

Cyrela gera R\$ 285 milhões de caixa no trimestre e R\$ 467 milhões no ano.

São Paulo, 9 de novembro de 2017 - A Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("CBR" ou "Companhia" ou "Cyrela") (B3: CYRE3; OTCQX: CYRBY), uma das maiores empresas do mercado imobiliário brasileiro na incorporação de empreendimentos residenciais, apresenta seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2017 (3T17). 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 segundo trimestre de 2017.

MARGEM BRUTA

No trimestre:

24,6%, queda de 2,2 p.p. vs. 2T17 e 6,1 p.p. abaixo do 3T16.

No ano:

27,5%, 7,0 p.p inferior ao 9M16.

GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL

No trimestre:

+ R\$ 285 milhões vs. + R\$ 64 milhões no 2T17.

No ano:

+ R\$ 467 milhões no 9M17 vs. - R\$ 237 milhões no 9M16.

LUCRO POR AÇÃO

No trimestre:

-R\$ 0,02 vs. -R\$ 0,37 no 2T17 e R\$ 0,04 no 3T16.

VENDAS

No trimestre:

R\$ 730 milhões, 27,3% superior vs. 3T16 e 3,5% inferior vs. 2T17.

No ano:

R\$ 2.006 milhões, 19,7% superior vs. 9M16.

LUCRO LÍQUIDO

No trimestre:

R\$ 7 milhões de prejuízo, vs. R\$ 141 milhões no 2T17.

No ano:

R\$ 144 milhões de prejuízo, vs. R\$ 120 milhões de lucro no 9M16.

ROE

Return on Equity

(lucro líquido dos últimos 12 meses sobre o patrimônio líquido médio do período, excluindo participações minoritárias) de -1,9%.

CYRE3

(09/11/2017)

Nº. de Ações:

399.742.799

Valor de mercado:

R\$ 4.788,9 milhões
US\$ 1.473,3 milhões

Teleconferências sobre os Resultados do 3T17

Português

(com tradução simultânea)

11 de novembro de 2017

12h00 (horário de Brasília)

9h00 (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	5
DESEMPENHO OPERACIONAL	6
LANÇAMENTOS	6
VENDAS	9
VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)	13
ESTOQUES	14
TERRENOS	16
ENTREGAS	17
OBRAS	18
Desempenho Econômico – Financeiro	19
RECEITA	19
CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS	20
MARGEM BRUTA	21
VENDAS A RECONHECER	23
DESPESAS COMERCIAIS	24
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	25
RESULTADO FINANCEIRO	26
LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA	27
Destques das Demonstrações Financeiras	29
CONTAS A RECEBER	29
TERRENOS	30
ENDIVIDAMENTO	32
GERAÇÃO DE CAIXA	35
ANEXO I – BALANÇO PATRIMONIAL	35
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

O terceiro trimestre do ano foi marcado por um maior otimismo com relação à economia doméstica, mesmo em um ambiente político ainda bastante conturbado. Diante disso, o Ibovespa atingiu a máxima histórica.

Os dados econômicos divulgados também apresentaram sinais de recuperação. O índice de inflação oficial, medido pelo IPCA, atingiu 2,54% no acumulado de 12 meses, abaixo do piso da meta de 3%. Além disso, autoridade monetária continua enxergando espaço para redução da taxa básica de juros, que inicia o quarto trimestre de 2017 em 7,50% ao ano, menor marca desde abril de 2013 e muito próxima da mínima histórica de 7,25%.

Mesmo em um ambiente que será pautado pelas eleições presidenciais de 2018, as condições para retomada da atividade econômica, ao menos no curto prazo, parecem estar estabelecidas. Esperamos que essa melhora dos índices macroeconômicos se reflita na economia real, com a queda mais acentuada nas taxas de juros do financiamento bancário e a melhora da confiança do consumidor, pilares fundamentais para o setor imobiliário.

No terceiro trimestre, o resultado operacional da Companhia foi similar ao do segundo trimestre, com destaque para a venda de estoque pronto que representou 30% das vendas totais. No ano, as vendas líquidas da Companhia atingiram R\$ 2 bilhões de reais, incremento de 20% em relação ao mesmo período do ano anterior.

O grande destaque do trimestre foi a geração de caixa apresentada pela Companhia, que atingiu R\$ 285 milhões. Nossa gestão segue pautada na geração de caixa operacional, redução do estoque e melhora da eficiência. Com uma estratégia bem definida, continuamos focando em excelência na satisfação dos nossos clientes e na evolução do retorno do acionista.

Agradecemos mais uma vez o apoio e o interesse de todos os nossos stakeholders, dos nossos clientes aos acionistas. Por vocês, trabalhamos para fazer da Cyrela, a cada dia, uma empresa ainda mais sólida, rentável e perene.

PRINCIPAIS INDICADORES

	3T17	3T16 (pro forma)	3T17 x 3T16	2T17	3T17 x 2T17
Lançamentos ⁽¹⁾					
Número de Lançamentos	8	5	60,0%	9	-11,1%
VGv Lançado - R\$ milhões (100%)	532	452	17,7%	640	-16,9%
VGv Lançado - R\$ milhões (%CBR)	380	259	46,6%	448	-15,2%
Participação CBR	71,4%	57,3%	14,1 p.p.	69,9%	1,5 p.p.
VGv Permutado - R\$ milhões (100%)	31	16	96,8%	16	95,8%
Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos)	5.665	5.951	-4,8%	5.585	1,4%
Área útil lançada (m ²)	93.886	82.187	14,2%	114.664	-18,1%
Unidades Lançadas	2.050	1.630	25,8%	2.082	-1,5%
Vendas ⁽²⁾					
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (100%)	730	573	27,3%	756	-3,5%
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (%CBR)	554	417	32,8%	564	-1,7%
Participação CBR	75,9%	72,8%	3,1 p.p.	74,5%	1,4 p.p.
Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos)	5.741	6.346	-9,5%	6.023	-4,7%
Unidades Vendidas	2.555	1.866	36,9%	2.177	17,4%
Vendas de Lançamentos ⁽²⁾					
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (100%)	409	382	7,1%	329	24,3%
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (%CBR)	306	231	32,8%	263	16,4%
Participação CBR	74,9%	60,4%	14,5 p.p.	79,9%	-5,1 p.p.
Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos)	5.382	8.409	-36,0%	7.292	-26,2%
Unidades Vendidas	1.599	1.451	10,2%	811	97,2%
Entregas					
VGv Entregue - R\$ milhões (100%)	1.532	1.381	10,9%	1.197	28,0%
Unidades Entregues	4.495	3.751	19,8%	4.119	9,1%
Banco de Terrenos					
VGv potencial com permuta - R\$ milhões (100%)	47.459	52.257	-9,2%	50.233	-5,5%
VGv potencial sem permuta - R\$ milhões (100%)	40.131	44.326	-9,5%	42.754	-6,1%
Estoque de Terreno (mil m ²)	14.602	19.522	-25,2%	16.820	-13,2%
% Permuta sobre valor do terreno	75,0%	76,2%	-1,1 p.p.	73,9%	1,2 p.p.
% CBR	88%	87%	0,9 p.p.	88%	0,2 p.p.
Indicadores Financeiros					
Receita Líquida (R\$ milhões)	598	805	-25,7%	575	4,0%
Lucro Bruto (R\$ milhões)	147	247	-40,4%	154	-4,1%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	(6,8)	14,4	n.a	(141,0)	n.a
Margem Bruta	24,6%	30,7%	-6,1 p.p.	26,7%	-2,2 p.p.
Margem Líquida	n.a	1,8%	n.a	n.a	n.a
Lucro por Ação (R\$) ⁽³⁾	-0,02	0,04	n.a	-0,37	n.a
Backlog					
	30/09/2017			30/06/2017	Var.
Receitas Líquidas a Apropriar (R\$ milhões)	1.636			1.750	-6,5%
Resultado Bruto a Apropriar (R\$ milhões)	636			674	-5,7%
Margem a Apropriar	38,9%			38,5%	0,4 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

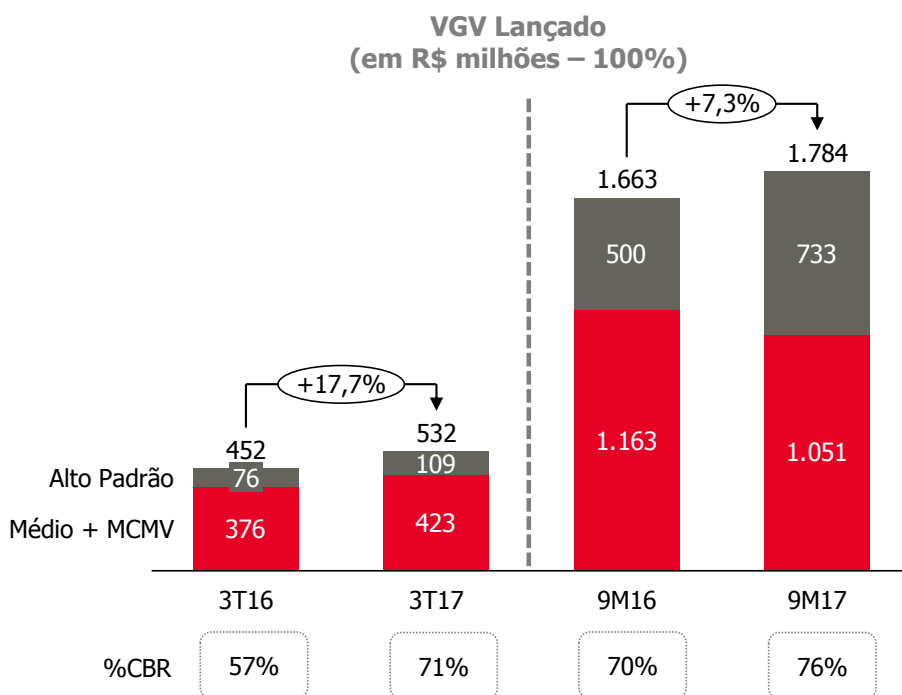
(4) Geração de caixa desconsidera distribuição de dividendos, recursos destinados à recompra de ações e aquisição de participações societárias

DESEMPENHO OPERACIONAL

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

LANÇAMENTOS

No 3T17, os lançamentos somaram Valor Geral de Vendas (VGV) total de R\$ 532 milhões, 17,7% superior ao realizado no 3T16 (R\$ 452 milhões). As permutas nos lançamentos somaram R\$ 31 milhões no 3T17 vs. R\$ 16 milhões no 3T16. No ano, os lançamentos atingiram R\$ 1.784 milhões, 7,3% superior em relação ao mesmo período de 2016. No acumulado do ano o volume permutado foi de R\$ 47 milhões vs. R\$ 96 milhões no 9M16.

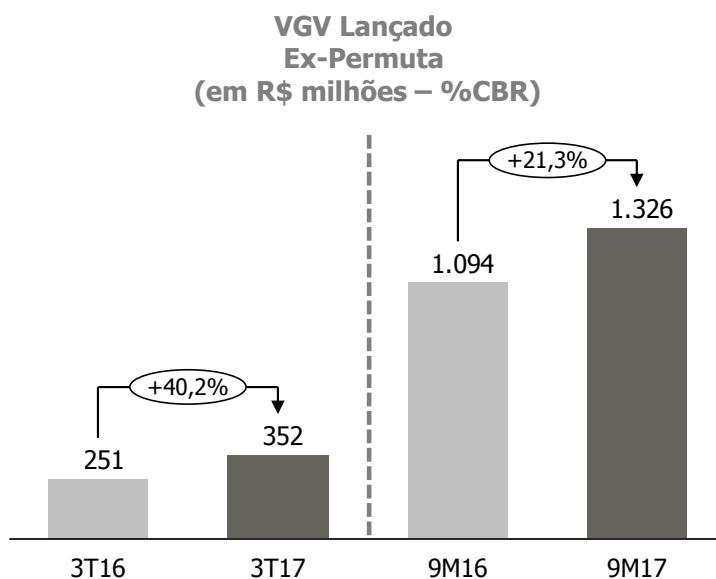


No trimestre, foram lançados 8 empreendimentos, sendo 6 em São Paulo, 1 no Rio de Janeiro¹ e 1 no Sul.

A participação da Companhia nos lançamentos do período atingiu 71%, sendo superior à apresentada no 3T16 (57%).

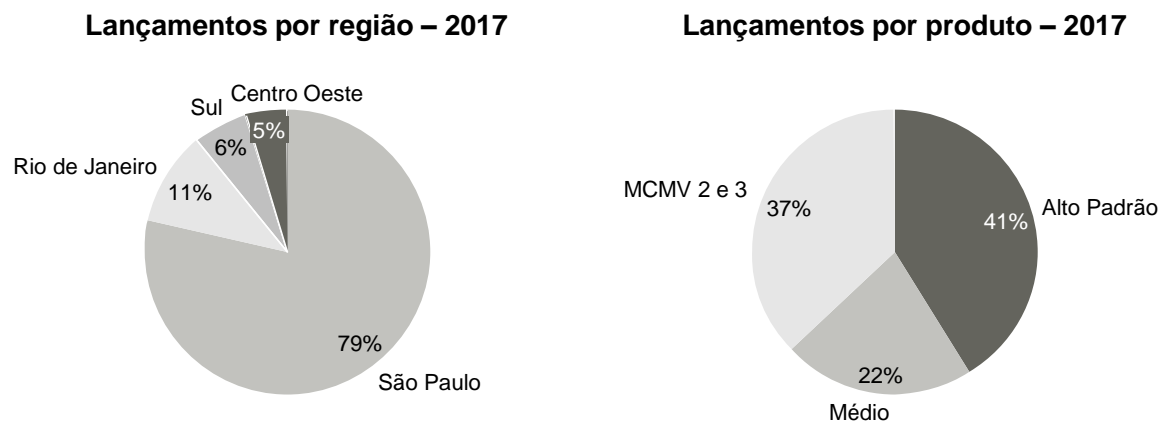
¹Errata: Informação retificada em relação à previa operacional.

Excluindo o valor das permutas, e tomando como base apenas o %CBR, o volume lançado no 3T17 foi de R\$ 352 milhões, 40,2% superior ao mesmo período do ano anterior (R\$ 251 milhões no 3T16). No ano, o volume lançado foi de R\$ 1.326 milhões vs. R\$ 1.094 milhões no 9M16.



No 3T17, destaca-se o lançamento do “Living Connect” em São Paulo, com Valor Geral de Vendas (VGV) de R\$ 73 milhões e 42% de vendas no primeiro mês de lançamento.

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

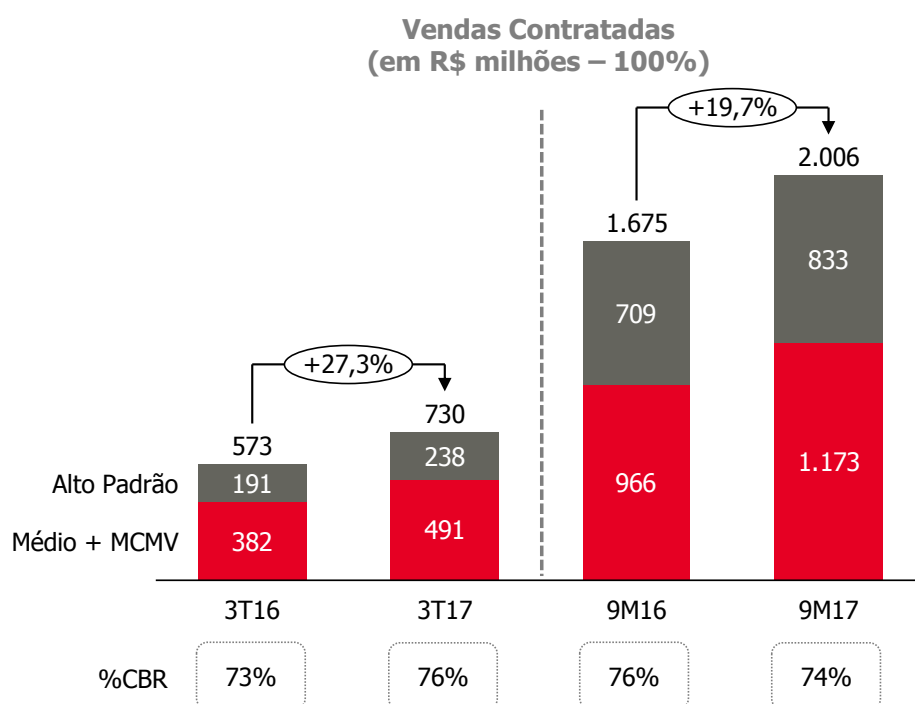


Do VGV lançado no trimestre, 53% são reconhecidos via consolidação 100% e 47% via equivalência patrimonial.

VENDAS

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

As vendas líquidas contratadas neste trimestre somaram R\$ 730 milhões, valor 27,3% superior ao registrado no 3T16 (R\$ 573 milhões). No ano, as vendas atingiram volume de R\$ 2.006 milhões, 19,7% superior ao mesmo período do ano anterior.

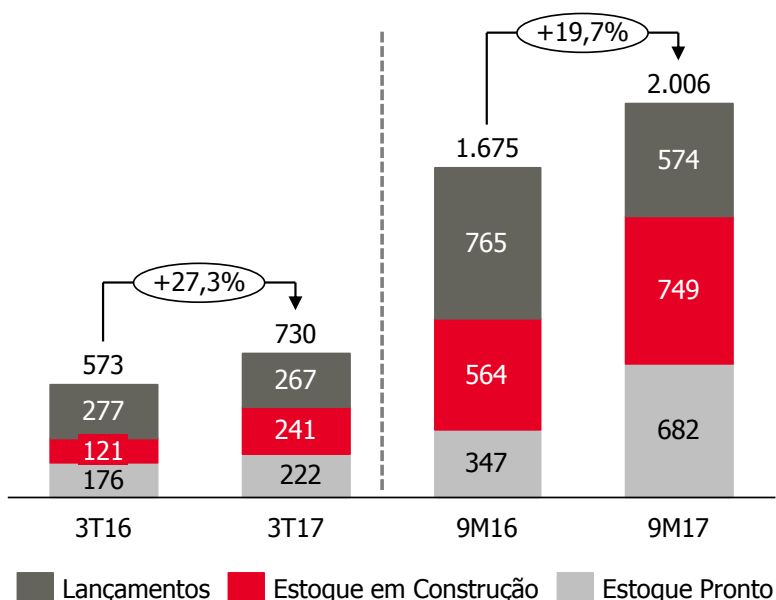


A participação da Companhia nas vendas contratadas foi de 76% no 3T17 vs. 73% no mesmo período do ano anterior. No ano, a participação da Cyrela nas vendas contratadas foi de 74% vs. 76% dos 9M16.

Das vendas líquidas do trimestre, 63% serão reconhecidas via consolidação e 37% via método de equivalência patrimonial.

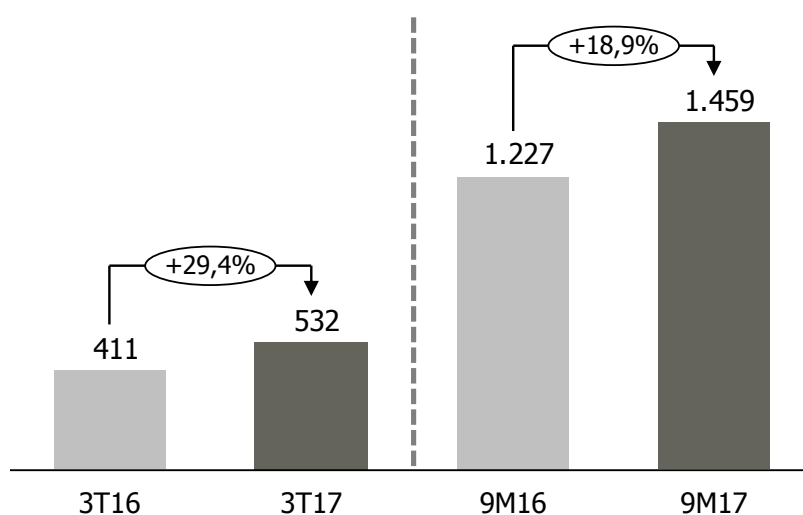
Das vendas líquidas realizadas no trimestre, R\$ 222 milhões se referem à venda de estoque pronto (30%), R\$ 241 milhões à venda de estoque em construção (33%) e R\$267 milhões à venda de lançamentos (37%). Dessa forma, a Cyrela atingiu velocidade de vendas (“VSO”) de lançamentos de 50,1% no terceiro trimestre de 2017. No ano, a venda de estoque pronto atingiu R\$ 682 milhões, aumento de 96,7% em relação ao mesmo período do ano passado.

**Abertura Vendas Contratadas
(em R\$ milhões – 100%)**



Ao excluirmos as permutas e tomando como base apenas o %CBR, o volume vendido atingiu R\$ 532 milhões no 3T17, 29,4% superior ao mesmo período do ano anterior (R\$ 411 milhões no 3T16). No ano, as vendas alcançaram R\$ 1.459 milhões em comparação aos R\$ 1.227 milhões do 9M16.

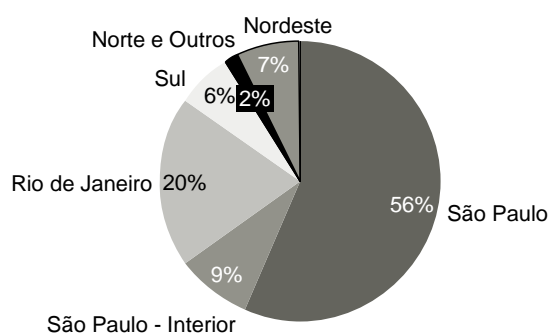
Vendas Ex-Permuta
(em R\$ milhões – %CBR)



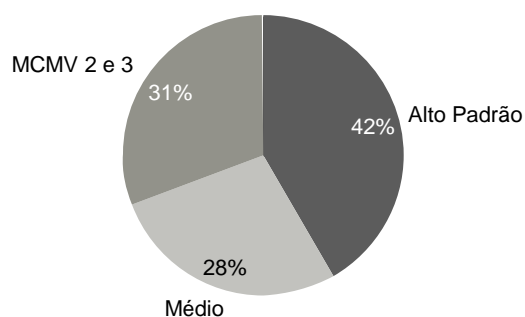
A segmentação geográfica das vendas no ano, foi liderada pelo estado de São Paulo com 65% do volume total vendido, seguido pelo Rio de Janeiro com 20%.

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

Vendas por região – 2017

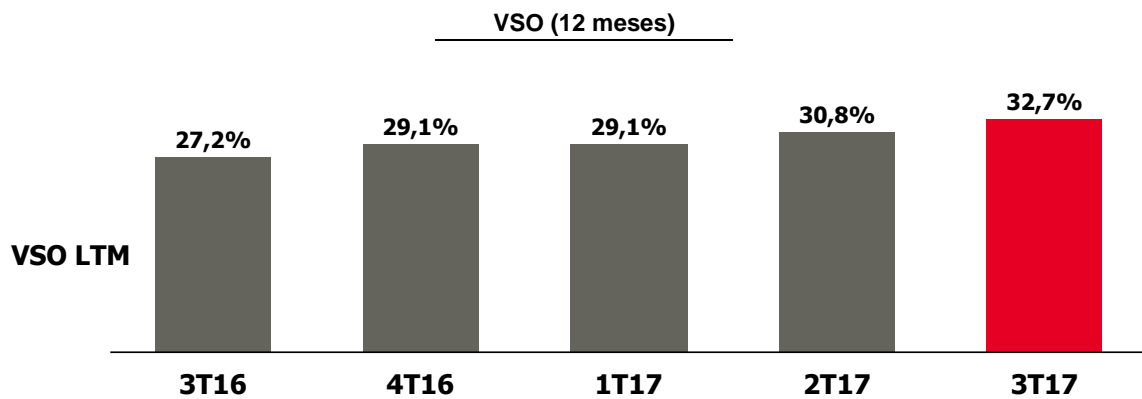


Vendas por produto – 2017

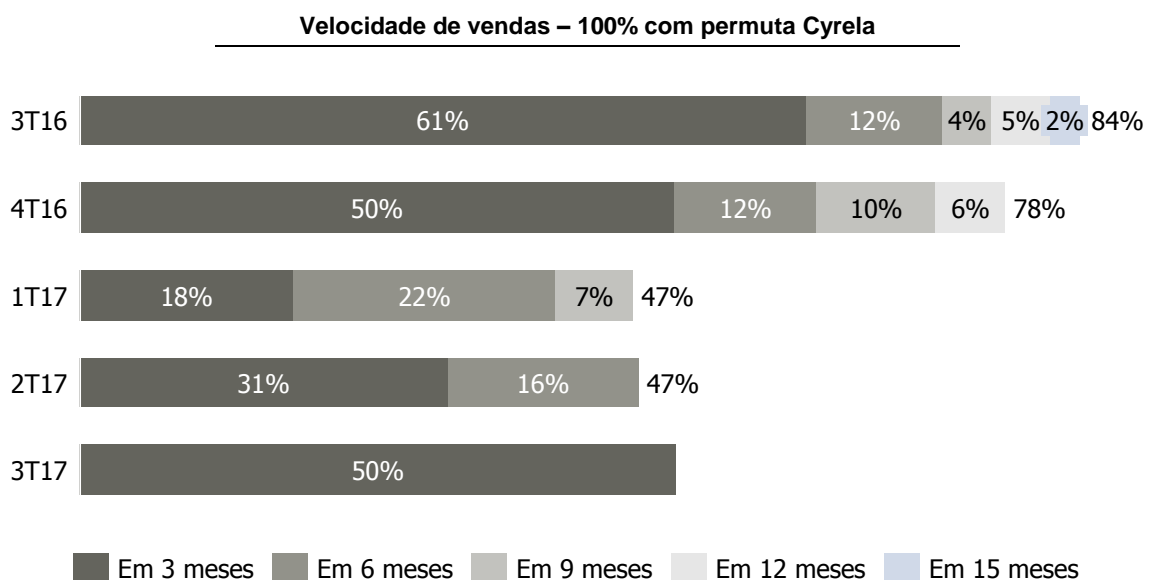


VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)

Os dados operacionais resultaram em um indicador de Vendas sobre Oferta (VSO) de 12 meses de 32,7%, ficando acima do VSO 12 meses apresentado no mesmo trimestre do ano anterior (27,2%) e superior ao VSO apresentado no 2T17 (30,8%).



Observando a velocidade de vendas por safra de lançamentos, a safra lançada no 3T17 foi 50% vendida.

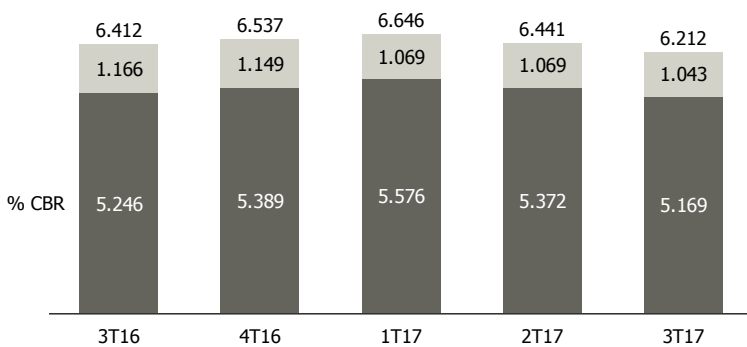


ESTOQUES

Ao final do 3T17, o estoque a valor de mercado somava R\$ 6.212 milhões (100%) e R\$ 5.169 milhões (%CBR). Neste trimestre, o estoque total a valor de mercado apresentou redução de 3,6% quando comparado ao trimestre anterior.

Do estoque total de R\$ 6.212 milhões, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido de forma consolidada na receita é de R\$ 5.154 milhões (%CBR R\$ 4.646 milhões) enquanto R\$ 1.058 milhões (%CBR R\$ 523 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

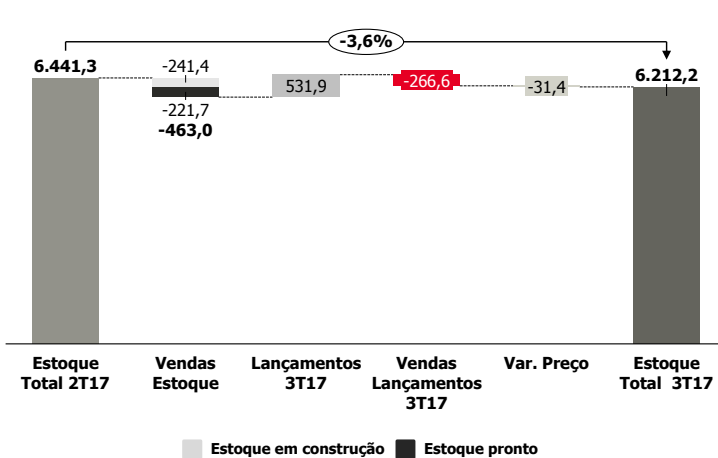
Estoque a Valor de Mercado (R\$MM)



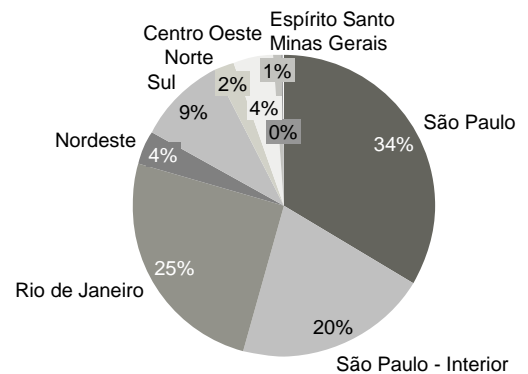
Estoque por Safra de Entrega (R\$ MM)

Entrega Estoque A Entregar	Total	Consolidação	Equivalência
Pronto	2.656	2.220	436
12 Meses	1.565	1.389	175
24 Meses	1.089	832	258
36 Meses	902	713	189
48 Meses	-	-	-
Total	6.212	5.154	1.058

Variação do Estoque (R\$ milhões)

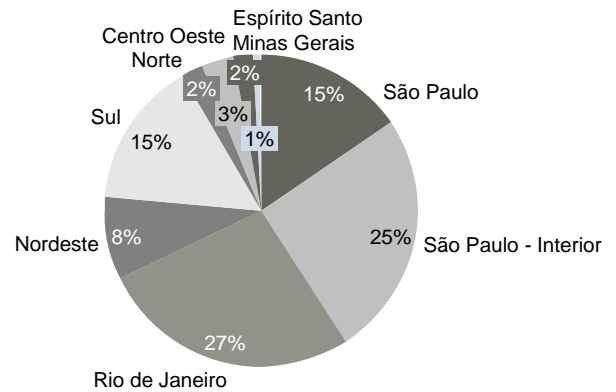


Breakdown Estoque Total 3T17

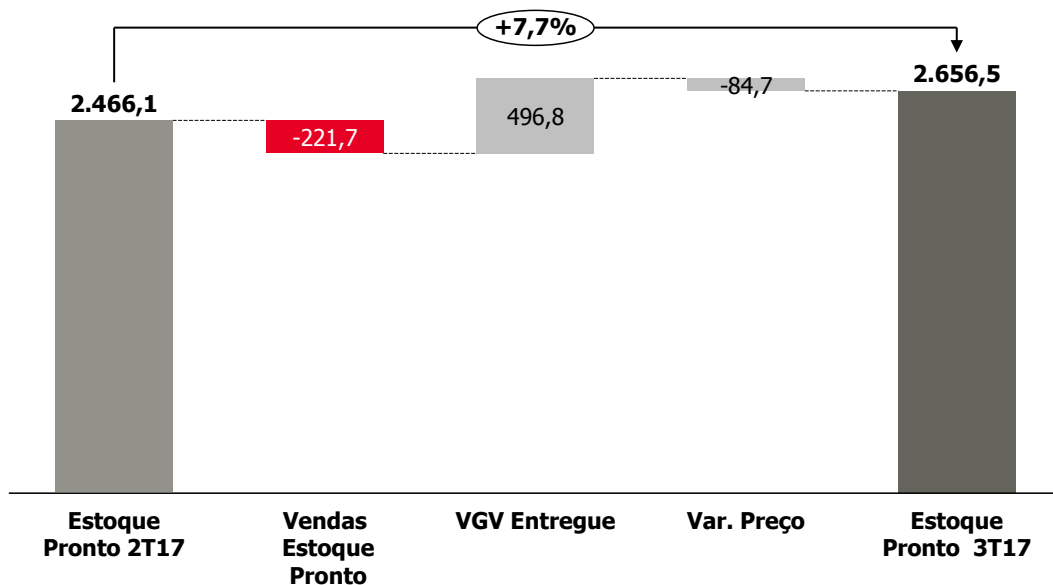


Neste trimestre, a Companhia vendeu 9,0% do seu estoque pronto no início do período. Agregando-se as entregas, o estoque pronto da Companhia subiu, de R\$ 2.466 milhões no 2T17 para R\$ 2.657 milhões no 3T17. Embora ainda elevado, o estoque pronto das regiões Rio de Janeiro e Nordeste somados apresentou significativa redução no trimestre, passando de R\$ 1.036 milhões para R\$ 944 milhões (queda na representatividade de 42% para 35%). Em unidades, o estoque pronto da Companhia passou de 5,8 mil no final do 2T17 para 6,4 mil.

Breakdown Estoque Pronto 3T17



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\$ 2.220 milhões (%CBR R\$ 1.925 milhões) enquanto R\$ 436 milhões (%CBR R\$ 214 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

TERRENOS

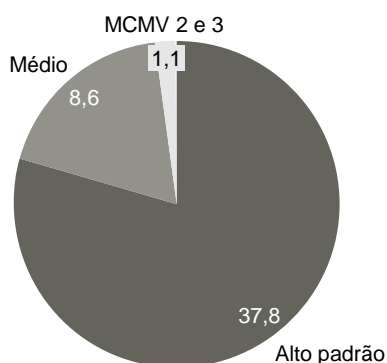
Nota: informações detalhadas referentes a terrenos estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

Ao final do 3T17, o estoque de terrenos somava 15 milhões de metros quadrados de área útil comercializável, com potencial de vendas total de R\$ 47,5 bilhões. A participação da Cyrela no estoque de terrenos é de 88%, ou o equivalente a R\$ 41,6 bilhões.

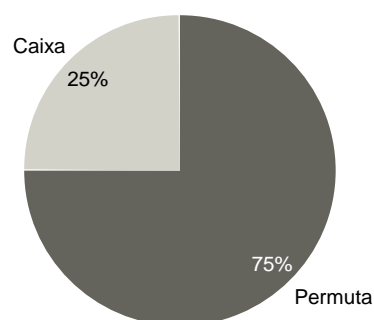
Durante o 3T17, foi adquirido 1 terreno na cidade de São Paulo. Além disso, no 3T17, a Companhia distratou/vendeu 11 terrenos com impacto líquido positivo de R\$ 1,3 milhão no resultado.

Banco de Terrenos em 30/09/2017*

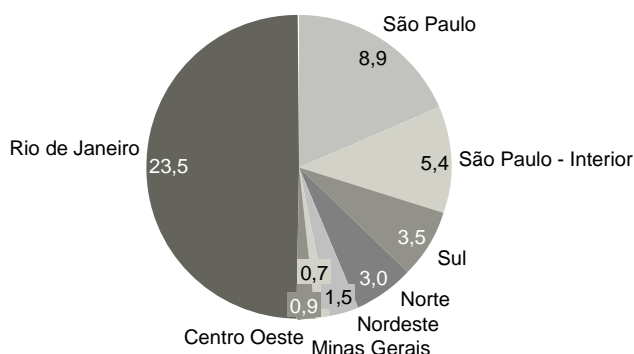
Distribuição por Segmento (VGV em R\$ bi)



Forma de Aquisição (em %)



Distribuição por Região (VGV em R\$bi)



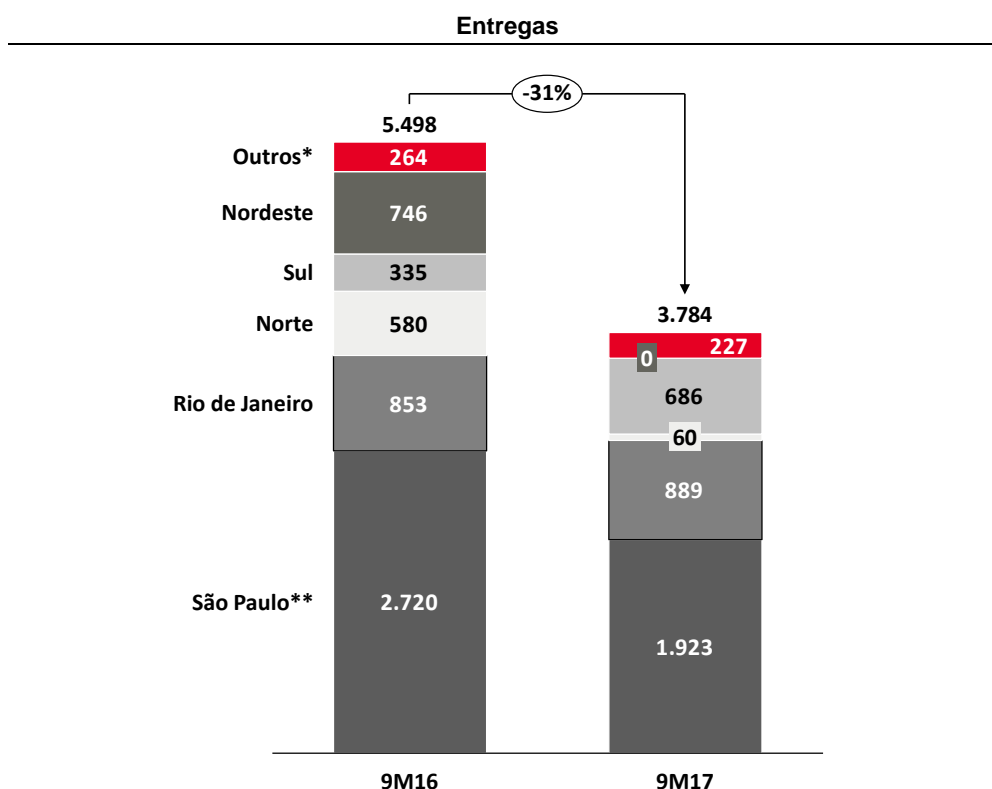
*O VGV em landbank é baseado na última viabilidade de avaliação do terreno corrigida a INCC até a data de hoje.

ENTREGAS

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

A Cyrela entregou 14 projetos no trimestre, com 4,5 mil unidades que representavam R\$ 1.532 milhões de VGV na data dos respectivos lançamentos. Dos projetos entregues no trimestre, 1 é do segmento MCMV 1.

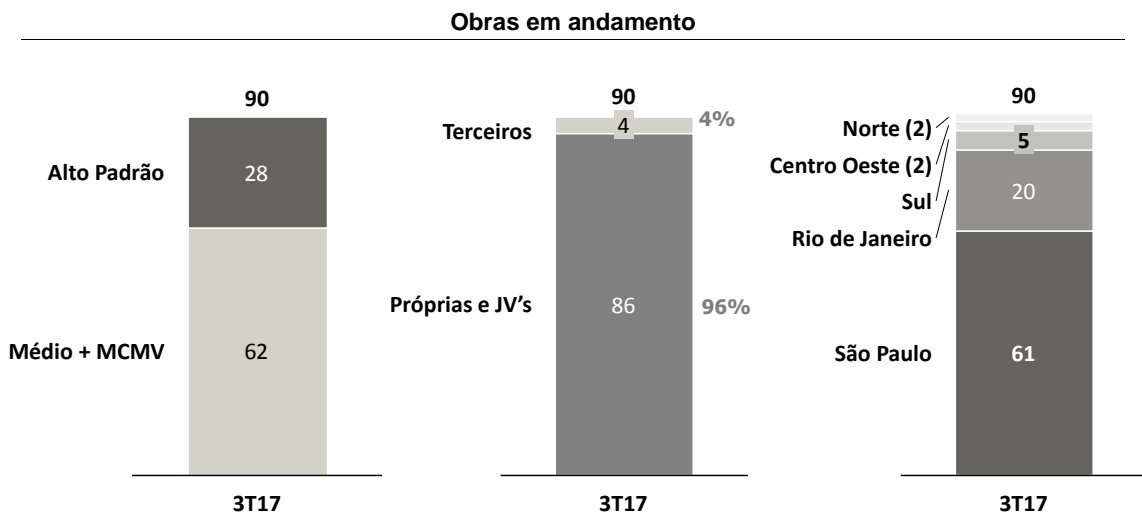
No ano, a Companhia entregou 41 projetos, com 13,1 mil unidades que representavam R\$ 3.784 milhões de VGV na data dos respectivos lançamentos. Dos projetos entregue no ano, 6 são do segmento MCMV 1.



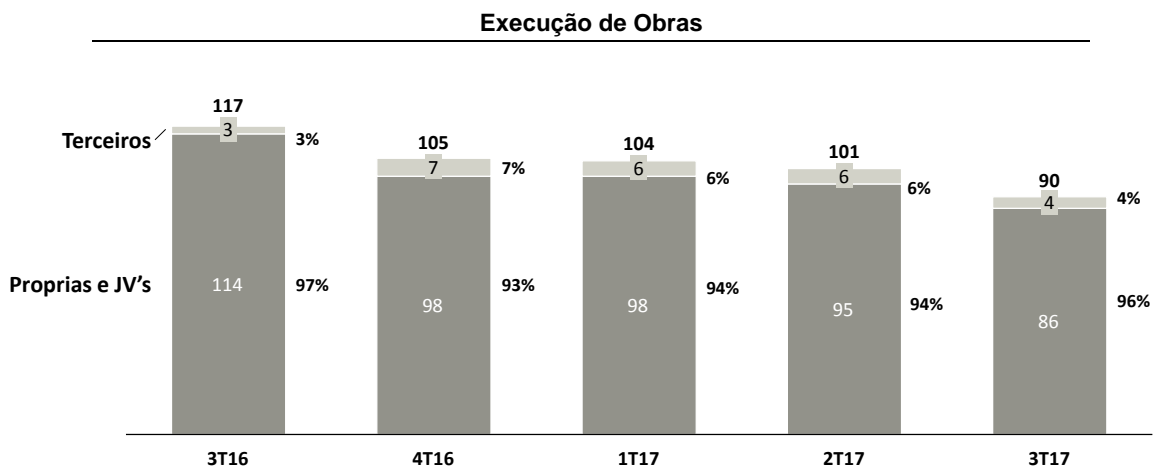
Nota: * Espírito Santo, Centro Oeste e Minas Gerais. ** São Paulo e São Paulo Interior.

OBRAS

Ao final do 3T17, seguindo o critério de canteiros ativos, havia 90 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, 10 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 96%. 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.



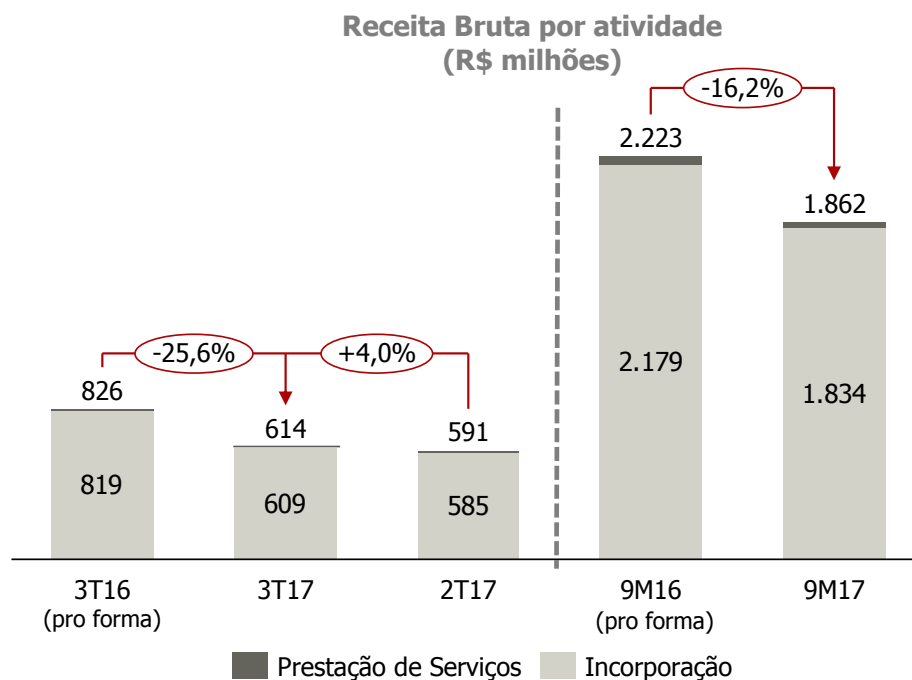
Desempenho Econômico – Financeiro

Devido a mudança na forma de contabilização da MAC no 2T17 e para manter a comparabilidade dos períodos, os números dos períodos do ano anterior: 3T16 e 9M16 serão apresentados de modo “pró-forma”, considerando a MAC pelo método de equivalência patrimonial.

RECEITA

A receita bruta total da Companhia somou R\$ 614 milhões no 3T17, montante 25,6% inferior aos R\$ 826 milhões obtidos no 3T16 e 4,0% superior aos R\$ 591 milhões registrados no 2T17.

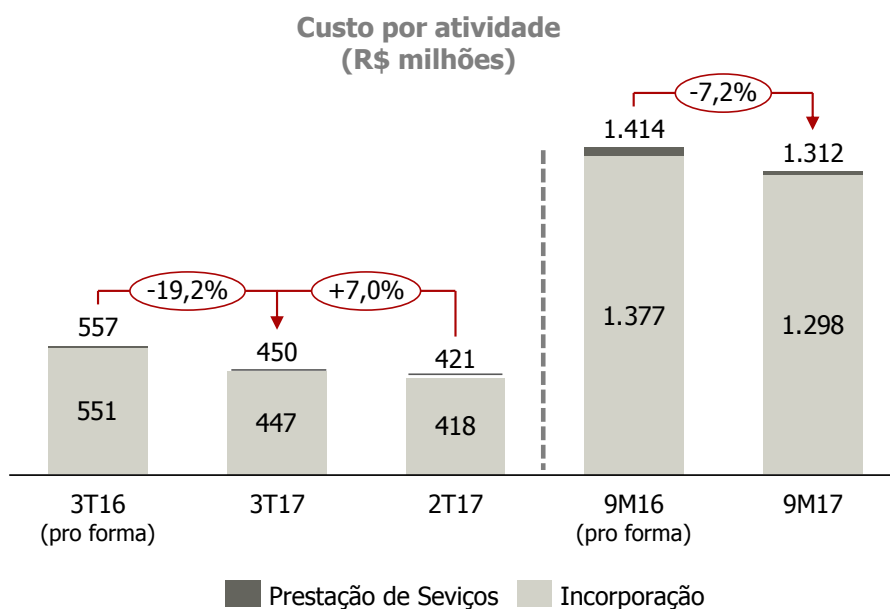
No 9M17, a receita bruta atingiu R\$ 1.862 milhões, valor 16,2% inferior ao ano passado.



CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS

O custo total atingiu R\$ 450 milhões e foi 19,2% inferior ao registrado no 3T16 e 7,0% superior ao registrado no 2T17.

No 9M17, o custo total atingiu R\$ 1.312 milhões, 7,2% inferior ao mesmo período de 2016.



O custo de incorporação, que representou 99,3% do custo total do trimestre, atingiu R\$ 447 milhões e foi 7,0% superior ao registrado no 2T17 e 18,9% inferior ao registrado no 3T16.

MARGEM BRUTA

A margem bruta total da Companhia no 3T17 foi de 24,6%, 2,2 p.p. inferior à margem de 26,7% do 2T17 e 6,1 p.p inferior aos 30,7% do 3T16.

A redução da margem no trimestre pode ser explicada principalmente por: (i) impacto ainda alto dos distratos como proporção da receita reconhecida; e (ii) menor margem de novas vendas em função do mix de produtos.

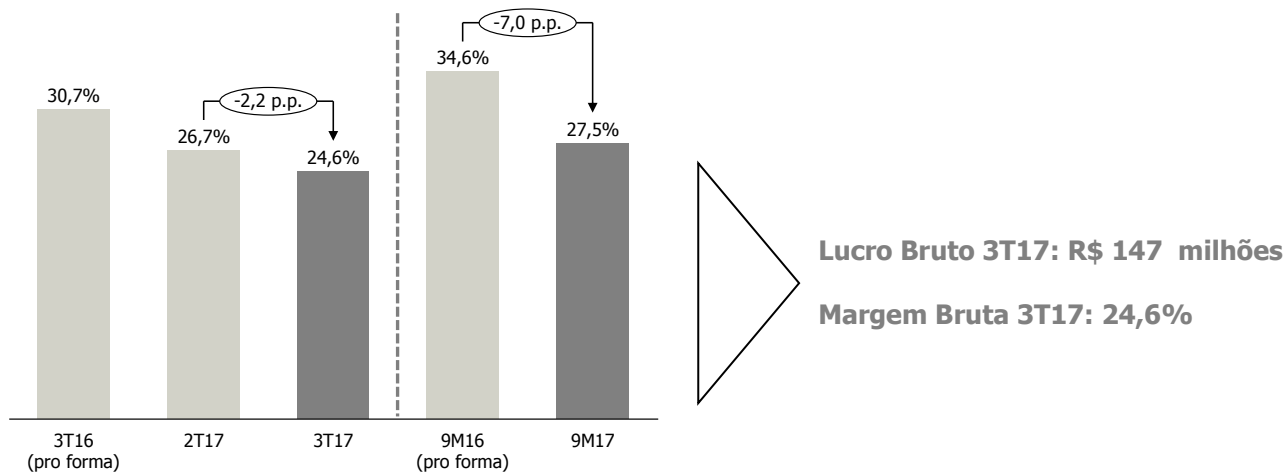
No trimestre, o impacto na receita por economia líquida de obra foi de R\$ 25 milhões, valor inferior à economia de R\$ 39 milhões apresentada no 2T17, o que também contribuiu para a redução da margem bruta de um trimestre para o outro.

No 9M17, a margem bruta atingiu 27,5%, sendo 7,0 p.p. inferior ao mesmo período do ano passado.

A margem bruta ajustada do trimestre foi de 31,2%, resultado 3,9 p.p. inferior à margem bruta ajustada do 2T17 e 6,3 p.p. inferior à margem bruta ajustada do 3T16. No 9M17, a margem bruta ajustada foi de 34,8%, 6,8 p.p. inferior ao registrado no ano anterior.

Margem Bruta Ajustada	3T17 R\$ MM	2T17 R\$ MM	3T17 x 2T17	3T16 (pro forma) R\$ MM	3T17 x 3T16	9M17 R\$ MM	9M16 (pro forma) R\$ MM	9M17 x 9M16
Receita Líquida	598	575	4,0%	805	-25,7%	1.811	2.161	-16,2%
Lucro Bruto	147	154	-4,1%	247	-40,4%	498	747	-33,3%
Margem Bruta	24,6%	26,7%	-2,2 p.p.	30,7%	-6,1 p.p.	27,5%	34,6%	-7,0 p.p.
Juros Apropriados no Custo	39	48	-18,2%	55	-28,7%	132	154	-13,8%
Margem Bruta Ajustada	31,2%	35,1%	-3,9 p.p.	37,6%	-6,3 p.p.	34,8%	41,7%	-6,8 p.p.

Evolução da Margem Bruta

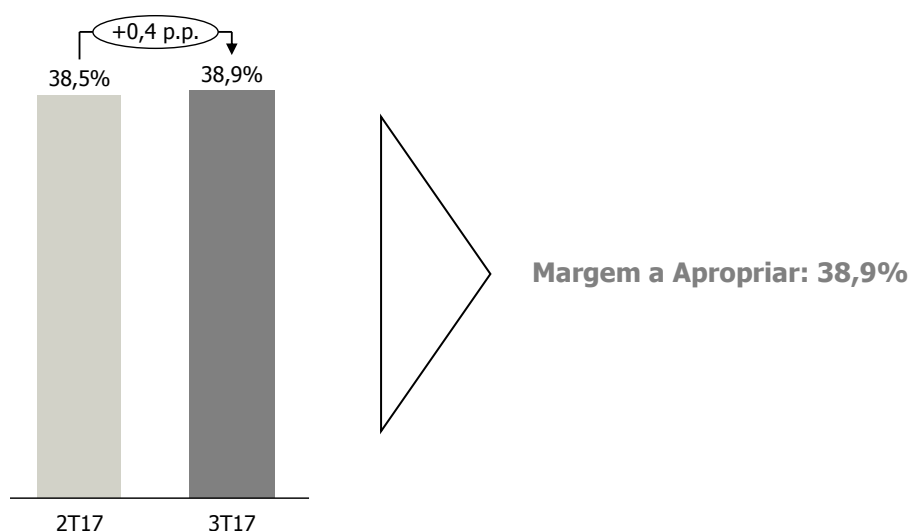


VENDAS A RECONHECER

Ao final do terceiro trimestre de 2017, a receita líquida de vendas a apropriar somava R\$ 1.636 milhões. No trimestre, a margem bruta desta receita a apropriar foi de 38,9%, 0,4 p.p superior ao valor apresentado no 2T17.

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)	3T17	2T17	3T17 x 2T17
Receitas de Vendas a Apropriar	1.672	1.788	-6,5%
Impostos a apropriar	(37)	(39)	-5,4%
Receita Líquida a Apropriar	1.636	1.750	-6,5%
Custo Orçado das Unidades Vendidas a Apropriar	(1.000)	(1.076)	-7,1%
Lucro Bruto a Apropriar	636	674	-5,7%
Margem Bruta a Apropriar	38,9%	38,5%	0,4 p.p.

DESPESAS COMERCIAIS

As despesas comerciais do trimestre totalizaram R\$ 88 milhões, em linha com o 2T17 e redução de R\$ 12 milhões em comparação ao 3T16.

No acumulado do ano, as despesas comerciais somaram R\$ 261 milhões, queda de R\$ 29 milhões em relação ao mesmo período de 2016. Destaque para as linhas de estande de vendas e serviços de terceiros, que apresentaram queda relevante, sendo parcialmente compensadas pelo aumento da despesa com manutenção de estoque pronto.

Despesas Comerciais	3T17	2T17	3T17 x 2T17	3T16	3T17 x 3T16	9M17	9M16	9M17 x 9M16
	R\$ MM	R\$ MM		(pro forma) R\$ MM		R\$ MM	(pro-forma) R\$ MM	
Estande de Vendas	20	22	-8,9%	31	-34,5%	66	78	-14,6%
Mídia	15	18	-14,4%	14	5,1%	47	46	2,8%
Serviços de Terceiros	26	19	32,0%	26	-0,4%	67	82	-17,9%
Manutenção Estoque Pronto*	19	17	9,2%	15	22,1%	51	43	18,4%
Outros	9	11	-22,3%	13	-35,1%	29	41	-29,0%
Total	88	88	0,9%	100	-11,4%	261	290	-9,9%

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

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas gerais e administrativas do trimestre atingiram R\$ 94 milhões, R\$ 10 milhões inferior em relação ao 2T17 e R\$ 13 milhões inferior em relação ao 3T16.

No ano, as despesas gerais e administrativas foram de R\$ 293 milhões, sendo R\$ 8 milhões inferior ao mesmo período do ano passado.

Despesas Gerais e Administrativas	3T17 R\$ MM	2T17 R\$ MM	3T17 x 2T17	3T16 (pro forma) R\$ MM	3T17 x 3T16	9M17 R\$ MM	9M16 (pro forma) R\$ MM	9M17 x 9M16
Salários e Encargos Sociais	26	26	1,1%	32	-16%	79	95	-17%
Honorários da Administração	1	2	-5,1%	2	-17%	4	5	-11%
Participação dos Empregados	2	2	-17,5%	2	-33%	7	4	72%
Stock Options	1	2	-24,5%	2	-20%	5	8	-42%
Serviços de Terceiros	19	23	-17,2%	25	-23%	64	63	2%
Aluguel, viagens e representações	7	6	7,0%	8	-13%	20	26	-24%
Indenizações	24	29	-16,9%	27	-10%	74	73	1%
Outros	14	14	-6,2%	10	31%	39	26	51%
Total	94	104	-9,5%	107	-11,7%	293	301	-2,8%

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

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro do trimestre foi positivo em R\$ 12 milhões, frente aos R\$ 5 milhões registrados no 2T17.

R\$ milhões	3T17	2T17
Despesas Financeiras		
Juros SFH	(49)	(55)
Juros Empréstimos Nacionais e Estrangeiros	(28)	(32)
Juros Capitalizados	42	49
Sub Total	(35)	(37)
Variações Monetárias sobre Financiamentos	(1)	(1)
Despesas bancárias	(3)	(2)
Outras Despesas Financeiras	(3)	(3)
Total de Despesas Financeiras	(42)	(44)
Receitas Financeiras		
Rendimento de Aplicações	43	39
Receitas Financeiras sobre Contas a Receber	-	-
Variações monetárias	4	4
Outras Receitas Financeiras	7	7
Total de Receitas Financeiras	54	50
Resultado Financeiro	12	5

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

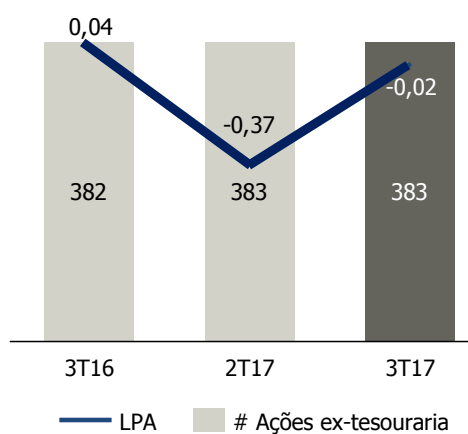
Além das rubricas acima detalhadas e comentadas, vale ressaltar os seguintes itens do resultado:

- (i) Impacto positivo de R\$ 27 milhões referente à participação da Cyrela no resultado da Cury, reconhecido na rubrica de "Equivalência Patrimonial";
- (ii) Impacto positivo de R\$ 6 milhões referente à participação da Cyrela no resultado da MAC, reconhecido na rubrica de "Equivalência Patrimonial";
- (iii) Impacto negativo de R\$ 4 milhões devido às novas contingências.

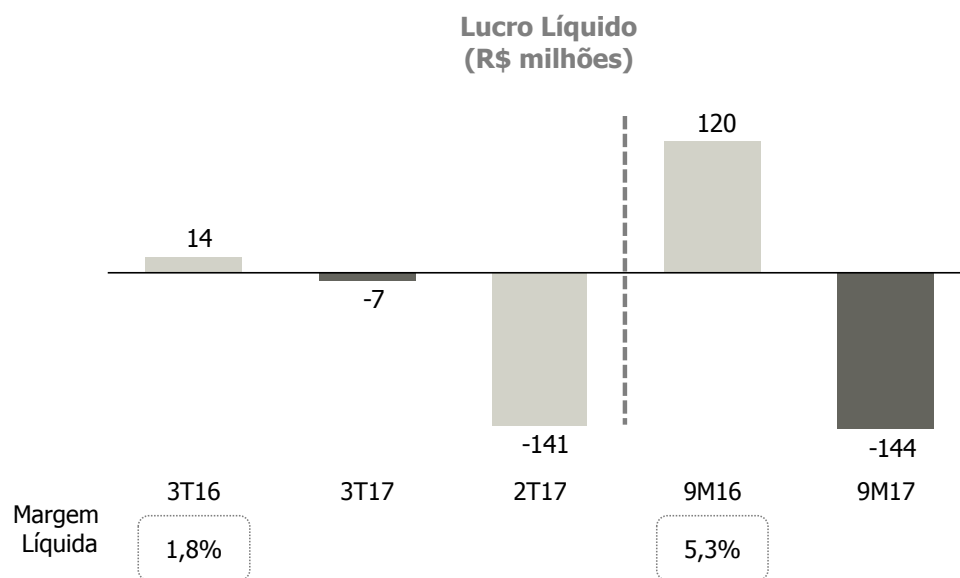
Assim, a Companhia registrou prejuízo líquido no trimestre de R\$ 7 milhões, comparado ao prejuízo líquido de R\$ 141 milhões no segundo trimestre do ano e lucro líquido de R\$ 14 milhões no terceiro trimestre de 2016.

No trimestre, o lucro por ação da Companhia apresentou aumento e atingiu o montante de -R\$ 0,02. Esse valor se compara a -R\$ 0,37 no trimestre passado e R\$ 0,04 no mesmo trimestre de 2016.

Lucro por ação



*Total de ações ao final do trimestre excluindo o saldo de ações em tesouraria na mesma data
 **Número de ações ex-tesouraria está em milhões



Esse resultado gerou um ROE (últimos doze meses) de -1,9%.

Destaques das Demonstrações Financeiras

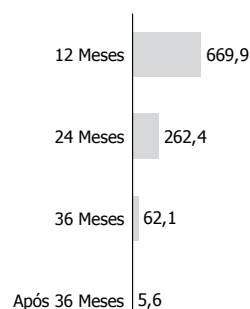
CONTAS A RECEBER

Considerando a totalidade dos contratos de venda assinados, a linha de Contas a Receber totalizou R\$ 4,2 bilhões em 30 de setembro de 2017, sendo 8,2 % menor que o montante registrado em 30 de junho de 2017. No Balanço Patrimonial, este valor representa R\$ 2,7 bilhões, sendo apropriado conforme o andamento de obra de cada projeto.

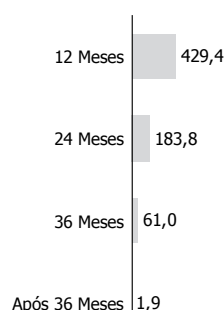
Desse total, 22,4% refere-se a unidades entregues, e 77,6% a unidades em construção ou em processo de entrega. O prazo médio de realização do Contas a Receber é de cerca de 1,6 ano (19 meses).

Contas a receber	3T17 R\$ MM	2T17 R\$ MM	Var %
Unidades em construção	3.291	3.672	-10,4%
Unidades construídas	948	946	0,2%
Total dos Recebíveis	4.239	4.618	-8,2%
Compromisso com custos orçados de unidades vendidas	(1.000)	(1.076)	-7,1%
Compromisso com custos orçados de unidades em estoque	(676)	(830)	-18,5%
Compromisso com custos orçados de unidades em estoque - Fases lançadas	(448)	(610)	-26,6%
Compromisso com custos orçados de unidades em estoque - Fases não lançadas	(228)	(220)	3,7%
Contas a Receber Líquido	2.563	2.712	-5,5%

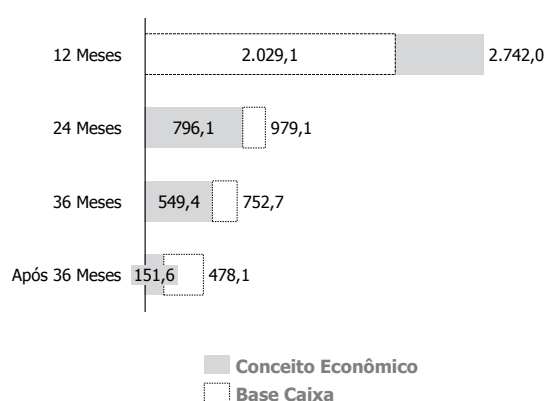
Cronograma do Custo a Incorrer (ref, unidades vendidas – R\$ milhões)



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



Cronograma de Recebíveis ¹ (em R\$ milhões)



(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 2017, representava 39,9% do total.

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

Imóveis a Comercializar	3T17	2T17	Var %
	R\$ MM	R\$ MM	
Imóveis em Construção	1.685	1.769	-4,8%
Imóveis Concluídos	1.063	1.009	5,4%
Terrenos	2.023	2.023	0,0%
Adiantamento a Fornecedores	76	87	-12,6%
Encargos Capitalizados ao Estoque	226	223	1,3%
Total	5.072	5.110	-0,7%

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\$ 207 milhões referentes aos terrenos para futura incorporação e R\$ 162 milhões referentes aos imóveis já incorporados, totalizando R\$ 369 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	3T17	2T17	Var %
	R\$ MM	R\$ MM	
Por recebimento de venda de imóveis	103	118	-13,0%
Terrenos para futura incorporação	207	206	0,9%
Imóveis incorporados	162	179	-9,4%
Total	472	502	-6,0%

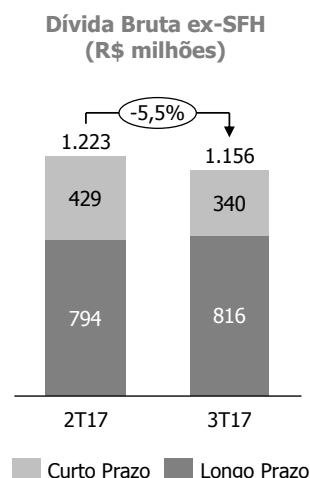
A rubrica “Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis” de curto e longo prazo totaliza R\$ 237 milhões, sendo R\$ 95 milhões relativos a imóveis já incorporados.

Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	3T17	2T17	Var %
	R\$ MM	R\$ MM	
Já incorporado	95	96	-1,0%
Outros	142	142	0,0%
Total	237	238	-0,4%

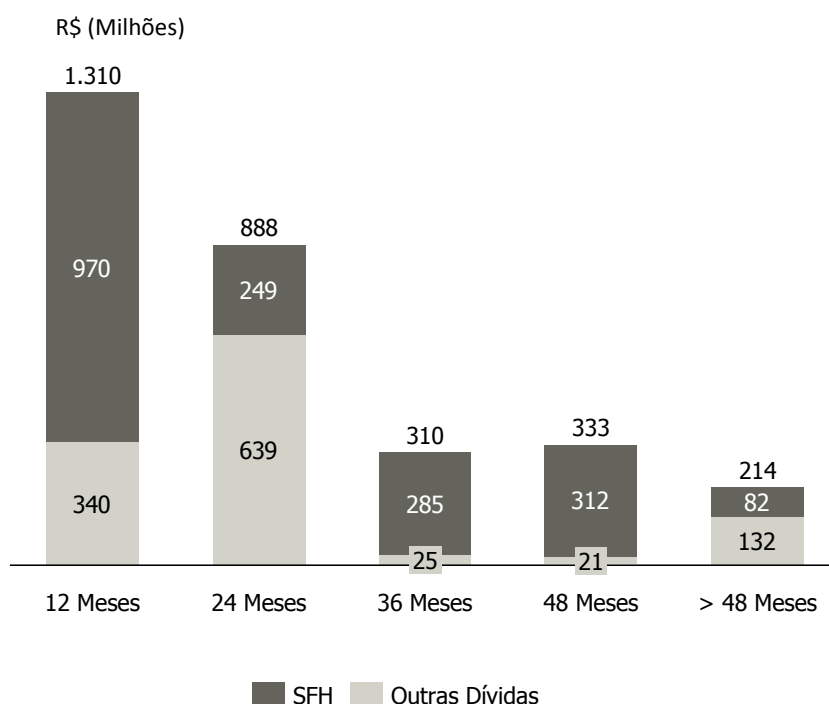
ENDIVIDAMENTO

Em 30 de setembro de 2017, a dívida bruta com juros a pagar somava R\$ 3.083 milhões, 8,7% menor que os R\$ 3.377 milhões registrados em 30 de junho 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 62,2% do total da dívida (sem juros a pagar) e registrou queda de 11,0% no trimestre.



Modalidade (em R\$ milhões)	3T17	2T17	3T17 x 2T17
Financiamentos - moeda nacional	1.899	2.134	-11,0%
Empréstimos - moeda nacional	1.156	1.223	-5,5%
Subtotal	3.054	3.357	-9,0%
Juros a Pagar - moeda nacional	29	20	44,2%
Total	3.083	3.377	-8,7%



Desta forma, o saldo de empréstimo em moeda nacional, que representa 37,8% 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 + 0,70% a.a.	50,0
Linhas de crédito de longo prazo	2014 -2016	2018 - 2019	TR + 8,75% - 10,59% a.a.	442,7
Linhas de crédito de longo prazo	2014 -2015	2018 - 2020	112% CDI	1,5
Linhas de crédito de longo prazo	2013	jan-27	TJLP + 3,78% a.a.	97,4
Linhas de crédito de longo prazo	2017	jan-23	CDI + 1,2% a.a.	76,8
Subtotal			~102,6% CDI	1.134,3
CRI subordinado detido pela companhia	2017	out-36	CDI + 5% a.a.	21,8
Total Dívida Corporativa				1.156,1

A dívida líquida da Companhia atingiu R\$ 1.440 milhões, valor 16,5% inferior ao 2T17.

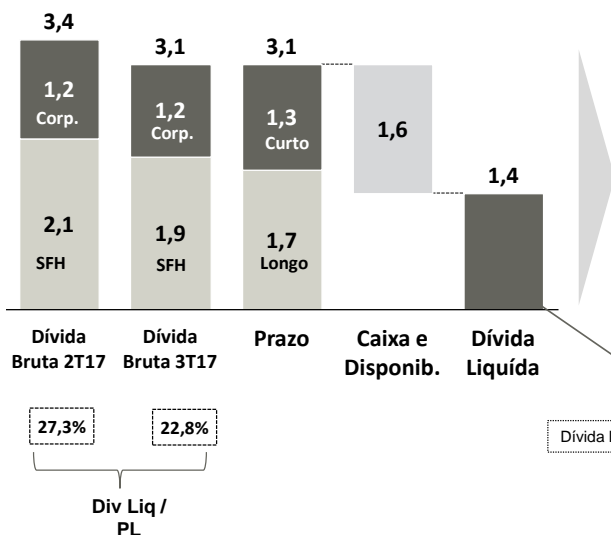
Em R\$ milhões	3T17	2T17	3T17 x 2T17
Dívida LP	1.715	1.905	-10,0%
Dívida CP	1.340	1.452	-7,7%
Total da Dívida	3.054	3.357	-9,0%
Caixa, Equivalentes e Títulos de Val. Mob.	1.540	1.485	3,7%
Títulos e Valores Mobiliários LP	74	146	-49,5%
Total de Disponibilidades	1.614	1.632	-1,1%
Dívida Líquida	1.440	1.725	-16,5%

A alavancagem da Companhia, medida por meio da Dívida Líquida / Patrimônio Líquido diminuiu frente o trimestre anterior, ao atingir 22,8% no 3T17, reforçando o compromisso de manter esse índice em níveis saudáveis e ratificando a solidez financeira da empresa.

Em R\$ milhões	3T17	2T17	%Var
Dívida Líquida	1.440	1.725	-16,5%
Patrimônio Líquido	6.320	6.315	0,1%
SFH	1.899	2.134	-11,0%
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	22,8%	27,3%	-4,5 p.p.
Dívida Líquida (ex SFH) / Patrimônio Líquido	-7,3%	-6,5%	-0,8 p.p.

Endividamento

(R\$ Bilhões)

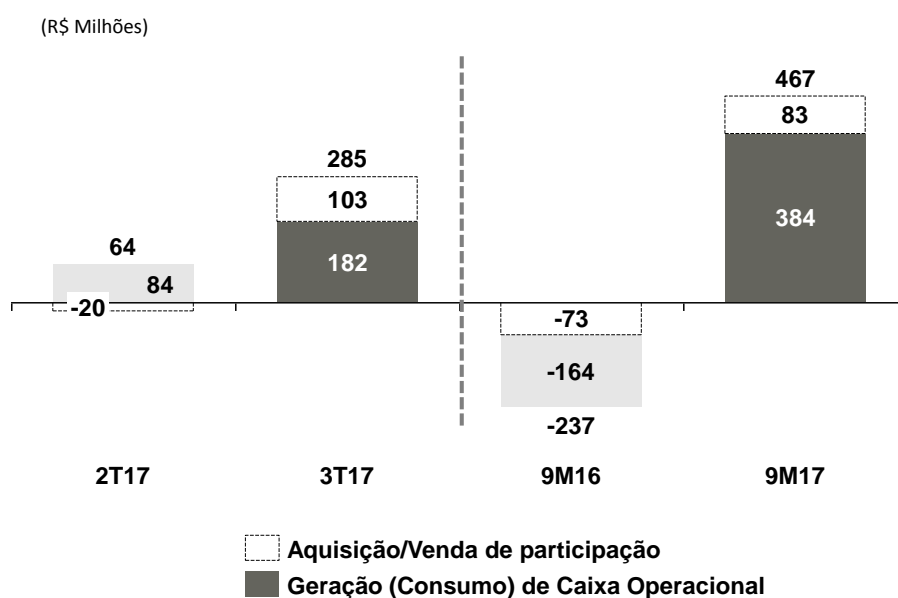


Indicadores	Dívida Total	Dívida sem SFH
Dívida Líquida/ Patrimônio Líq.	22,8 %	
Custo Médio	Sem SFH: 102,6% CDI SFH: TR + 9,3% a.a.	
Duration	1,5 ano	1,5 ano
Curto Prazo	43%	29%
Longo Prazo	57%	71%

GERAÇÃO DE CAIXA

No 3T17, a Companhia apresentou geração de caixa de R\$ 285 milhões vs. uma geração de caixa de R\$ 64 milhões no 2T17. No ano, a geração de caixa foi de R\$ 467 milhões vs. consumo de caixa de R\$ 237 milhões no 9M16.

No trimestre, houve uma entrada de recursos de venda de participação societária que somou R\$ 103 milhões. Essas entradas se referem a: (i) venda de ações da Tecnisa e (ii) venda de participação de SPE em parceria com a CCP. O aumento da geração de caixa recorrente da Companhia ocorreu principalmente devido: (i) ao menor desembolso com obras e (ii) ao menor desembolso com juros de dívidas.



Cash Burn/Generation	3T17	2T17	Var % 3T17 x 2T17	9M17	9M16 (pró-forma)	Var % 9M17 x 9M16
	R\$ MM	R\$ MM		R\$ MM	R\$ MM	
Dívida Total (Dívida Bruta s/ Juros a Pagar)	3.054	3.357	-9,0%	3.054	3.354	-8,9%
Caixa Total	1.614	1.632	-1,1%	1.614	1.361	18,6%
Dívida Líquida	1.440	1.725	-16,5%	1.440	1.994	-27,8%
Δ Dívida Líquida Contábil	285	29	-90,0%	431	-343	-225,6%
(+) Programa Recompra	-	-	n.a.	-	-	n.a.
(+) Dividendos	-	36	n.a.	36	106	-66,2%
Geração/Consumo de Caixa	285	64	341,7%	467	-237	-297,1%
(+) Aquisição/Venda de Participação Societária	-103	20	n.a.	-83	73	n.a.
Geração/Consumo de Caixa Operacional	182	84	115,2%	384	-164	-334,8%

ANEXO I – BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial Consolidado		
R\$ milhões		
	<u>30 de Setembro, 2017</u>	<u>30 de Junho, 2017</u>
ATIVO		
Circulante	7.337	7.573
Caixa e Equivalentes de Caixa	252	269
Títulos e Valores Mobiliários	1.288	1.217
Contas a Receber	2.152	2.424
Imóveis a Comercializar	3.504	3.533
Impostos e Contribuições a Compensar	36	27
Imposto e Contribuições de Recolhimentos Diferidos	1	1
Despesas com Vendas a Apropriar	12	12
Despesas Antecipadas	14	13
Demais Contas a Receber	79	77
Não Circulante	3.595	3.767
Realizável a Longo Prazo	2.675	2.743
Contas a Receber	547	515
Títulos e Valores Mobiliários	74	146
Contas-Corrente com Parceiros nos Empreendimentos	16	17
Partes Relacionadas	285	301
Impostos e Contribuições a Compensar	99	103
Imóveis a comercializar	1.569	1.577
Demais Contas a receber	84	84
Ativo Permanente	919	1.024
Investimentos em Controladas e Coligadas	814	914
Imobilizado	62	64
Intangível	44	46
Total do Ativo	10.931	11.340
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Circulante	2.304	2.493
Empréstimos e Financiamentos	1.125	1.327
Debêntures	44	45
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	171	102
Fornecedores e provisão para garantia	204	229
Impostos e Contribuições a Recolher	29	30
Impostos e Contribuições Diferidos	89	100
Salários, encargos sociais e participações	51	49
Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	125	118
Dividendos a Pagar	-	-
Partes Relacionadas	55	71
Contas-Corrente com Parceiros nos Empreendimentos	33	41
Adiantamentos de Clientes	326	329
Demais Contas a Pagar	52	53
Não Circulante	8.182	8.412
Exigível a Longo Prazo	2.308	2.532
Empréstimos e Financiamentos	1.382	1.581
Debêntures	-	-
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	361	322
Fornecedores e provisão para garantia	119	124
Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	112	120
Tributos a Pagar e Provisões para Riscos Fiscais, Trabalhistas e Cíveis	167	187
Impostos e Contribuições Diferidos	21	23
Adiantamento de Cliente	146	174
Participações Minoritárias	445	435
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	5.874	5.880
Capital Social	3.396	3.396
Reserva de Capital	(44)	(44)
Reserva Legal	291	291
Reserva de Lucros	2.646	2.646
Ações em Tesouraria	(216)	(217)
Lucros/Prejuízos Acumulados	(144)	(137)
Outros Resultados Abrangentes	(56)	(56)
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	10.931	11.340

ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Demonstração de Resultados Consolidados						
R\$ milhões						
	<u>3T17</u>	<u>2T17</u>	<u>% Variação</u>	<u>9M17</u>	<u>9M16</u>	<u>% Variação</u>
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços						
Incorporação e Revenda de Imóveis	605	574	5,4%	1.803	2.128	-15,3%
Loteamentos	4	11	-65,4%	32	52	-39,1%
Prestação de Serviços e Outras	6	6	-2,1%	28	44	-35,2%
Deduções da Receita Bruta	(17)	(16)	2,0%	(52)	(62)	-17,3%
Receita Líquida Operacional	598	575	4,0%	1.811	2.161	-16,2%
Dos Imóveis Vendidos e Revendidos	(444)	(411)	8,0%	(1.281)	(1.355)	-5,5%
Loteamentos	(3)	(7)	-53,0%	(17)	(22)	-19,9%
Da Prestação de Serviços e Outras	(4)	(3)	6,1%	(14)	(37)	-62,1%
Custo das Vendas e Serviços Realizados	(450)	(421)	7,0%	(1.312)	(1.414)	-7,2%
Lucro (Prejuízo) Bruto Operacional	147	154	-4,1%	498	747	-33,3%
Receitas (Despesas) Operacionais						
Com Vendas	(88)	(88)	0,9%	(260)	(294)	-11,5%
Gerais e Administrativas	(93)	(103)	-9,6%	(298)	(296)	0,6%
Honorários de Administração	(1)	(2)	-5,0%	(4)	(5)	-10,3%
Equivalência Patrimonial	25	19	29,9%	56	46	21,7%
Outros Resultados nos Investimentos	15	15	0,9%	49	7	650,7%
Despesas Financeiras	(42)	(44)	-5,2%	(138)	(168)	-18,1%
Receitas Financeiras	54	50	8,4%	158	197	-19,7%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	12	(121)	-109,9%	(122)	(22)	447,4%
	(119)	(274)	-56,5%	(559)	(536)	4,2%
Lucro Antes dos Impostos Sobre o Lucro, e de Acionistas não Controladores	28	(120)	n.a	(51)	210	-124,4%
Diferido	6	5	23,1%	17	5	241,9%
Corrente	(20)	(19)	5,7%	(60)	(53)	11,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(14)	(14)	-0,4%	(42)	(48)	-12,4%
Lucro Antes da Participação dos Acionistas não Controladores	14	(134)	n.a	(94)	162	-157,8%
Parcela de Lucro atribuída aos acionistas não controladores	(21)	(7)	212,0%	(50)	(42)	20,4%
Lucro Líquido	(7)	(141)	n.a	(144)	120	-219,4%

ANEXO III – 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)	
			3T17	3T16	3T17	3T16
360 On The Park	Alto padrão	abr-12	0,0%	0,2%	19	8
Atmosfera Bosque Da Saúde	Alto padrão	set-15	14,1%	5,9%	17	8
One Sixty	Alto padrão	abr-16	1,7%	0,4%	15	7
Living Moovie	Médio	jun-15	9,7%	6,0%	13	8
Nobre Norte Clube Residencial	Alto padrão	out-14	8,8%	12,8%	11	27
Praticidade	Alto padrão	set-15	8,6%	9,9%	10	8
Cyrela Gran Cypriani	Alto padrão	nov-15	10,6%	3,9%	10	2
Living Magic Osasco	Médio	jan-15	5,3%	12,3%	9	19
Medplex Sul	Alto padrão	mai-15	8,3%	10,1%	9	15
Varanda Tatuapé	Alto padrão	fev-15	4,5%	14,6%	7	14
Living Choice João Pinheiro	Médio	nov-15	13,3%	2,0%	7	1
Inspire Brisas	MCMV 2 e 3	jul-15	5,5%	15,2%	7	19
Cyrela Cypriani 955	Médio	jun-15	11,9%	4,9%	6	3
Storia Vila Clementino	Alto padrão	mar-15	3,4%	8,1%	6	5
Living Baroneza	Médio	mai-16	14,5%	2,0%	6	1
Classic Lapa	Alto padrão	jun-15	8,7%	10,4%	6	5
You Clube Residencial	Médio	out-11	0,0%	0,0%	5	1
Living Da Vila Guilherme	Médio	mar-16	13,0%	3,8%	5	3
Cyrela By Pininfarina	Alto padrão	nov-14	8,7%	6,5%	5	5
Condomínio Castelo Do Batel	Alto padrão	jun-16	2,9%	3,2%	5	7
Majestic Agata E Ametista	Alto padrão	dez-10	0,0%	7,5%	4	41
Axis Triple Business	Alto padrão	mai-15	8,4%	4,4%	4	6
Demais empreendimentos					254	626
Sub-Total					440	839
Obras Iniciadas após Setembro de 2016						
Living Wish Lapa	Médio	jun-17	0,2%	0,0%	19	-
Ny205	Alto padrão	set-17	44,5%	0,0%	18	-
Medplex Eixo Norte	Alto padrão	dez-16	4,4%	0,0%	15	-
Heritage	Alto padrão	mar-17	1,9%	0,0%	14	-
Living Connect	Médio	set-17	37,6%	0,0%	12	-
Plano & Cambuci I	MCMV 2 e 3	fev-17	19,2%	0,0%	11	-
Inspire Maua Sonhos	Médio	nov-16	9,9%	0,0%	10	-
Vila Arbori Alegria	MCMV 2 e 3	nov-16	16,2%	0,0%	10	-
Living Family	Médio	dez-16	10,1%	0,0%	9	-
Plano & Ermelino I	MCMV 2 e 3	mai-17	27,0%	0,0%	8	-
Vila Arbori Árvores	MCMV 2 e 3	nov-16	13,7%	0,0%	6	-
Cyrela Landscape Seminário	Alto padrão	dez-16	4,0%	0,0%	5	-
Plano & Panamby	MCMV 2 e 3	mai-17	16,9%	0,0%	5	-
Living Celebration	Médio	fev-17	1,7%	0,0%	5	-
Vila Arbori Cores	MCMV 2 e 3	out-16	10,6%	0,0%	5	-
Demais empreendimentos					17	-
Sub-Total					169	-
Total					609	839

ANEXO IV – LANÇAMENTOS

Empreendimento	Trimestre	Mês	Região	GVG (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%
13 Único Zona Sul	3T17	jul-17	SP	61,1	11.669	280	MCMV 2 e 3	50%
14 NY, 205	3T17	ago-17	Sul	109,1	8.774	146	Alto Padrão	93%
15 Living Wish Lapa - Fase 2	3T17	ago-17	SP	56,0	8.576	124	Médio	100%
16 Plano & Vila Prudente	3T17	ago-17	SP	42,0	8.289	284	MCMV 2 e 3	50%
17 Completo Jacarepaguá	3T17	ago-17	RJ	78,4	19.736	420	MCMV 2 e 3	75%
18 Dez Vila Ema	3T17	ago-17	SP	67,3	11.953	294	MCMV 2 e 3	25%
19 Living Connect	3T17	set-17	SP	73,1	11.070	182	Médio	100%
20 Meu Lar Monte Mór	3T17	set-17	SP	44,8	13.818	320	MCMV 2 e 3	50%
Total			20	1.784	255.726	4.843		

3T17

Por Região	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m ²)			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var p.p.	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var p.p.
São Paulo	344	286	20,2%	220	176	24,9%	63,9%	61,5%	2,4 p.p.	1.484	1.024	44,9%	5.267	4.622	-13,6%	17	0	0,0%	39,2%	67,0%	-27,8 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	78	90	-12,5%	59	45	31,2%	75,0%	50,0%	25,0 p.p.	420	500	-16,0%	3.974	3.814	4,2%	0	5	-100,0%	128,1%	87,8%	-40,3 p.p.
Minas Gerais	0	76	-100,0%	0	38	-100,0%	0,0%	50,0%	-50,0 p.p.	0	106	-100,0%	0	12.153	-100,0%	0	10	-100,0%	0,0%	23,6%	-23,8 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	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	109	0	0,0%	101	0	0,0%	92,5%	0,0%	92,5 p.p.	146	0	0,0%	12.434	0	0,0%	14	0	0,0%	41,1%	0,0%	41,1 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	532	452	17,7%	380	259	46,6%	71,4%	57,3%	14,1 p.p.	2.050	1.630	25,8%	5.665	5.499	3,0%	31	16	96,8%	57,5%	70,6%	-13,0 p.p.

Por Produto	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m ²)			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var p.p.	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var p.p.
Alto padrão	109	76	43,7%	101	38	165,9%	92,5%	50,0%	42,5 p.p.	146	106	37,7%	12.434	12.153	2,3%	14	10	37,8%	41,1%	23,6%	17,5 p.p.
Médio	129	110	17,7%	129	88	47,1%	100,0%	80,0%	20,0 p.p.	306	204	50,0%	6.570	6.924	-5,1%	12	0	0,0%	128,4%	51,0%	77,5 p.p.
MCMV 2 e 3	294	266	10,3%	150	133	12,3%	50,9%	50,0%	0,9 p.p.	1.598	1.320	21,1%	4.486	4.432	1,2%	5	5	-15,6%	45,4%	77,3%	-31,9 p.p.
Total	532	452	17,7%	380	259	46,6%	71,4%	57,3%	14,1 p.p.	2.050	1.630	25,8%	5.665	5.499	3,0%	31	16	96,8%	57,5%	70,6%	-13,0 p.p.

9M17

Por Região	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m ²)			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var p.p.	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var p.p.
São Paulo	1.402	810	73,1%	1.095	547	100,0%	78,1%	67,6%	10,5 p.p.	3.606	2.307	56,3%	7.577	4.873	55,5%	31	20	55,3%	45,1%	48,2%	-3,1 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%	21,1%	-21,1 p.p.
Rio de Janeiro	188	291	-35,3%	126	171	-26,0%	67,1%	58,6%	8,5 p.p.	1.035	1.484	-30,3%	3.944	4.141	-4,7%	0	5	-100,0%	101,4%	76,8%	24,5 p.p.
Minas Gerais	0	194	-100,0%	0	97	-100,0%	0,0%	50,0%	-50,0 p.p.	0	265	-100,0%	0	13.692	-100,0%	0	31	-100,0%	0,0%	42,3%	-42,3 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%	32,1%	0,0%	32,1 p.p.
Sul	109	202	-46,0%	101	181	-44,3%	92,5%	89,7%	2,8 p.p.	146	271	-46,1%	12.434	12.386	0,4%	14	27	-46,4%	41,1%	77,5%	-36,4 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	1.784	1.663	7,3%	1.365	1.163	17,4%	76,5%	69,9%	6,6 p.p.	4.843	5.000	-3,1%	8.140	6.231	30,6%	47	96	-50,6%	56,9%	54,3%	2,6 p.p.

Por Produto	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m ²)			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var p.p.	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var p.p.
Alto padrão	733	500	46,6%	658	330	99,4%	89,8%	66,0%	23,8 p.p.	284	574	-50,5%	16.552	13.422	23,3%	17	58	-71,6%	35,9%	57,5%	-21,6 p.p.
Médio	385	634	-39,3%	343	543	-36,9%	89,0%	85,6%	3,4 p.p.	889	1.822	-51,2%	6.551	4.770	37,3%	22	32	-31,6%	79,9%	31,2%	48,7 p.p.
MCMV 2 e 3	666	529	26,0%	364	290	25,6%	54,6%	54,7%	-0,1 p.p.	3.670	2.604	40,9%	4.363	5.471	-20,2%	9	5	62,7%	52,9%	69,8%	-16,9 p.p.
Total	1.784	1.663	7,3%	1.365	1.163	17,4%	76,5%	69,9%	6,6 p.p.	4.843	5.000	-3,1%	8.140	6.231	30,6%	47	96	-50,6%	56,9%	54,3%	2,6 p.p.

ANEXO V – VENDAS

3T17

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			% CBR		
	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var p.p.
São Paulo	409	277	47,7%	1.321	843	56,7%	76.568	64.100	19,5%	6.587	7.283	-9,6%	76,8%	71,6%	5,2 p.p.
São Paulo - Interior	74	38	97,9%	287	153	87,6%	65.444	46.075	42,0%	4.711	4.710	0,0%	83,7%	85,6%	-1,8 p.p.
Rio de Janeiro	138	126	9,3%	701	546	28,4%	57.411	27.440	109,2%	5.045	8.520	-40,8%	67,1%	59,7%	7,4 p.p.
Minas Gerais	-5	9	-150,0%	-5	7	-171,4%	9.516	7.148	33,1%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Espírito Santo	5	3	69,0%	20	16	25,0%	1.346	1.328	1,4%	3.516	2.985	17,8%	73,5%	92,7%	-19,1 p.p.
Norte	-8	-3	147,2%	-12	8	-250,0%	10.059	12.327	-18,4%	4.240	4.215	0,6%	110,9%	147,3%	-36,3 p.p.
Centro Oeste	13	7	85,9%	7	12	-41,7%	2.835	4.168	-32,0%	6.220	6.886	-9,7%	49,9%	47,9%	2,0 p.p.
Sul	57	50	13,9%	147	111	32,4%	14.151	16.894	-16,2%	8.085	6.414	26,1%	101,2%	91,6%	9,7 p.p.
Nordeste	46	67	-30,6%	89	170	-47,6%	10.822	25.370	-57,3%	5.245	4.892	7,2%	67,3%	93,6%	-26,3 p.p.
Total	730	573	27,3%	2.555	1.866	36,9%	248.152	204.849	21,1%	5.741	6.346	-9,5%	75,9%	72,8%	3,1 p.p.

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			% CBR		
	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var p.p.
Apto padrão	238	191	24,8%	365	249	46,6%	107.601	95.818	12,3%	7.788	7.111	9,5%	79,6%	94,2%	-14,5 p.p.
Médio	249	127	96,9%	928	379	144,9%	126.149	82.961	52,1%	4.895	5.131	-4,6%	85,5%	81,6%	3,9 p.p.
MCMV 2 e 3	242	256	-5,4%	1.262	1.238	1,9%	14.402	26.071	-44,8%	3.853	8.025	-52,0%	62,4%	52,5%	10,0 p.p.
Total	730	573	27,3%	2.555	1.866	36,9%	248.152	204.849	21,1%	5.741	6.346	-9,5%	75,9%	72,8%	3,1 p.p.

9M17

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			% CBR		
	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var p.p.
São Paulo	1.131	746	51,5%	3.181	1.956	62,6%	209.895	166.656	25,9%	21.465	7.458	0,0%	77,5%	77,1%	0,5 p.p.
São Paulo - Interior	173	226	-23,5%	622	867	-28,3%	172.471	144.403	19,4%	14.495	4.644	212,2%	76,4%	82,8%	-6,4 p.p.
Rio de Janeiro	398	378	5,5%	1.531	1.500	2,1%	152.199	118.259	28,7%	15.696	6.384	145,9%	58,4%	68,6%	-10,2 p.p.
Minas Gerais	-2	57	-103,6%	9	115	-92,2%	31.573	25.192	25,3%	0	0	0,0%	100,0%	47,2%	52,8 p.p.
Espírito Santo	13	13	1,2%	61	63	-3,2%	4.610	5.026	-8,3%	10.407	3.229	222,3%	71,5%	79,9%	-8,4 p.p.
Norte	-15	-28	-44,5%	-32	-64	-50,0%	27.057	31.199	-13,3%	13.610	4.158	227,3%	116,7%	110,6%	6,1 p.p.
Centro Oeste	38	33	15,7%	28	44	-36,4%	10.630	18.034	-41,1%	17.089	7.405	130,8%	48,1%	49,6%	-1,5 p.p.
Sul	128	194	-34,0%	386	307	25,7%	54.941	45.618	20,4%	21.383	8.479	152,2%	104,5%	84,7%	19,9 p.p.
Nordeste	142	57	151,2%	330	163	102,5%	44.134	62.938	-29,9%	14.851	5.011	196,4%	74,6%	115,7%	-41,1 p.p.
Total	2.006	1.675	19,7%	6.116	4.951	23,5%	707.510	617.325	14,6%	5.908	6.253	-5,5%	74,2%	76,0%	-1,8 p.p.

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			% CBR		
	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var p.p.
Apto padrão	833	709	17,5%	1.051	980	7,2%	323.793	289.923	11,7%	8.124	7.784	4,4%	78,4%	88,0%	-9,6 p.p.
Médio	552	403	37,2%	1.911	1.254	52,4%	321.556	205.632	56,4%	4.883	5.378	-9,2%	85,1%	79,1%	6,0 p.p.
MCMV 2 e 3	620	563	10,1%	3.154	2.717	16,1%	62.160	121.770	-49,0%	3.977	4.829	-17,6%	59,0%	58,8%	0,2 p.p.
Total	2.006	1.675	19,7%	6.116	4.951	23,5%	707.510	617.325	14,6%	5.908	6.253	-5,5%	74,2%	76,0%	-1,8 p.p.

ANEXO VI – ESTOQUE DE TERRENOS

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	8.894	8.114	42	15.950	50,3%	87,6%
São Paulo - Interior	5.368	4.501	24	19.833	84,3%	92,6%
Rio de Janeiro	23.534	19.095	34	48.588	80,4%	90,2%
Minas Gerais	750	603	3	3.330	86,3%	95,7%
Norte	2.967	2.880	15	4.013	39,1%	77,8%
Centro Oeste	921	752	10	4.502	94,3%	72,3%
Sul	3.487	2.747	17	9.852	79,9%	75,0%
Nordeste	1.539	1.440	5	4.124	75,1%	87,9%
Total	47.459	40.131	150	110.191	75,0%	87,7%

Por Produto	VGV Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGV Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
Alto padrão	37.763	31.367	86	77.909	78,3%	87,1%
Médio	8.632	7.736	57	26.074	60,0%	89,9%
MCMV 2 e 3	1.063	1.028	7	6.208	57,6%	92,7%
Total	47.459	40.131	150	110.191	75,0%	87,7%

Aquisição de Terrenos

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	86	82	1	175	26,3%	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	86	82	1	175	26,3%	100,0%

Por Produto	VGV Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGV Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
Alto padrão	86	82	1	175	26,3%	100,0%
Médio	0	0	0	0	0,0%	0,0%
MCMV 2 e 3	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Total	86	82	1	175	26,3%	100,0%

ANEXO VII – EMPREENDIMENTOS ENTREGUES

	Empreendimentos Entregues	Localização	Lançamento	Entrega	Área útil (m2)	GVV 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 Orquidário - 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%
28	Residencial Le France - Grand Vert	Sul	mar-14	jul-17	15.575	131,42	71	Alto Padrão	40%
29	Estação Zona Norte - Berlim	RJ	mar-14	jul-17	13.576	32,72	240	MCMV 2 e 3	35%
30	In Side Peninsula Home Design	RJ	nov-14	ago-17	10.340	134,42	120	Alto Padrão	43%
31	Condomínio Por Do Sol - Axis	Sul	nov-13	ago-17	13.026	128,56	304	Alto Padrão	100%
32	Condomínio Por Do Sol - Porto Alegre	Sul	dez-13	ago-17	9.226	88,39	68	Alto Padrão	100%
33	Medplex Norte	Sul	nov-14	ago-17	15.837	178,40	353	Alto Padrão	93%
34	Parque dos Sonhos Nova Iguaçu	RJ	set-14	ago-17	8.783	53,50	420	MCMV 2 e 3	50%
35	Vibe	SP	out-14	ago-17	14.928	113,98	246	Alto Padrão	50%
36	Fatto Move	SP INT	jun-14	ago-17	15.373	79,14	296	Médio	100%
37	Start São Bernardo	SP INT	nov-13	ago-17	32.671	188,56	670	Médio	33%
38	Varanda Tatuapé	SP	set-14	set-17	19.488	113,86	240	Alto Padrão	100%
39	Suit São Bernardo	SP INT	nov-13	set-17	26.414	131,09	467	Médio	100%
40	Tree Morumbi	SP	mar-14	set-17	16.367	100,78	400	Médio	80%
41	Monte Mor	SP INT	dez-13	set-17	44.541	57,60	600	MCMV 1	50%
Total	41 Empreendimentos				1.486.476	3.784	13.054		

ANEXO VIII – MÉDIO + MCMV

Médio

	3T17	3T16	3T17 x 3T16	2T17	3T17 x 2T17
Lançamentos (1)					
Número de Lançamentos	7	4	75,0%	7	0,0%
VGVLançado - R\$ MM (100%)	423	376	12,4%	507	-16,7%
VGVLançado - R\$ MM (%CBR)	279	221	26,2%	381	-26,9%
Participação CBR	65,9%	58,8%	7,2 p.p.	75,1%	-9,2 p.p.
VGVLançado Permutado - R\$ MM (100%)	17	5	210,5%	14	21,5%
Preço Médio por m ² (R\$)	4.967	4.952	0,3%	5.196	-4,4%
Área útil lançada (m ²)	85.111	75.940	12,1%	97.643	-12,8%
Unidades Lançadas	1.904	1.524	24,9%	1.975	-3,6%
Vendas (2)					
Vendas Totais Contratadas - R\$ MM (100%)	491	382	28,5%	440	11,6%
Vendas Totais Contratadas - R\$ MM (%CBR)	364	237	53,3%	322	13,2%
Participação CBR	74,1%	62,1%	12,0 p.p.	73,0%	1,1 p.p.
Preço Médio por m ² (R\$)	4.636	5.345	-13,3%	4.786	-3,1%
Unidades Vendidas	2.190	1.617	35,4%	1.788	22,5%

(1) incluindo as unidades permutadas

(2) líquido de rescisões e com permuta

Lançamentos Médio + MCMV

3T17

Por Região	VGVLançado (R\$ MM)			VGVLançado CBR (R\$ MM)			%CBR			Unidades			Preço Médio (m ²)			VGVLançado Permutado (R\$ MM)			%Vendido com permuta		
	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var p.p.	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var p.p.
São Paulo	344	286	20,2%	220	176	24,9%	63,9%	61,5%	2,4 p.p.	1.484	1.024	44,9%	5.267	5.462	-3,6%	17	0	0,0%	39,2%	67,0%	-27,8 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	78	90	-12,5%	59	45	31,2%	75,0%	50,0%	25,0 p.p.	420	500	-16,0%	3.974	3.814	4,2%	5	5	-100,0%	128,1%	87,8%	40,3 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	423	376	12,4%	279	221	26,2%	65,9%	58,8%	7,2 p.p.	1.904	1.524	24,9%	4.967	4.952	0,3%	17	5	210,5%	58,8%	73,8%	-15,0 p.p.

Por Produto	VGVLançado (R\$ MM)			VGVLançado CBR (R\$ MM)			%CBR			Unidades			Preço Médio (m ²)			VGVLançado Permutado (R\$ MM)			%Vendido com permuta		
	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var p.p.	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var%	3T17	3T16	Var p.p.
Médio	129	110	17,7%	129	88	47,1%	100,0%	80,0%	20,0 p.p.	306	204	50,0%	6.570	6.924	-5,1%	12	0	0,0%	128,4%	51,0%	77,5 p.p.
MCMV 2 e 3	294	266	10,3%	150	133	12,3%	50,9%	50,0%	0,9 p.p.	1.598	1.320	21,1%	4.488	4.432	1,2%	5	5	-15,6%	45,4%	77,3%	-31,9 p.p.
Total	423	376	12,4%	279	221	26,2%	65,9%	58,8%	7,2 p.p.	1.904	1.524	24,9%	4.967	4.952	0,3%	17	5	210,5%	58,8%	73,8%	-15,0 p.p.

9M17

Por Região	VGVLançado (R\$ MM)			VGVLançado CBR (R\$ MM)			%CBR			Unidades			Preço Médio (m ²)			VGVLançado Permutado (R\$ MM)			%Vendido com permuta		
	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var p.p.	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var p.p.
São Paulo	863	705	22,4%	580	495	17,1%	67,2%	70,2%	-3,0 p.p.	3.524	2.859	55,3%	5.270	5.899	-9,5%	31	20	55,3%	45,5%	48,7%	-3,1 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	0	12	-100,0%	0,0%	21,1%	-21,1 p.p.	
Rio de Janeiro	188	291	-35,3%	126	171	-26,0%	67,1%	58,6%	8,5 p.p.	1.035	1.484	-30,3%	3.944	4.141	-4,7%	5	5	-100,0%	101,4%	76,8%	24,5 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	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	1.051	1.163	-9,6%	706	833	-15,2%	67,2%	71,6%	-4,4 p.p.	4.559	4.426	3,0%	4.991	5.065	-1,5%	31	37	-17,9%	58,2%	53,9%	4,3 p.p.

Por Produto	VGVLançado (R\$ MM)			VGVLançado CBR (R\$ MM)			%CBR			Unidades			Preço Médio (m ²)			VGVLançado Permutado (R\$ MM)			%Vendido com permuta		
	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var p.p.	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var%	9M17	9M16	Var p.p.
Médio	385	634	-39,3%	343	543	-36,9%	89,0%	85,6%	3,4 p.p.	889	1.822	-51,2%	6.551	4.770	37,3%	22	32	-31,6%	79,9%	31,2%	48,7 p.p.
MCMV 2 e 3	666	529	26,0%	364	290	25,6%	54,6%	54,7%	-0,1 p.p.	3.670	2.604	40,9%	4.363	5.471	-20,2%	9	5	62,7%	52,9%	69,8%	-16,9 p.p.
Total	1.051	1.163	-9,6%	706	833	-15,2%	67,2%	71,6%	-4,4 p.p.	4.559	4.426	3,0%	4.991	5.065	-1,5%	31	37	-17,9%	58,2%	53,9%	4,3 p.p.

Vendas Médio + MCMV

3T17

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var p.p.
São Paulo	268	235	13,9%	1.160	865	34,1%	56.305	43.078	30,7%	5.195	6.380	-18,6%	71,7%	62,8%	8,9 p.p
São Paulo - Interior	61	26	138,4%	213	94	126,6%	28.499	27.389	4,1%	4.727	4.576	3,3%	86,2%	64,3%	21,9 p.p
Rio de Janeiro	121	92	31,7%	666	526	26,6%	43.018	17.294	148,8%	4.156	8.801	-52,8%	65,9%	48,4%	17,5 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	4	2	80,8%	20	15	33,3%	1.346	1.251	7,6%	3.445	2.987	15,3%	73,0%	95,7%	-22,8 p.p
Norte	1	3	-78,8%	5	17	-70,6%	825	3.712	-77,8%	3.182	3.182	0,0%	100,0%	92,5%	7,5 p.p
Centro Oeste	0	0	-93,0%	-1	1	-200,0%	1.003	1.073	-6,5%	2.930	2.908	0,8%	50,0%	50,0%	0,0 p.p
Sul	27	26	4,6%	96	102	-5,9%	6.205	8.990	-31,0%	4.811	4.446	8,2%	99,0%	99,1%	-0,1 p.p
Nordeste	8	-3	-388,2%	31	-3	-1133,3%	3.350	6.246	-46,4%	4.079	3.826	6,6%	100,0%	100,0%	0,0 p.p
Total	491	382	28,5%	2.190	1.617	35,4%	140.551	109.031	28,9%	4.786	5.345	-10,5%	74,1%	62,1%	12,0 p.p

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var %	3T17	3T16	Var p.p.
Médio	249	127	96,9%	928	379	144,9%	126.149	82.961	52,1%	5.129	6.174	-16,9%	85,5%	81,6%	3,9 p.p
MCMV 2 e 3	242	256	-5,4%	1.262	1.238	1,9%	14.402	26.071	-44,8%	4.219	7.609	-44,5%	62,4%	52,5%	10,0 p.p
Total	491	382	28,5%	2.190	1.617	35,4%	140.551	109.031	28,9%	4.786	5.345	-10,5%	74,1%	62,1%	12,0 p.p

9M17

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var p.p.
São Paulo	656	502	30,7%	2.670	1.814	47,2%	140.525	91.943	52,8%	7.125	6.398	11,4%	71,6%	69,3%	2,3 p.p
São Paulo - Interior	149	189	-21,0%	479	689	-30,5%	83.910	98.895	-15,2%	4.827	4.568	5,7%	78,7%	79,0%	-0,3 p.p
Rio de Janeiro	242	284	-14,9%	1.411	1.492	-5,4%	110.014	83.908	31,1%	5.222	5.344	-2,3%	53,0%	57,5%	-4,5 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	13	12	6,0%	59	61	-3,3%	4.490	4.793	-6,3%	3.463	3.151	9,9%	71,4%	79,5%	-8,1 p.p
Norte	5	3	68,4%	31	-4	-875,0%	4.937	10.910	-54,7%	4.585	3.359	36,5%	100,0%	92,5%	7,5 p.p
Centro Oeste	2	-3	-158,8%	5	-21	-123,8%	3.630	4.003	-9,3%	5.753	3.669	56,8%	50,0%	50,0%	0,0 p.p
Sul	75	15	388,9%	276	68	305,9%	19.274	23.934	-19,5%	7.166	4.327	65,6%	98,9%	95,5%	3,4 p.p
Nordeste	32	-37	-186,3%	134	-128	-204,7%	16.936	9.016	87,9%	4.922	3.924	25,4%	99,9%	100,2%	-0,2 p.p
Total	1.173	966	21,4%	5.065	3.971	27,5%	383.717	327.402	17,2%	5.908	5.173	14,2%	71,3%	67,3%	4,0 p.p

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var %	9M17	9M16	Var p.p.
Médio	552	403	37,2%	1.911	1.254	52,4%	321.556	205.632	56,4%	4.883	5.378	-9,2%	85,1%	79,1%	6,0 p.p
MCMV 2 e 3	620	563	10,1%	3.154	2.717	16,1%	62.160	121.770	-49,0%	3.977	4.829	-17,6%	59,0%	58,8%	0,2 p.p
Total	1.173	966	21,4%	5.065	3.971	27,5%	383.717	327.402	17,2%	5.908	5.173	14,2%	71,3%	67,3%	4,0 p.p

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	2.891	2.568	22	8.706	53,2%	88,9%
São Paulo - Interior	3.593	3.305	12	10.994	68,1%	95,8%
Rio de Janeiro	1.493	1.330	14	4.674	53,5%	88,6%
Minas Gerais	80	80	1	616	0,0%	60,0%
Norte	261	260	3	510	4,0%	100,0%
Nordeste	704	606	7	3.331	94,5%	63,8%
Sul	603	546	4	2.779	82,3%	99,2%
Centro Oeste	69	69	1	672	0,0%	80,0%
Total	9.695	8.764	64	32.282	8,2%	90,2%

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.