3% | 5.562 | 3.948 | 40,9% | 50,0% | 50,0% | 0,0 p.p. |
| Sul | 47 | -11 | -530,8% | 180 | -34 | -629,4% | 13.070 | 14.944 | -12,5% | 6.660 | 4.254 | 56,5% | 98,8% | 104,0% | -5,2 p.p. |
| Nordeste | 23 | -34 | -169,2% | 103 | -125 | -182,4% | 13.587 | 2.770 | 390,5% | 4.808 | 4.146 | 16,0% | 99,9% | 100,2% | -0,3 p.p. |
| Total | 681 | 584 | 16,7% | 2.875 | 2.354 | 22,1% | 243.166 | 218.371 | 11,4% | 5.995 | 4.849 | 23,6% | 69,2% | 70,7% | -1,4 p.p. |

| Por Produto | Vendas Contratadas (R\$ MM) | | | Unidades | | | Área Útil Vendida (m ²) | | | Preço Médio (R\$/m ²) | | | %CBR | | |
|--------------|-----------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var % | 6M17 | 6M16 | Var p.p. |
| Médio | 303 | 276 | 9,8% | 983 | 875 | 12,3% | 195.408 | 122.671 | 59,3% | 4.875 | 5.544 | -12,1% | 84,8% | 78,0% | 6,8 p.p. |
| MCMV 2 e 3 | 378 | 308 | 22,9% | 1.892 | 1.479 | 27,9% | 47.758 | 95.699 | -50,1% | 4.014 | 3.958 | 1,4% | 56,7% | 64,1% | -7,3 p.p. |
| Total | 681 | 584 | 16,7% | 2.875 | 2.354 | 22,1% | 243.166 | 218.371 | 11,4% | 5.995 | 4.849 | 23,6% | 69,2% | 70,7% | -1,4 p.p. |

Estoque 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 | 3.506 | 3.127 | 29 | 10.088 | 50,7% | 91,1% |
| São Paulo - Interior | 3.696 | 3.389 | 15 | 11.240 | 68,8% | 95,8% |
| Rio de Janeiro | 1.857 | 1.702 | 16 | 5.858 | 59,0% | 85,9% |
| Minas Gerais | 183 | 183 | 2 | 859 | 0,0% | 81,9% |
| Norte | 361 | 360 | 4 | 1.210 | 3,3% | 94,7% |
| Nordeste | 723 | 624 | 7 | 3.331 | 93,6% | 63,7% |
| Sul | 630 | 563 | 4 | 2.832 | 81,6% | 93,9% |
| Centro Oeste | 69 | 69 | 1 | 672 | 0,0% | 80,0% |
| Total | 11.024 | 10.017 | 78 | 36.090 | 57,9% | 90,0% |

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 | 414 | 414 | 3 | 1.012 | 0,0% | 100,0% |
| 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% |
| Total | 414 | 414 | 3 | 1.012 | 0,0% | 100,0% |

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.