

## Índice

### Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

### DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	8
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	9

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

### DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	18

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	20
DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	21
Demonstração de Valor Adicionado	22

Comentário do Desempenho	23
--------------------------	----

Notas Explicativas	68
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	118
---	-----

### Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	120
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	122
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	123

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2018</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	399.743
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>399.743</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	15.586
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>15.586</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	02/05/2018	Dividendo	02/07/2018	Ordinária		0,52093

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
1	Ativo Total	7.142.833	7.061.552
1.01	Ativo Circulante	1.062.840	693.156
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	32.324	49.772
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	32.324	49.772
1.01.02	Aplicações Financeiras	925.222	547.401
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	925.222	547.401
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	925.222	547.401
1.01.03	Contas a Receber	3.578	4.434
1.01.03.01	Clientes	3.578	4.434
1.01.04	Estoques	78.881	47.598
1.01.04.01	Imoveis a Comercializar	78.881	47.598
1.01.06	Tributos a Recuperar	7.606	664
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	7.606	664
1.01.06.01.01	Impostos e Contribuições a Recuperar	7.606	664
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.898	5.725
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	3.898	5.725
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	11.331	37.562
1.01.08.03	Outros	11.331	37.562
1.01.08.03.03	Demais contas	11.331	37.562
1.02	Ativo Não Circulante	6.079.993	6.368.396
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.001.585	932.123
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	127.038	118.983
1.02.01.04	Contas a Receber	5.670	5.685
1.02.01.04.01	Clientes	5.670	5.685
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	760.148	714.344
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	760.148	714.344
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	108.729	93.111
1.02.01.10.04	Impostos e Contribuições a Compensar	49.761	52.400
1.02.01.10.05	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	6.061	5.972
1.02.01.10.07	Demais Ativos	52.907	34.739
1.02.02	Investimentos	5.030.641	5.384.713
1.02.02.01	Participações Societárias	5.030.641	5.384.713
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	888.884	836.822
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	4.141.757	4.547.891
1.02.03	Imobilizado	11.143	9.369
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	11.143	9.369
1.02.03.01.01	Imobilizado	11.143	9.369
1.02.04	Intangível	36.624	42.191
1.02.04.01	Intangíveis	36.624	42.191
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	36.624	42.191

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2	Passivo Total	7.142.833	7.061.552
2.01	Passivo Circulante	1.096.978	639.577
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	13.826	13.951
2.01.01.01	Obrigações Sociais	13.826	13.951
2.01.01.01.01	Obrigações Trabalhistas	13.826	13.951
2.01.02	Fornecedores	9.364	2.860
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	9.364	2.860
2.01.02.01.01	Fornecedores de Bens e Serviços	9.364	2.860
2.01.03	Obrigações Fiscais	2.621	2.408
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	2.621	2.408
2.01.03.01.02	Impostos e Contribuições a Recolher	2.157	1.809
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	464	599
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	601.609	410.352
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	344.847	104.501
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	344.847	104.501
2.01.04.02	Debêntures	256.762	305.851
2.01.04.02.01	Debêntures	0	44.450
2.01.04.02.03	Certificados de recebíveis imobiliários -CRI	256.762	261.401
2.01.05	Outras Obrigações	469.558	210.006
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	49.902	52.323
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	49.902	52.323
2.01.05.02	Outros	419.656	157.683
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	200.000	0
2.01.05.02.06	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	33.535	2.516
2.01.05.02.07	Demais Passivos	186.121	155.167
2.02	Passivo Não Circulante	602.575	497.384
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	562.265	415.801
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	350.093	342.129
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	350.093	342.129
2.02.01.02	Debêntures	212.172	73.672
2.02.01.02.02	Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	212.172	73.672
2.02.03	Tributos Diferidos	1.105	1.102
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.105	1.102
2.02.03.01.01	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	1.105	1.102
2.02.04	Provisões	39.205	80.481
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.307	4.196
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.307	4.196
2.02.04.02	Outras Provisões	35.898	76.285
2.02.04.02.05	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	35.898	76.285
2.03	Patrimônio Líquido	5.443.280	5.924.591
2.03.01	Capital Social Realizado	3.395.744	3.395.744
2.03.01.01	Capital Social	3.395.744	3.395.744
2.03.02	Reservas de Capital	-262.567	-257.638
2.03.02.04	Opções Outorgadas	37.998	61.216
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-196.598	-214.887

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2.03.02.07	(-) Gastos na emissão de ações	-103.967	-103.967
2.03.04	Reservas de Lucros	2.446.563	2.842.547
2.03.04.01	Reserva Legal	291.104	291.104
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	2.155.459	2.551.443
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-79.721	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-56.739	-56.062

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	595	3.051	733	1.913
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	454	-580	127	-1.248
3.03	Resultado Bruto	1.049	2.471	860	665
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-41.455	-100.328	-140.980	-134.625
3.04.01	Despesas com Vendas	-646	-3.482	551	-2.504
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-25.031	-51.755	-25.264	-58.415
3.04.02.01	Despesas da Administração	-23.704	-49.129	-23.982	-55.944
3.04.02.02	Honorários da Administração	-1.327	-2.626	-1.282	-2.471
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	339	12.973	30.470	58.617
3.04.04.01	Outros Ganhos em Investimento	119	5.548	22.657	49.950
3.04.04.02	Outras Receitas	220	7.425	7.813	8.667
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9.888	-16.374	-9.429	-20.873
3.04.05.01	Outras Perdas em Investimentos	-3.906	-10.310	-3.702	-12.047
3.04.05.02	Outras Despesas	-5.982	-6.064	-5.727	-8.826
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-6.229	-41.690	-137.308	-111.450
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-40.406	-97.857	-140.120	-133.960
3.06	Resultado Financeiro	11.822	18.044	-885	-3.054
3.06.01	Receitas Financeiras	27.254	51.964	34.000	70.334
3.06.01.01	Receitas Financeiras	27.254	51.964	34.000	70.334
3.06.02	Despesas Financeiras	-15.432	-33.920	-34.885	-73.388
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-15.432	-33.920	-34.885	-73.388
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-28.584	-79.813	-141.005	-137.014
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	147	92	-23	11
3.08.02	Diferido	147	92	-23	11
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-28.437	-79.721	-141.028	-137.003
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-28.437	-79.721	-141.028	-137.003
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,07406	-0,20805	-0,37432	-0,36365
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,05294	-0,08025	-0,37171	-0,36112

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-28.437	-79.721	-141.028	-137.003
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-677	-677	-151	-151
4.02.01	Ajustes por conversão de investimentos	-677	-677	-151	-151
4.03	Resultado Abrangente do Período	-29.114	-80.398	-141.179	-137.154

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-474.567	-202.784
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-36.923	12.369
6.01.01.01	Depreciação de Bens do Ativo Imobilizado e Intangível	6.765	7.526
6.01.01.02	Amortização de Mais Valia de Ativo	93	10.104
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	41.689	111.450
6.01.01.05	Juros, Variações monetárias sobre empréstimos	23.895	67.618
6.01.01.06	Impostos Diferidos	-40	-5
6.01.01.10	Lucro Líquido do Período Antes do IR e CS	-79.813	-137.014
6.01.01.12	Provisão para Garantia	13	0
6.01.01.16	Rendimentos de títulos e valores mobiliários	-23.867	-48.342
6.01.01.17	Provisão Programa de pagamento em ações	-4.929	3.467
6.01.01.18	Provisões Para Riscos Tributários, Trabalhistas e Cíveis	-889	-2.435
6.01.01.19	Baixa de bens do ativo imobilizado e intangível	160	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-407.519	-146.713
6.01.02.01	Diminuição (Aumento) Aplicações Financeiras	-362.009	-257.396
6.01.02.02	Diminuição (Aumento) em Contas a Receber	871	519
6.01.02.03	Diminuição (Aumento) Imóveis Comercializar	-31.283	-1.315
6.01.02.04	Diminuição (Aumento) em Conta Corrente com Parceiros no Empreendimentos	-89	148
6.01.02.05	Diminuição (Aumento) em Partes Relacionadas	-48.225	102.302
6.01.02.06	Redução (aumento) Impostos e Contribuições a Compensar	-4.303	-6.434
6.01.02.08	Redução (aumento) Despesas Antecipadas	1.827	-829
6.01.02.09	Redução (aumento) Demais Ativos	8.063	-20.599
6.01.02.10	Redução (aumento) Contas a Pagar de Imóveis	-9.368	15
6.01.02.12	Redução (aumento) Impostos e Contribuições a Recolher	348	312
6.01.02.13	Redução (aumento) Fornecedores de Bens e Serviços	6.504	0
6.01.02.14	Salários	-125	-364
6.01.02.16	Redução (aumento) Demais Passivos	30.283	35.742
6.01.02.18	Redução (aumento) Provisão para manutenção de imóveis	-13	1.186
6.01.03	Outros	-30.125	-68.440
6.01.03.01	Impostos e Contribuições Pagos	-30.125	-68.440
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	113.169	117.143
6.02.01	Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	-3.227	-82
6.02.03	Recebimento de Dividendos	297.516	568.635
6.02.04	(Aumento) redução de Investimento	-181.119	-451.218
6.02.05	Aquisição de Bens do Ativo Intangível	-1	-192
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	343.950	-116.653
6.03.01	Ingresso Novos Empréstimos, Financiamentos e CRI	505.651	69.911
6.03.02	Pagamento de empréstimos, financiamentos e CRI	-119.071	-150.618
6.03.03	Pagamento de Debêntures	-42.630	0
6.03.06	Distribuição de Dividendos	0	-35.946
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-17.448	-202.294
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	49.772	281.963
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	32.324	79.669

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	3.395.744	-257.638	2.842.548	0	-56.062	5.924.592
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-195.985	0	0	-195.985
5.02.01	Adoção inicial do CPC 48/IFRS 9	0	0	-195.985	0	0	-195.985
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.395.744	-257.638	2.646.563	0	-56.062	5.728.607
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-4.929	-200.000	0	0	-204.929
5.04.06	Dividendos	0	0	-200.000	0	0	-200.000
5.04.08	Programa de Pagamento de Ações	0	-4.929	0	0	0	-4.929
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-79.721	0	-79.721
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-79.721	0	-79.721
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	-677	-677
5.06.04	Ajustes Por Conversão de Investimentos	0	0	0	0	-677	-677
5.07	Saldos Finais	3.395.744	-262.567	2.446.563	-79.721	-56.739	5.443.280

**DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
7.01	Receitas	4.819	1.936
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.461	2.094
7.01.02	Outras Receitas	1.358	-158
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-29.892	-31.687
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-580	-1.249
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-29.312	-30.438
7.03	Valor Adicionado Bruto	-25.073	-29.751
7.04	Retenções	-7.539	-17.630
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-7.446	-7.526
7.04.02	Outras	-93	-10.104
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-32.612	-47.381
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	5.605	6.891
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-41.689	-111.450
7.06.02	Receitas Financeiras	51.964	70.334
7.06.03	Outros	-4.670	48.007
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-27.007	-40.490
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-27.007	-40.490
7.08.01	Pessoal	18.476	22.960
7.08.01.01	Remuneração Direta	21.143	17.849
7.08.01.04	Outros	-2.667	5.111
7.08.01.04.01	Comissão Sobre Vendas	101	0
7.08.01.04.02	Honorários de Diretoria	2.625	2.471
7.08.01.04.03	Participação de Empregados nos Lucros	-5.393	2.640
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	318	165
7.08.02.01	Federais	318	165
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	33.920	73.388
7.08.03.01	Juros	33.920	73.388
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-79.721	-137.003
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-79.721	-137.003

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
1	Ativo Total	10.010.071	10.401.541
1.01	Ativo Circulante	6.279.413	6.640.859
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	160.640	195.630
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de caixa e aplicações financeiras	160.640	195.630
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.238.877	1.047.498
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.238.877	1.047.498
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	1.238.877	1.047.498
1.01.03	Contas a Receber	1.505.346	2.069.412
1.01.03.01	Clientes	1.505.346	2.069.412
1.01.04	Estoques	3.281.750	3.218.341
1.01.04.01	Imoveis a Comercializar	3.281.750	3.218.341
1.01.06	Tributos a Recuperar	26.098	15.917
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	26.098	15.917
1.01.07	Despesas Antecipadas	7.781	11.934
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	7.781	11.934
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	58.921	82.127
1.01.08.03	Outros	58.921	82.127
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	3.480	2.227
1.01.08.03.02	Despesas com Venda a Apropriar	9.727	11.548
1.01.08.03.03	Demais Contas	45.714	68.352
1.02	Ativo Não Circulante	3.730.658	3.760.682
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.752.342	2.822.892
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	127.607	119.633
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	127.607	119.633
1.02.01.04	Contas a Receber	636.191	597.822
1.02.01.04.01	Clientes	636.191	597.822
1.02.01.05	Estoques	1.401.957	1.531.414
1.02.01.05.01	Imoveis a Comercializar	1.401.957	1.531.414
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	338.828	349.914
1.02.01.09.03	Créditos com Controladores	338.828	349.914
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	247.759	224.109
1.02.01.10.04	Impostos a Compensar	112.256	126.794
1.02.01.10.05	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	17.192	14.255
1.02.01.10.07	Demais Contas a Receber	118.311	83.060
1.02.02	Investimentos	888.884	836.822
1.02.02.01	Participações Societárias	888.884	836.822
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	888.884	836.822
1.02.03	Imobilizado	56.116	61.159
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	56.116	61.159
1.02.04	Intangível	33.316	39.809
1.02.04.01	Intangíveis	33.316	39.809
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	33.316	39.809

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2	Passivo Total	10.010.071	10.401.541
2.01	Passivo Circulante	2.390.693	2.203.122
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	41.578	42.272
2.01.01.01	Obrigações Sociais	41.578	42.272
2.01.01.01.01	Obrigações Trabalhistas	41.578	42.272
2.01.02	Fornecedores	211.216	115.242
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	211.216	115.242
2.01.02.01.01	Fornecedores de Bens e Serviços	211.216	115.242
2.01.03	Obrigações Fiscais	97.632	118.577
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	97.632	118.577
2.01.03.01.02	Impostos e Contribuições a Recolher	27.020	32.588
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	70.612	85.989
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.060.956	1.279.878
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	765.070	930.347
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	765.070	930.347
2.01.04.02	Debêntures	295.886	349.531
2.01.04.02.01	Debêntures	416	44.555
2.01.04.02.03	Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	295.470	304.976
2.01.05	Outras Obrigações	892.326	550.885
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	28.777	50.182
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	28.777	50.182
2.01.05.02	Outros	863.549	500.703
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	200.000	0
2.01.05.02.04	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	43.490	37.290
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	360.720	314.803
2.01.05.02.06	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	193.980	107.932
2.01.05.02.07	Demais Passivos	65.359	40.678
2.01.06	Provisões	86.985	96.268
2.01.06.02	Outras Provisões	86.985	96.268
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	86.985	96.268
2.02	Passivo Não Circulante	1.837.777	1.832.921
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.303.905	1.294.162
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.066.331	1.183.097
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.066.331	1.183.097
2.02.01.02	Debêntures	237.574	111.065
2.02.01.02.01	Debêntures	4.000	4.000
2.02.01.02.02	Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	233.574	107.065
2.02.03	Tributos Diferidos	27.328	24.621
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	27.328	24.621
2.02.04	Provisões	506.544	514.138
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	119.654	143.806
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	119.654	143.806
2.02.04.02	Outras Provisões	386.890	370.332
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	60.025	86.015
2.02.04.02.05	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	59.242	125.439

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2.02.04.02.08	Adiantamento a Clientes	267.623	158.878
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	5.781.601	6.365.498
2.03.01	Capital Social Realizado	3.395.744	3.395.744
2.03.01.01	Capital Social	3.395.744	3.395.744
2.03.02	Reservas de Capital	-262.567	-257.638
2.03.02.04	Opções Outorgadas	37.998	61.216
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-196.598	-214.887
2.03.02.07	(-) Gastos na emissão de ações	-103.967	-103.967
2.03.04	Reservas de Lucros	2.446.562	2.842.547
2.03.04.01	Reserva Legal	291.104	291.104
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	2.155.458	2.551.443
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-79.721	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-56.739	-56.062
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	338.322	440.907

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	639.539	1.090.161	574.756	1.267.143
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-468.242	-794.081	-421.167	-898.537
3.03	Resultado Bruto	171.297	296.080	153.589	368.606
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-180.708	-331.147	-278.778	-457.065
3.04.01	Despesas com Vendas	-84.139	-157.212	-87.704	-175.080
3.04.01.01	Despesas Com Venda	-84.139	-157.212	-87.704	-175.080
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-84.107	-182.821	-104.339	-203.849
3.04.02.01	Despesas da Administração	-82.780	-180.195	-102.822	-200.831
3.04.02.02	Honorários da Administração	-1.327	-2.626	-1.517	-3.018
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	20.547	77.452	35.268	85.498
3.04.04.01	Outros Ganhos em Investimentos	1.801	5.920	22.830	49.734
3.04.04.02	Outras Receitas	18.746	71.532	12.438	35.764
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-47.033	-92.739	-141.306	-184.689
3.04.05.01	Outros Perdas em Investimentos	-4.014	-7.953	-7.783	-13.839
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	-43.019	-84.786	-133.523	-170.850
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	14.024	24.173	19.303	21.055
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	14.024	24.173	19.303	21.055
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-9.411	-35.067	-125.189	-88.459
3.06	Resultado Financeiro	4.473	7.233	5.208	18.175
3.06.01	Receitas Financeiras	33.070	65.023	49.577	114.545
3.06.02	Despesas Financeiras	-28.597	-57.790	-44.369	-96.370
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-4.938	-27.834	-119.981	-70.284
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-14.193	-25.948	-14.339	-29.790
3.08.01	Corrente	-16.481	-30.654	-19.338	-40.948
3.08.02	Diferido	2.288	4.706	4.999	11.158
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-19.131	-53.782	-134.320	-100.074
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-19.131	-53.782	-134.320	-100.074

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-28.437	-79.721	-141.028	-137.003
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	9.306	25.939	6.708	36.929
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,07406	-0,20805	-0,37432	-0,36365
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,05294	-0,08025	-0,37171	-0,36112

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-19.131	-53.782	-134.320	-100.074
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-677	-677	-151	-151
4.02.01	Ajustes por conversão de investimentos	-677	-677	-151	-151
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-19.808	-54.459	-134.471	-100.225
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-29.114	-80.398	-141.179	-137.154
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	9.306	25.939	6.708	36.929

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	319.663	125.084
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	58.580	-14.841
6.01.01.01	Depreciação de Bens do Ativo Imobilizado e Intangível	25.358	39.063
6.01.01.02	Amortização de mais valia de ativos	93	10.940
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	-24.173	-21.055
6.01.01.04	Baixa de bens do ativo imobilizado e intangível	4.908	0
6.01.01.05	Juros, Variações Monetárias sobre Empréstimos	62.352	105.500
6.01.01.06	Impostos diferidos	-9.217	-13.709
6.01.01.09	Ajuste a Valor Presente	712	19.762
6.01.01.10	Lucro Líquido do Período antes do IR e CS	-27.834	-70.284
6.01.01.12	Provisão para garantia	18.803	26.415
6.01.01.16	Rendimentos de títulos e valores mobiliários	-37.107	-88.326
6.01.01.17	Provisão Programa de pagamento em ações	-4.929	3.467
6.01.01.18	Provisões Para Riscos Tributários, Trabalhistas e Cíveis	-7.536	-26.614
6.01.01.20	Provisão para riscos de crédito	57.150	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	343.666	354.995
6.01.02.01	Diminuição (aumento) aplicações financeiras	-162.246	-90.277
6.01.02.02	Diminuição (aumento) em contas a receber	249.600	420.828
6.01.02.03	Redução (aumento) Imóveis a Comercializar	66.048	-38.091
6.01.02.04	Redução (aumento) Conta Corrente Parceiro nos empreendimentos	3.262	-8.336
6.01.02.05	Redução (aumento) Partes Relacionadas	-10.319	46.486
6.01.02.06	Redução (aumento) Impostos e Contribuições a Compensar	4.357	-82
6.01.02.07	Redução (aumento) Despesas com Vendas a Apropriar	1.821	1.461
6.01.02.08	Redução (aumento) Despesas Antecipadas	4.153	-732
6.01.02.09	Redução (aumento) Demais Ativos	-12.613	3.724
6.01.02.10	Redução (aumento) Contas a Pagar de Imóveis	19.854	75.977
6.01.02.12	Redução (aumento) Impostos e Contribuições a Recolher	-43.641	14.066
6.01.02.13	Redução (aumento) Fornecedores de Bens e Serviços	95.974	42.391
6.01.02.14	Salários	-694	131
6.01.02.15	Adiantamento de clientes	154.662	-51.642
6.01.02.16	Redução (aumento) Demais Passivos	27.524	-60.909
6.01.02.18	Redução (aumento) Provisão para Manutenção de Imóveis	-54.076	0
6.01.03	Outros	-82.583	-215.070
6.01.03.01	Impostos e contribuições pagos	7.419	-42.132
6.01.03.02	Juros pagos	-90.002	-172.938
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-61.244	14
6.02.01	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-25.254	-14.928
6.02.02	Baixa de bens do ativo imobilizado e intangível	0	4.440
6.02.03	Recebimento de dividendos	150.204	26.798
6.02.04	(Aumento) redução de investimento	-185.677	-16.250
6.02.05	Aquisição de bens do ativo intangível	-517	-46
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-293.409	-370.087
6.03.01	Ingresso de novos empréstimos e financiamentos	770.075	756.678
6.03.02	Pagamento de empréstimos, financiamentos e CRI	-908.973	-735.737

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
6.03.03	Pagamento de Debêntures	-42.630	0
6.03.06	Distribuição de Dividendos	0	-35.946
6.03.09	Transações de capital	-76.218	0
6.03.10	Aumento (Redução) na Participação dos acionistas não controladores	-35.663	-355.082
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-34.990	-244.989
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	195.630	513.757
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	160.640	268.768

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.395.744	-257.638	2.842.548	0	-56.062	5.924.592	440.907	6.365.499
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-195.985	0	0	-195.985	-16.643	-212.628
5.02.01	Adoção inicial do CPC 48/IFRS 9	0	0	-195.985	0	0	-195.985	-16.643	-212.628
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.395.744	-257.638	2.646.563	0	-56.062	5.728.607	424.264	6.152.871
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-4.929	-200.000	0	0	-204.929	-111.881	-316.810
5.04.06	Dividendos	0	0	-200.000	0	0	-200.000	-35.663	-235.663
5.04.08	Programa de Pagamento de Ações	0	-4.929	0	0	0	-4.929	0	-4.929
5.04.09	Outras Mutações	0	0	0	0	0	0	-76.218	-76.218
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-79.721	0	-79.721	25.939	-53.782
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-79.721	0	-79.721	25.939	-53.782
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	-677	-677	0	-677
5.06.04	Ajuste Por Conversão de Investimentos	0	0	0	0	-677	-677	0	-677
5.07	Saldos Finais	3.395.744	-262.567	2.446.563	-79.721	-56.739	5.443.280	338.322	5.781.602

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.06.05	Dividendos Pagos	0	0	0	0	0	0	-71.801	-71.801

**DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017</b>
7.01	Receitas	1.108.421	1.168.433
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.121.673	1.303.519
7.01.02	Outras Receitas	-13.252	-135.086
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.015.489	-1.108.778
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-794.080	-898.537
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-221.409	-210.241
7.03	Valor Adicionado Bruto	92.932	59.655
7.04	Retenções	-22.565	-50.003
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-22.472	-39.063
7.04.02	Outras	-93	-10.940
7.04.02.01	Amortização de mais valia de ativos	-93	-10.940
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	70.367	9.652
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	87.255	182.435
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	24.173	21.055
7.06.02	Receitas Financeiras	65.023	114.545
7.06.03	Outros	-1.941	46.835
7.06.03.01	Outros Resultados em Investimentos	-1.941	46.835
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	157.622	192.087
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	157.622	192.087
7.08.01	Pessoal	96.154	129.626
7.08.01.01	Remuneração Direta	83.124	95.088
7.08.01.04	Outros	13.030	34.538
7.08.01.04.01	Comissões sobre vendas	12.536	18.331
7.08.01.04.02	Honorários de diretoria	2.626	6.977
7.08.01.04.03	Participação de empregados nos lucros	-2.132	9.230
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	57.460	66.166
7.08.02.01	Federais	57.460	66.166
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	57.790	96.370
7.08.03.01	Juros	57.790	96.370
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-53.782	-100.075
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-79.721	-137.002
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	25.939	36.927

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## Cyrela gera R\$ 181 milhões de caixa no trimestre e R\$ 363 milhões no ano.

São Paulo, 9 de agosto de 2018 - A Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("CBR" ou "Companhia" ou "Cyrela") (B3: CYRE3; OTCQPink: CYRBY), uma das maiores empresas do mercado imobiliário brasileiro na incorporação de empreendimentos residenciais, apresenta seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2018 (2T18). 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 2017 e, eventualmente, ao primeiro trimestre de 2018.

### MARGEM BRUTA

#### No trimestre:

26,8%, queda de 0,9 p.p. vs. 1T18 e 0,1 p.p. acima do 2T17.

#### No ano:

27,2%, 1,8 p.p inferior ao 6M17.

### GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL

#### No trimestre:

+ R\$ 181 milhões vs. + R\$ 182 milhões no 1T18 e + R\$ 84 milhões no 2T17.

### LUCRO POR AÇÃO

#### No trimestre:

-R\$ 0,07 vs. - R\$ 0,13 no 1T18 e - R\$ 0,37 no 2T17.

### VENDAS

#### No trimestre:

R\$ 1.061 milhões, 40,3% superior vs. 2T17 e 73,0% maior vs. 1T18.

#### No ano:

R\$ 1.674 milhões, 31,2% acima vs. 6M17.

### LUCRO LÍQUIDO

#### No trimestre:

R\$ 28 milhões de prejuízo, vs. R\$ 51 milhões de prejuízo no 1T18 e prejuízo de R\$ 141 milhões no 2T17.

### ROE

#### Return on Equity

(Lucro líquido dos últimos 12 meses sobre o patrimônio líquido médio do período, excluindo participações minoritárias) de -0,7%.

**CYRE3**  
(09/08/2018)

**Nº. de Ações:**  
399.742.799

**Valor de mercado:**  
R\$ 4.876,9 milhões  
US\$ 1.283,0 milhões

**Teleconferências sobre os Resultados do 2T18**

Português  
(com tradução simultânea)

10 de agosto de 2018

11h00 (horário de Brasília)

10h00 (US EDT)

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

+1 800-492-3904 (Estados Unidos)  
+1 646 828-8246 (outros países)

**Contatos de RI:**

Tel.: (55 11) 4502-3153  
ri@cyrela.com.br

**Visite o website de RI:**

www.cyrela.com.br/ri

## Comentário do Desempenho

**CYRELA**

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

Súmaro

<b>MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO</b> .....	<b>3</b>
<b>PRINCIPAIS INDICADORES</b> .....	<b>4</b>
<b>DESEMPENHO OPERACIONAL</b> .....	<b>5</b>
<b>LANÇAMENTOS</b> .....	<b>5</b>
<b>VENDAS</b> .....	<b>8</b>
<b>VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)</b> .....	<b>12</b>
<b>ESTOQUES</b> .....	<b>13</b>
<b>TERRENOS</b> .....	<b>15</b>
<b>ENTREGAS</b> .....	<b>16</b>
<b>OBRAS</b> .....	<b>17</b>
<b>Desempenho Econômico – Financeiro</b> .....	<b>18</b>
<b>RECEITA</b> .....	<b>18</b>
<b>CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS</b> .....	<b>19</b>
<b>MARGEM BRUTA</b> .....	<b>20</b>
<b>VENDAS A RECONHECER</b> .....	<b>21</b>
<b>DESPESAS COMERCIAIS</b> .....	<b>22</b>
<b>DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS</b> .....	<b>23</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b> .....	<b>24</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA</b> .....	<b>25</b>
<b>Destaques das Demonstrações Financeiras</b> .....	<b>27</b>
<b>CONTAS A RECEBER</b> .....	<b>27</b>
<b>IMÓVEIS A COMERCIALIZAR</b> .....	<b>28</b>
<b>ENDIVIDAMENTO</b> .....	<b>30</b>
<b>GERAÇÃO DE CAIXA</b> .....	<b>33</b>
<b>EVENTOS SUBSEQUENTES</b> .....	<b>34</b>
<b>ANEXO I – BALANÇO PATRIMONIAL</b> .....	<b>35</b>
<b>ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</b> .....	<b>36</b>
<b>ANEXO III – RECONHECIMENTO DE RECEITA</b> .....	<b>37</b>
<b>ANEXO IV – LANÇAMENTOS</b> .....	<b>38</b>
<b>ANEXO V – VENDAS</b> .....	<b>39</b>
<b>ANEXO VI – TERRENOS</b> .....	<b>40</b>
<b>ANEXO VII – EMPREENDIMENTOS ENTREGUES</b> .....	<b>41</b>
<b>ANEXO VIII – MÉDIO + MCMV</b> .....	<b>42</b>
<b>Glossário</b> .....	<b>45</b>

**Comentário do Desempenho****CYRELA**

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

**MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO**

O segundo trimestre do ano foi marcado por um aumento das incertezas com relação à recuperação da atividade econômica. Ainda que a taxa básica de juros permaneça no menor nível da história, não há sinais claros de retomada. A greve no setor de transportes rodoviários ocorrida em maio impactou toda a cadeia produtiva e o debate sobre o processo eleitoral adicionaram ainda mais preocupação e cautela ao cenário doméstico. Especificamente no nosso setor, fomos ainda impactados pela realização da Copa do Mundo de futebol e pela suspensão temporária do Direito de Protocolo nos lançamentos no município de São Paulo. Enquanto isso, no cenário externo, o aumento das taxas de juros nos mercados globais trouxe maior volatilidade ao contexto inicial.

Mesmo com o cenário adverso, as vendas do trimestre totalizaram R\$ 1.061 milhões, 40,3% acima do registrado no mesmo período do ano anterior, com grande contribuição das vendas dos empreendimentos mais recentes, do segmento Minha Casa Minha Vida e da queda nos distratos. O fim do entrave jurídico sobre o Direito de Protocolo nos deixa otimistas quanto aos lançamentos do segundo semestre, com a perspectiva de retomada de ótimos projetos de alto e médio padrão, sendo a maioria localizada nos principais bairros da cidade de São Paulo.

O grande destaque do trimestre foi novamente a forte geração de caixa da Companhia, que totalizou R\$ 181 milhões. Além disso, concluímos praticamente todo o plano de captações para o ano, em linha com o que estava previsto no final de 2017, com as seguintes operações: (i) emissão de CRI no valor de R\$ 300 milhões e com prazo total de 49 meses, (ii) CCB imobiliária no valor de R\$ 300 milhões e com prazo de 4 anos e (iii) emissão de debêntures no início de julho, no valor de R\$ 150 milhões e com prazo de 2 anos. A solidez da nossa posição de caixa nos deixa confortáveis com a estratégia da Cyrela de ajustar a sua estrutura de capital e potencializar o retorno ao acionista. Nessa linha, os dividendos declarados em maio de 2018 foram pagos em julho do mesmo ano.

Agradecemos por mais um trimestre o interesse na Cyrela. Temos buscado a cada dia fazer da Companhia uma empresa ainda mais sólida, perene e que adicione valor a todos os seus *stakeholders*.

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## PRINCIPAIS INDICADORES

	2T18	2T17	2T18 x 2T17	1T18	2T18 x 1T18
<b>Lançamentos <sup>(1)</sup></b>					
Número de Lançamentos	12	9	33,3%	6	100,0%
VGW Lançado - R\$ milhões (100%)	981	640	53,2%	434	126,0%
VGW Lançado - R\$ milhões (%CBR)	641	448	43,2%	259	147,8%
Participação CBR	65,3%	69,9%	-4,6 p.p.	59,6%	5,8 p.p.
VGW Permutado - R\$ milhões (100%)	49	16	209,3%	12	297,1%
Preço Médio por m <sup>2</sup> (R\$) (ex-loteamentos)	6.285	5.585	12,5%	4.848	29,6%
Área útil lançada (m <sup>2</sup> )	156.145	114.664	36,2%	89.575	74,3%
Unidades Lançadas	3.138	2.082	50,7%	2.111	48,6%
<b>Vendas <sup>(2)</sup></b>					
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (100%)	1.061	756	40,3%	613	73,0%
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (%CBR)	699	564	24,0%	385	81,7%
Participação CBR	65,9%	74,5%	-8,6 p.p.	62,7%	3,1 p.p.
Preço Médio por m <sup>2</sup> (R\$) (ex-loteamentos)	6.237	6.023	3,6%	5.805	7,4%
Unidades Vendidas	3.257	2.177	49,6%	2.297	41,8%
<b>Vendas de Lançamentos <sup>(2)</sup></b>					
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (100%)	625	329	90,1%	126	396,7%
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (%CBR)	387	263	47,1%	59	554,1%
Participação CBR	61,9%	79,9%	-18,1 p.p.	47,0%	14,9 p.p.
Preço Médio por m <sup>2</sup> (R\$) (ex-loteamentos)	6.484	7.292	-11,1%	4.671	38,8%
Unidades Vendidas	1.901	811	134,4%	711	167,4%
<b>Entregas</b>					
VGW Entregue - R\$ milhões (100%)	2.145	1.254	71,1%	1.005	113,4%
Unidades Entregues	5.075	4.119	23,2%	3.207	58,2%
<b>Banco de Terrenos</b>					
VGW potencial com permuta - R\$ milhões (100%)	43.372	50.233	-13,7%	45.003	-3,6%
VGW potencial sem permuta - R\$ milhões (100%)	36.586	42.754	-14,4%	37.947	-3,6%
Estoque de Terreno (mil m <sup>2</sup> )	11.588	16.820	-31,1%	12.559	-7,7%
% Permuta sobre valor do terreno	75,0%	73,9%	1,1 p.p.	75,4%	-0,4 p.p.
% CBR	89%	88%	1,3 p.p.	88%	0,9 p.p.
<b>Indicadores Financeiros</b>					
Receita Líquida (R\$ milhões)	640	575	11,3%	451	41,9%
Lucro Bruto (R\$ milhões)	171	154	11,5%	125	37,3%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	(28)	(141)	n.a.	(51)	n.a.
Margem Bruta	26,8%	26,7%	0,1 p.p.	27,7%	-0,9 p.p.
Margem Líquida	-4,4%	-24,5%	n.a.	-11,4%	n.a.
Lucro por Ação (R\$) <sup>(3)</sup>	-0,07	-0,37	n.a.	-0,13	n.a.
Geração / Queima de Caixa <sup>(4)</sup>	181	84	114,4%	182	-0,5%
<b>Backlog</b>					
	30/06/2018			31/03/2018	Var.
Receitas Líquidas a Apropriar (R\$ milhões)	1.525			1.586	-3,8%
Resultado Bruto a Apropriar (R\$ milhões)	610			643	-5,2%
Margem a Apropriar	40,0%			40,5%	-0,6 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

## Comentário do Desempenho

## CYRELA

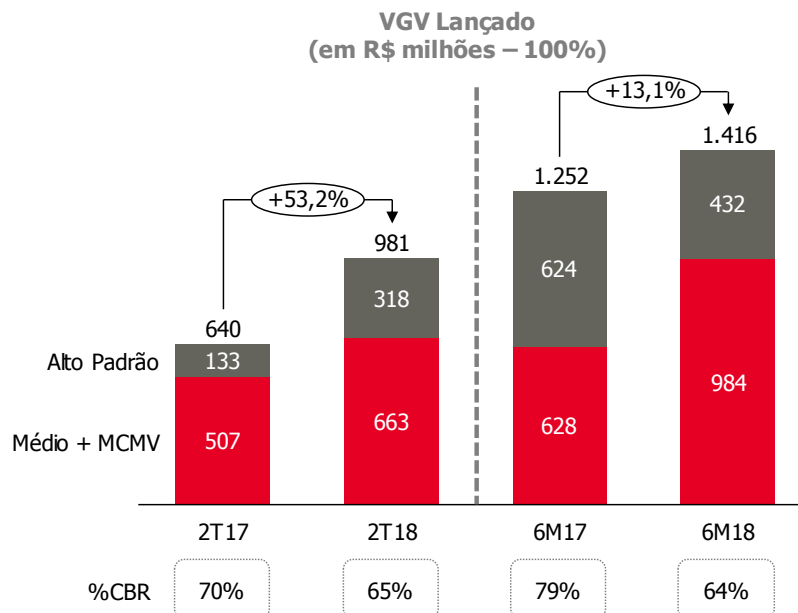
Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## DESEMPENHO OPERACIONAL

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

## LANÇAMENTOS

No 2T18 os lançamentos somaram Valor Geral de Vendas (VGV) total de R\$ 981 milhões, 53,2% superior ao realizado no 2T17 (R\$ 640 milhões). As permutas nos lançamentos somaram R\$ 49 milhões no 2T18 vs. R\$ 16 milhões no 2T17. No ano, os lançamentos atingiram R\$ 1.416 milhões, 13,1% superior em relação ao mesmo período de 2017. No acumulado do ano o volume permutado foi de R\$ 62 milhões vs. R\$ 16 milhões no 6M17.



No trimestre, foram lançados 12 empreendimentos, sendo 8 na cidade de São Paulo, 2 no Rio de Janeiro, 1 no Sul e 1 em Campinas.

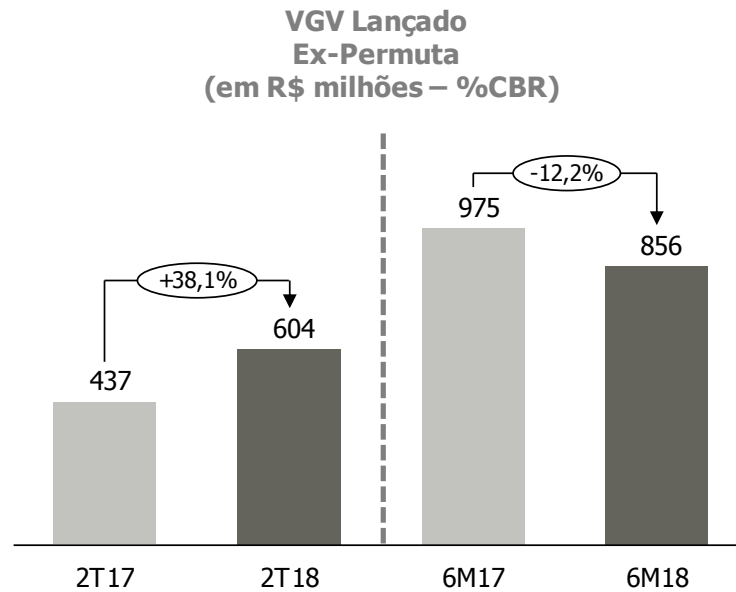
A participação da Companhia nos lançamentos do período atingiu 65%, sendo inferior à apresentada no 2T17 (70%).

## Comentário do Desempenho

## CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

Excluindo o valor das permutas, e tomando como base apenas o %CBR, o volume lançado no 2T18 foi de R\$ 604 milhões, 38,1% superior ao mesmo período do ano anterior (R\$ 437 milhões no 2T17). No ano, o volume lançado foi de R\$ 856 milhões vs. R\$ 975 milhões no 6M17.



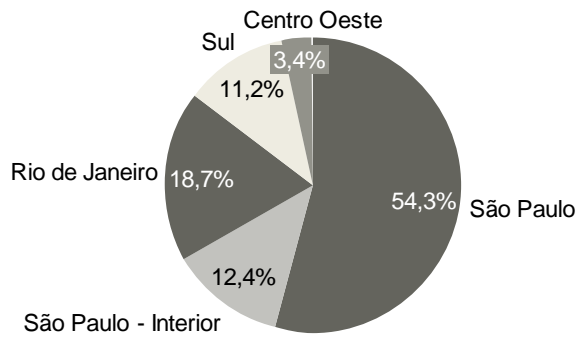
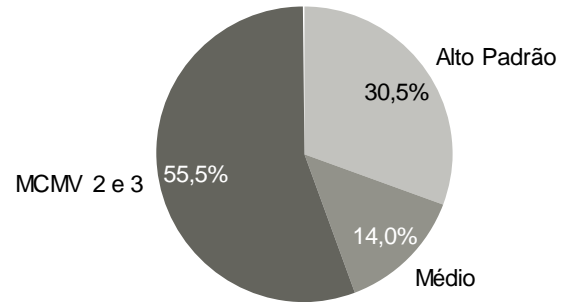
No 2T18, destacam-se os lançamentos: (i) “Living Privilège” em São Paulo, com Valor Geral de Vendas (VGVL) de R\$ 137 milhões e vendas acima de 70% no trimestre, e (ii) “Living Elegance” em Campinas, lançado no início de junho, com Valor Geral de Vendas (VGVL) de R\$ 62 milhões e vendas superiores à 50%.

**Comentário do Desempenho****CYRELA**

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

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

abaixo:

**Lançamentos por região – 2018****Lançamentos por produto – 2018**

Do VGV lançado no trimestre, 76% serão reconhecidos via consolidação e 24% via equivalência patrimonial.

## Comentário do Desempenho

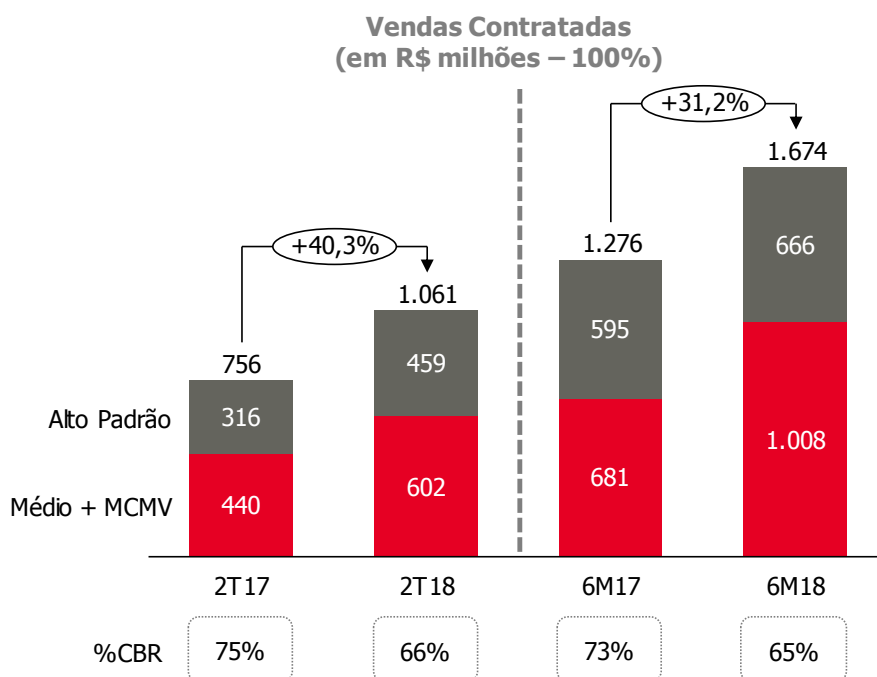
## CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## VENDAS

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

As vendas líquidas contratadas no 2T18 somaram R\$ 1.061 milhões, valor 40,3% superior ao registrado no 2T17 (R\$ 756 milhões). No ano, as vendas atingiram um montante de R\$ 1.674 milhões, 31,2% superior ao mesmo período do ano anterior.



A participação da Companhia nas vendas contratadas foi de 66% no 2T18 vs. 75% no mesmo período do ano anterior. No ano, a participação da Cyrela nas vendas contratadas foi de 65% vs. 73% dos 6M17.

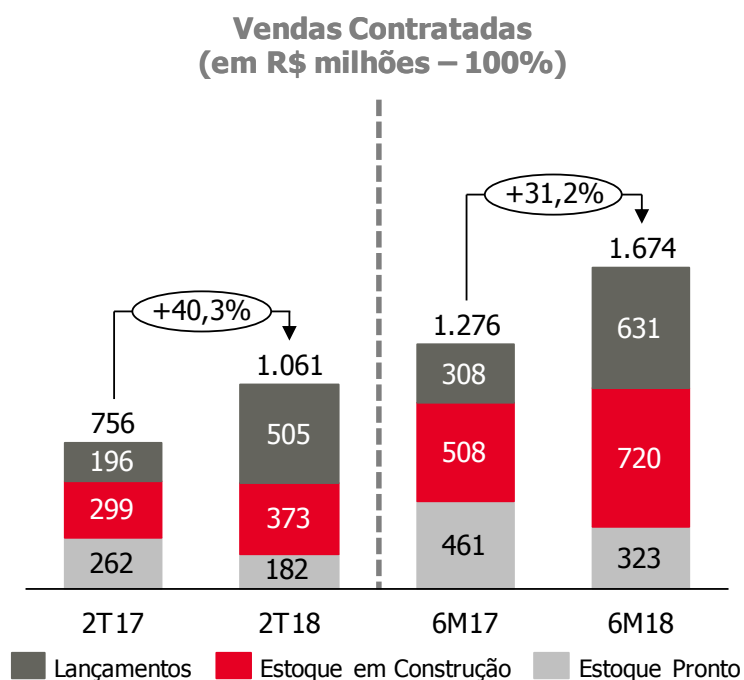
Das vendas líquidas do trimestre, 76% serão reconhecidas via consolidação e 24% via método de equivalência patrimonial.

## Comentário do Desempenho

## CYRELA

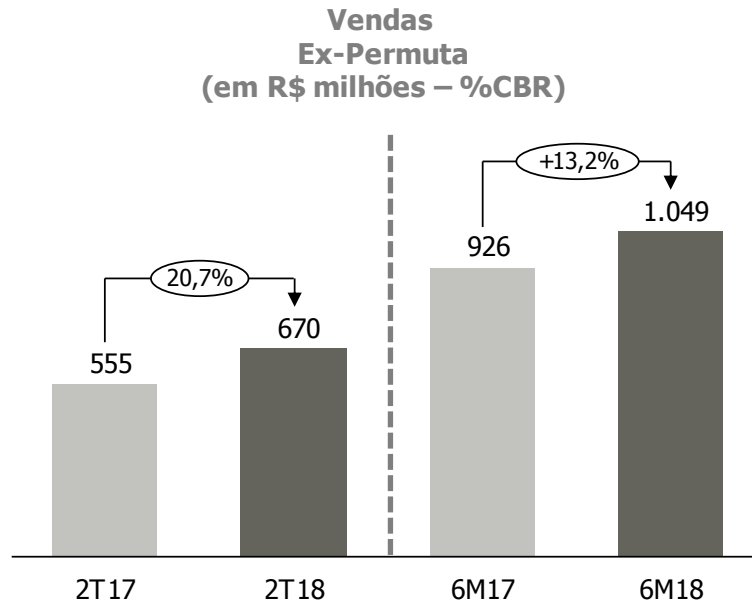
Release de Resultados – 2T18 | 6M18

Das vendas líquidas realizadas no trimestre, R\$ 182 milhões se referem à venda de estoque pronto (17%), R\$ 373 milhões à venda de estoque em construção (35%) e R\$ 505 milhões à venda de lançamentos (48%). Dessa forma, a Cyrela atingiu uma velocidade de vendas (“VSO”) de lançamentos de 51,5% no segundo trimestre de 2018.



**Comentário do Desempenho****CYRELA****Release de Resultados – 2T18 | 6M18**

Ao excluir as permutas e tomando como base apenas o %CBR, o volume vendido atingiu R\$ 670 milhões no 2T18, 20,7% superior ao mesmo período do ano anterior (R\$ 555 milhões no 2T17). No ano, as vendas alcançaram R\$ 1.049 milhões em comparação aos R\$ 926 milhões do 6M17.



**Comentário do Desempenho**

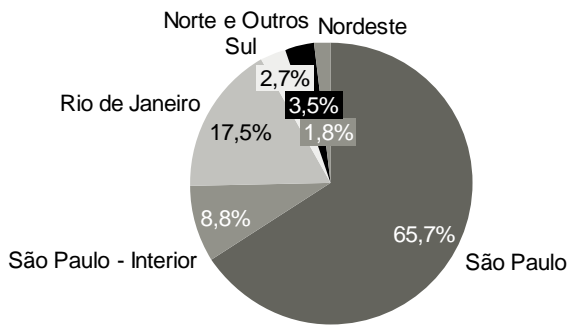
# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

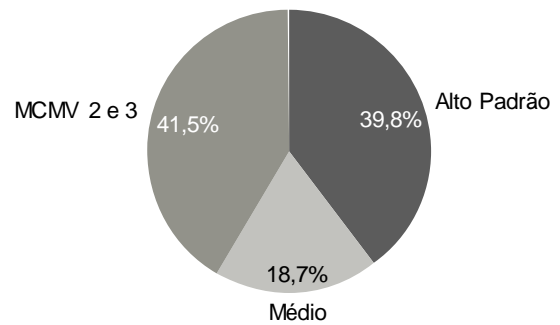
A segmentação geográfica das vendas no ano foi liderada por São Paulo com 74,5% do volume total vendido, seguido pelo Rio de Janeiro com 17,5%.

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

**Vendas por região – 2018**



**Vendas por produto – 2018**



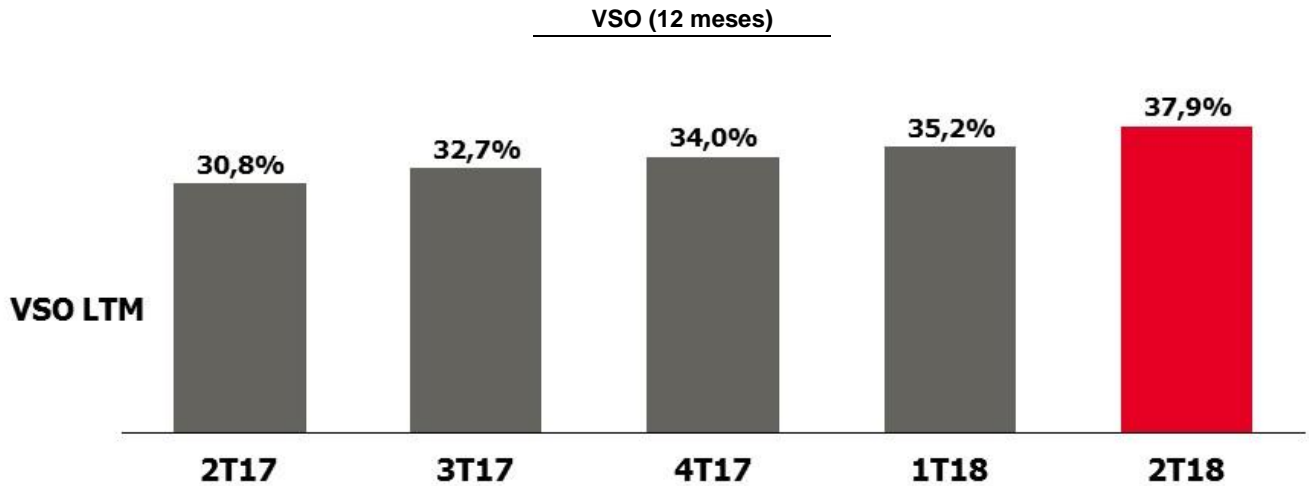
Comentário do Desempenho

# CYRELA

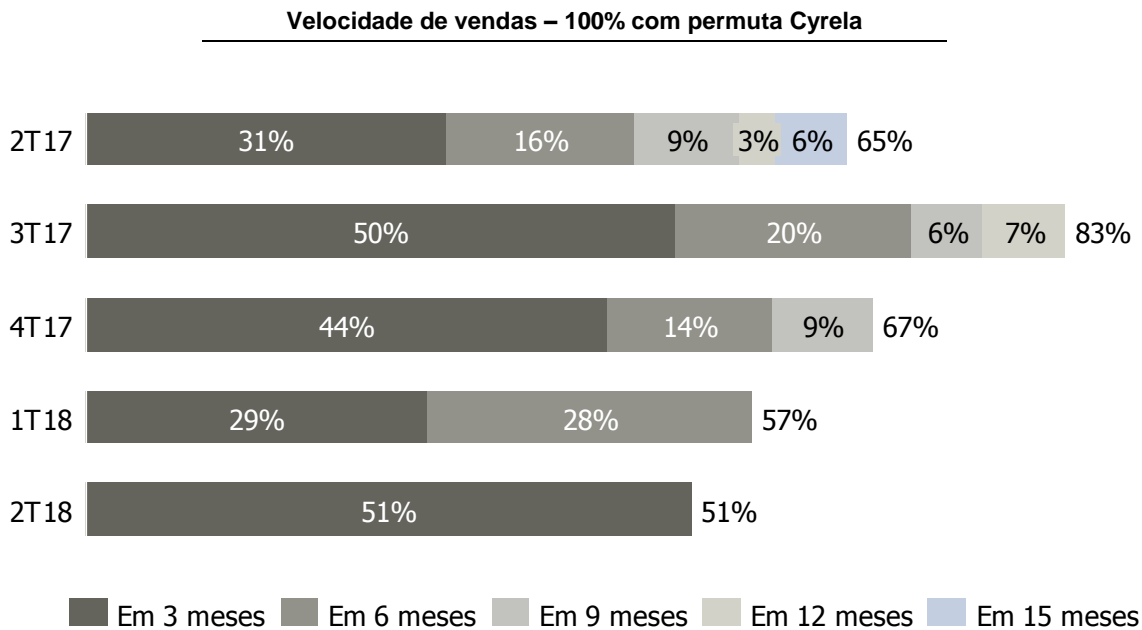
Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)

Os dados operacionais resultaram em um indicador de Vendas sobre Oferta (VSO) de 12 meses de 37,9%, ficando acima do VSO 12 meses apresentado no mesmo trimestre do ano anterior (30,8%) e superior ao VSO apresentado no 1T18 (35,2%).



Observando a velocidade de vendas por safra de lançamentos, a safra lançada no 2T18 foi 51,5% vendida.



## Comentário do Desempenho

## CYRELA

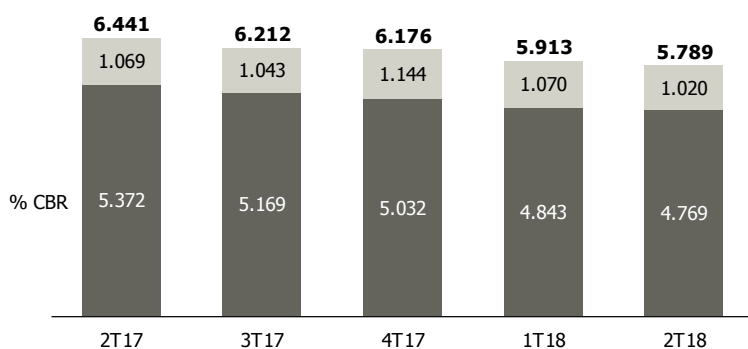
Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## ESTOQUES

Ao final do 2T18, o estoque a valor de mercado somava R\$ 5.789 milhões (100%) e R\$ 4.769 milhões (%CBR). No 2T18, o estoque total a valor de mercado apresentou redução de 2,1% quando comparado ao trimestre anterior.

Do estoque total de R\$ 5.789 milhões, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido de forma consolidada na receita é de R\$ 4.985 milhões (%CBR R\$ 4.357 milhões) enquanto R\$ 804 milhões (%CBR R\$ 412 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

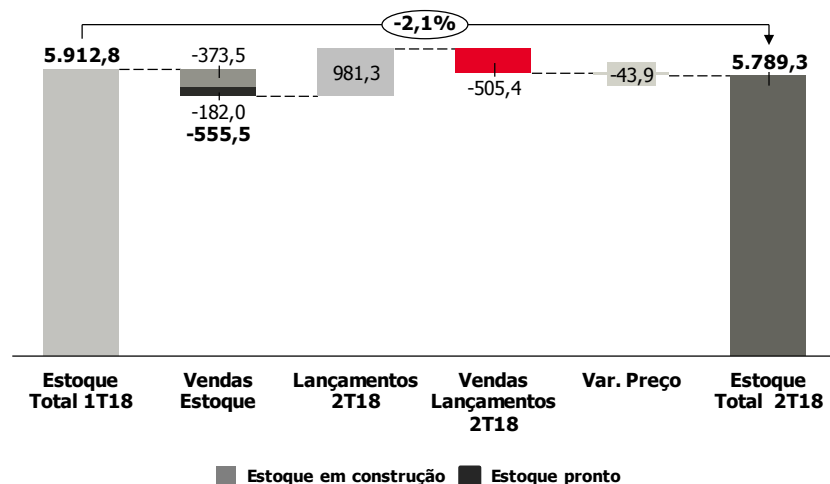
Estoque a Valor de Mercado (R\$MM)



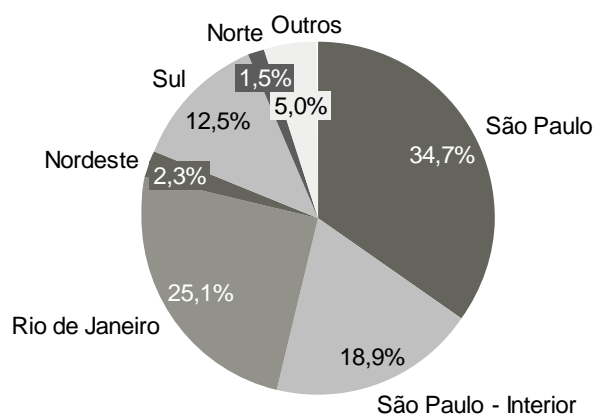
Estoque por Safra de Entrega (R\$ MM)

Estoque por Safra de Entrega	Total	Consolidação	Equivalência
Pronto	3.102	2.839	263
12 Meses	736	563	173
24 Meses	1.229	1.043	185
36 Meses	473	424	49
48 Meses	248	116	133
<b>Total</b>	<b>5.789</b>	<b>4.985</b>	<b>804</b>

Variação do Estoque (R\$ milhões)



Breakdown Estoque Total 2T18

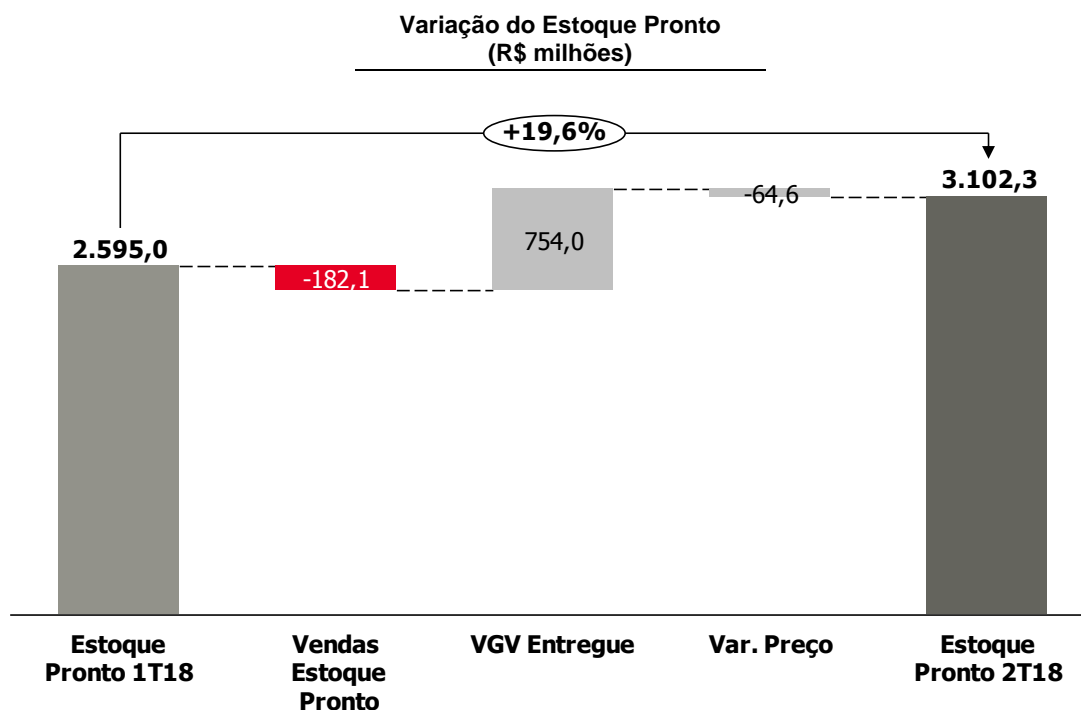
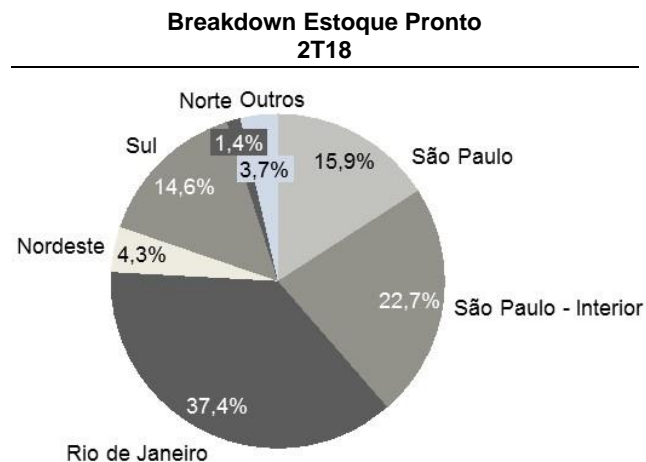


## Comentário do Desempenho

## CYRELA

## Release de Resultados – 2T18 | 6M18

No 2T18, a Companhia vendeu 7,0% do seu estoque pronto no início do período. Agregando-se as entregas, o estoque pronto da Companhia subiu, de R\$ 2.595 milhões no 1T18 para R\$ 3.102 milhões no 2T18, devido principalmente a entregas no Rio de Janeiro no final do trimestre. As regiões Nordeste e Rio de Janeiro concentram 42% do estoque pronto total da Companhia.



Do estoque pronto, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido de forma consolidada na receita é de R\$ 2.839 milhões (%CBR R\$ 2.556 milhões) enquanto R\$ 263 milhões (%CBR R\$ 133 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

# Comentário do Desempenho

# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## TERRENOS

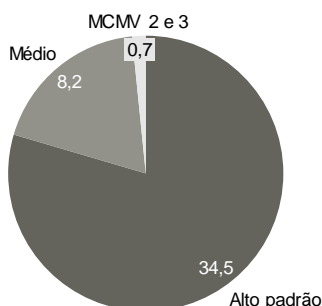
Nota: informações detalhadas referentes a terrenos estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

Ao final do 2T18 o estoque de terrenos somava 11,6 milhões de metros quadrados de área útil comercializável, com potencial de vendas total de R\$ 43 bilhões. A participação da Cyrela no estoque de terrenos é de 89%, ou o equivalente a R\$ 39 bilhões.

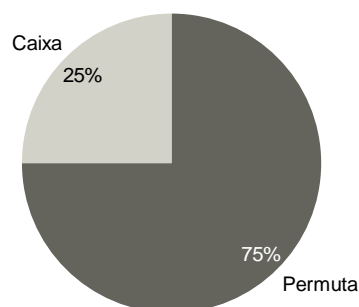
Durante o 2T18, foram adquiridos 2 terrenos pela Companhia, um na cidade de São Paulo e outro no Sul, com VGV potencial de R\$ 169 milhões. Do valor total das aquisições do trimestre, 37% foi adquirido via permuta. Além disso, no 2T18, a Companhia distratou/vendeu 3 terrenos com impacto líquido negativo de R\$ 7,2 milhões no resultado.

### Banco de Terrenos em 30/06/2018\*

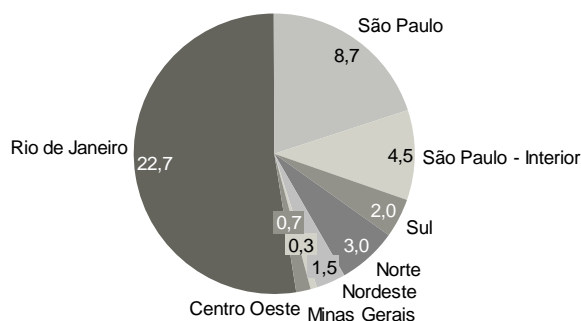
Distribuição por Segmento (VGV em R\$ bi)



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.

Comentário do Desempenho

# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

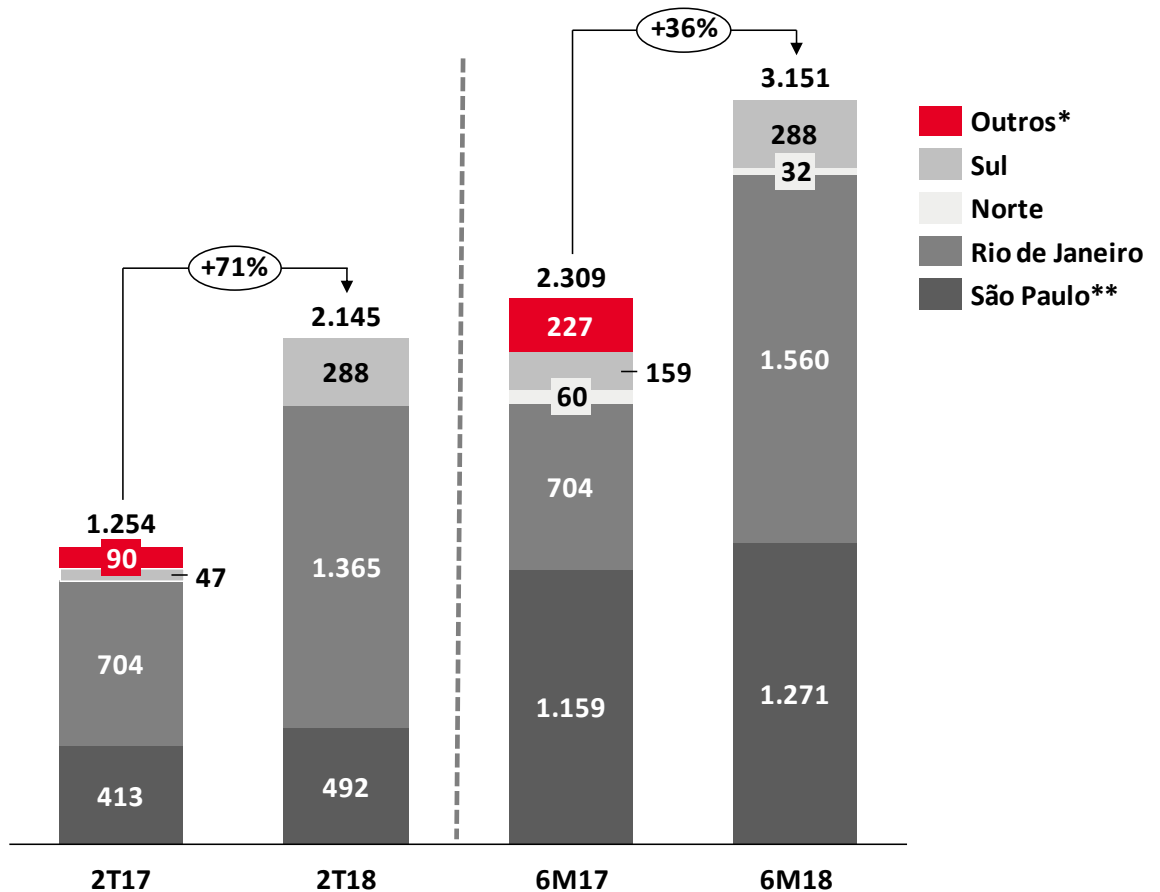
## ENTREGAS

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

A Cyrela entregou 17 projetos no trimestre, com 5,1 mil unidades que representavam R\$ 2.145 milhões de VGV na data dos respectivos lançamentos. Dos projetos entregues no trimestre, apenas um é do segmento MCMV 1.

No ano, a Companhia entregou 30 projetos, com 8,3 mil unidades que representavam R\$ 3.151 milhões de VGV na data dos respectivos lançamentos. Dos projetos entregues no ano, apenas um é do segmento MCMV 1.

Entregas



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

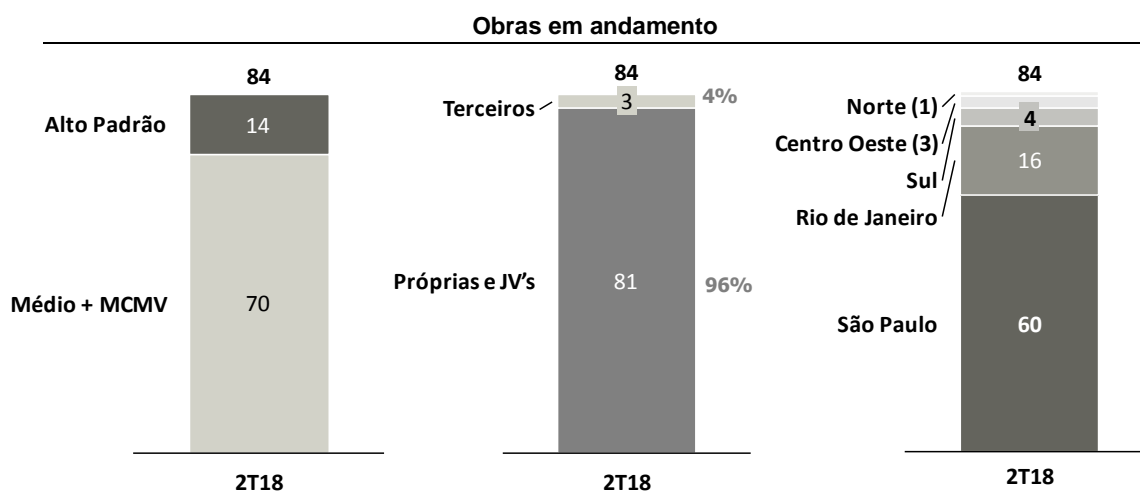
# Comentário do Desempenho

# CYRELA

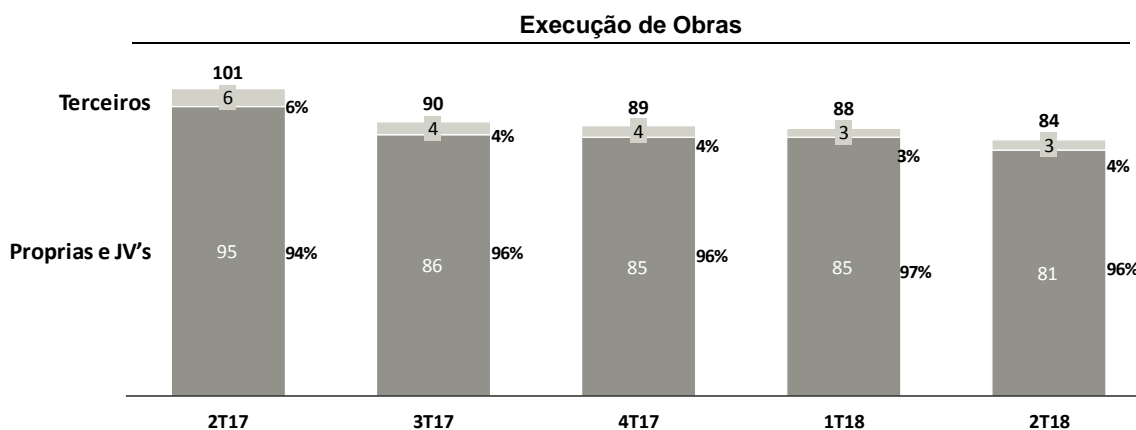
Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## OBRAS

Ao final do 2T18, seguindo o critério de canteiros ativos, havia 84 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, 5 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.



## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

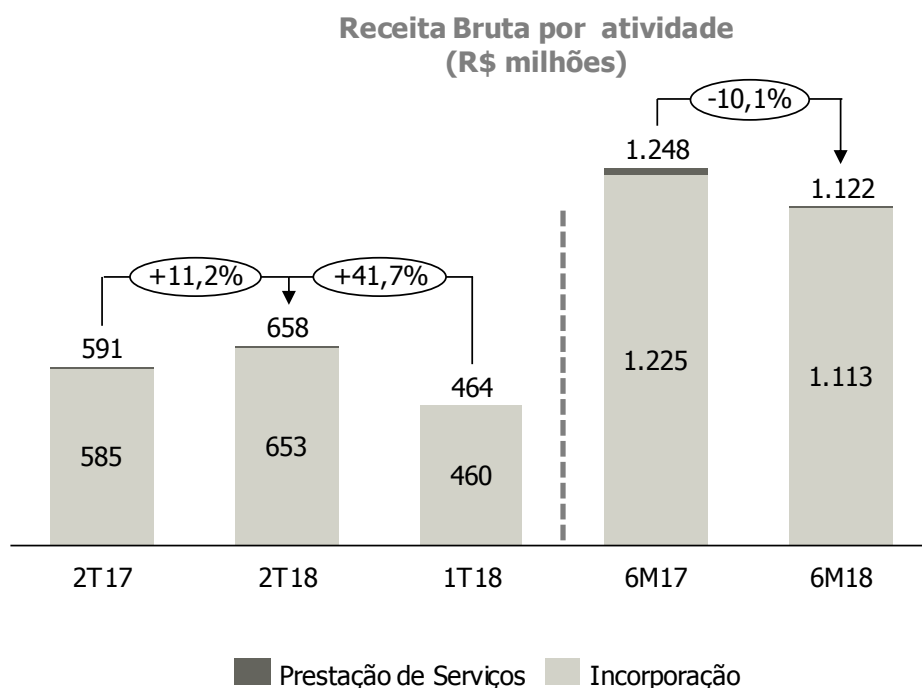
## Desempenho Econômico – Financeiro

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 a partir do 2T17. 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\$ 658 milhões no 2T18, montante 11,2% superior aos R\$ 591 milhões obtidos no 2T17 e 41,7% superior aos R\$ 464 milhões registrados no 1T18. Este aumento ocorreu principalmente devido ao maior volume de vendas líquidas e reconhecimento de lançamentos no período.

No semestre, a receita bruta atingiu R\$ 1.122 milhões, valor 10,1% inferior ao ano passado.



## Comentário do Desempenho

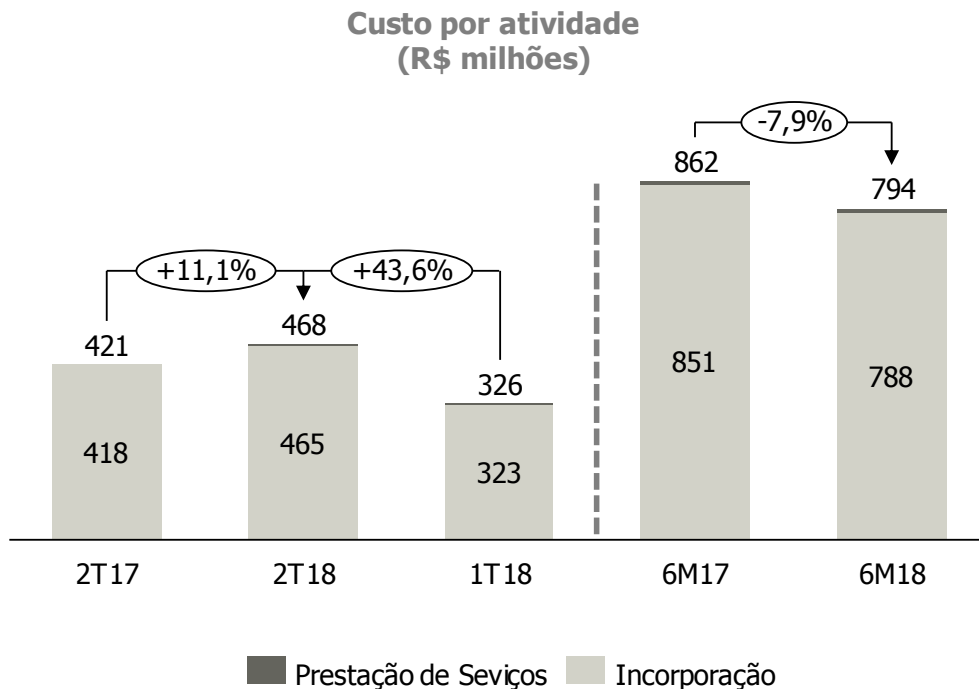
CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

**CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS**

O custo total atingiu R\$ 468 milhões e foi 11,1% superior ao registrado no 2T17 e 43,6% acima do reportado no 1T18.

No semestre, o custo total atingiu R\$ 794 milhões, 7,9% inferior ao mesmo período de 2017.



O custo de incorporação, que representou 99,4% do custo total do trimestre, atingiu R\$ 465 milhões e foi 44% superior ao registrado no 1T18 e 11,2% acima do reportado no 2T17.

## Comentário do Desempenho

## CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## MARGEM BRUTA

A margem bruta total da Companhia no 2T18 foi de 26,8%, 0,9 p.p. inferior à margem de 27,7% do 1T18 e 0,1 p.p superior aos 26,7% reportados no 2T17.

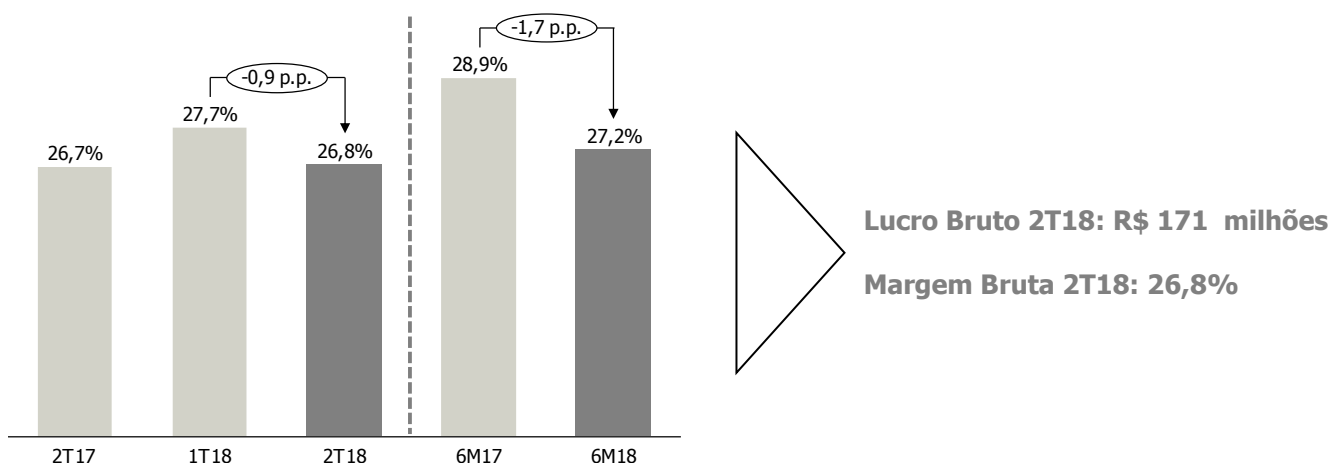
A redução da margem no trimestre pode ser explicada em grande parte pela menor margem de novas vendas em função do mix de produtos.

No semestre, a margem bruta atingiu 27,2%, sendo 1,7 p.p. inferior ao mesmo período do ano passado.

A margem bruta ajustada do trimestre foi de 31,3%, resultado 2,1 p.p. inferior à margem bruta ajustada do 1T18 e 3,8 p.p. abaixo da margem bruta ajustada do 2T17. No semestre, a margem bruta ajustada foi de 32,2%, 4,4 p.p. inferior ao registrado no ano anterior.

Margem Bruta	2T18 R\$ MM	1T18 R\$ MM	2T18 x 1T18	2T17 R\$ MM	2T18 x 2T17	6M18 R\$ MM	6M17 R\$ MM	6M18 x 6M17
Receita Líquida	640	451	41,9%	575	11,3%	1.090	1.213	-10,1%
Lucro Bruto	171	125	37,3%	154	11,5%	296	351	-15,6%
<b>Margem Bruta</b>	<b>26,8%</b>	<b>27,7%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>	<b>26,7%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	<b>27,2%</b>	<b>28,9%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>
Juros Apropriados no Custo	29	26	13,2%	48	-39,7%	55	93	-41,3%
<b>Margem Bruta Ajustada</b>	<b>31,3%</b>	<b>33,4%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>	<b>35,1%</b>	<b>-3,8 p.p.</b>	<b>32,2%</b>	<b>36,6%</b>	<b>-4,4 p.p.</b>

## Evolução da Margem Bruta



## Comentário do Desempenho

## CYRELA

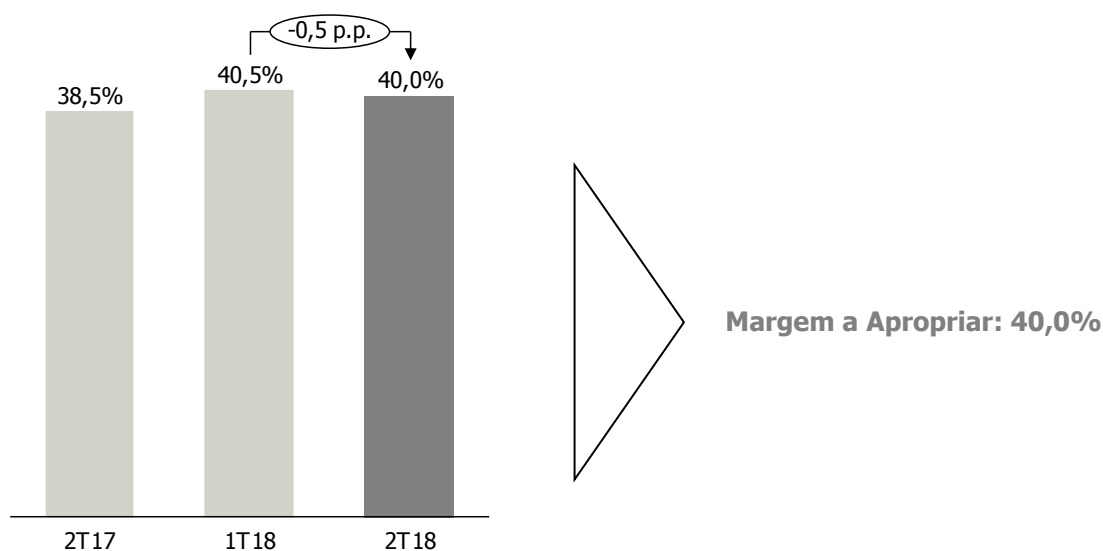
Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## VENDAS A RECONHECER

Ao final do segundo trimestre de 2018, a receita líquida de vendas a apropriar somava R\$ 1.525 milhões. A margem bruta dessa receita a apropriar foi de 40,0% no trimestre, 0,5 p.p inferior ao valor apresentado no 1T18 e 1,5 p.p. superior ao 2T17.

Vale salientar que a margem bruta de *backlog* (Margem REF) não contempla o efeito AVP e juros de SFH. Tais efeitos tipicamente têm o impacto entre 5 p.p. a 7 p.p. na margem.

Evolução da Margem Bruta de Backlog



Vendas a Reconhecer (R\$ MM)	2T18	1T18	2T18 x 1T18	2T17	2T18 x 2T17
Receitas de Vendas a Apropriar	1.559	1.621	-3,9%	1.788	-12,8%
Impostos a apropriar	(34)	(35)	-1,7%	(39)	-10,8%
<b>Receita Líquida a Apropriar</b>	<b>1.525</b>	<b>1.586</b>	<b>-3,8%</b>	<b>1.750</b>	<b>-12,8%</b>
Custo Orçado das Unidades Vendidas a Apropriar	(915)	(944)	-3,1%	(1.076)	-15,0%
<b>Lucro Bruto a Apropriar</b>	<b>610</b>	<b>643</b>	<b>-5,2%</b>	<b>674</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Margem Bruta a Apropriar</b>	<b>40,0%</b>	<b>40,5%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>	<b>38,5%</b>	<b>1,5 p.p.</b>

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## DESPESAS COMERCIAIS

As despesas comerciais do trimestre totalizaram R\$ 84 milhões, aumento de R\$11 milhões em relação ao 1T18 e redução de R\$ 4 milhões em comparação ao 2T17.

No semestre, as despesas comerciais somaram R\$ 157 milhões, queda de R\$ 16 milhões em relação ao primeiro semestre de 2017.

Despesas Comerciais	2T18	1T18	2T18 x 1T18	2T17	2T18 x 2T17	6M18	6M17	6M18 x 6M17
	R\$ MM	R\$ MM		R\$ MM		R\$ MM		
Estande de Vendas	21	18	19,6%	22	-4,4%	39	46	-15,5%
Mídia	14	10	42,7%	18	-18,8%	24	32	-23,2%
Serviços de Terceiros	18	16	10,6%	19	-6,7%	34	41	-16,6%
Manutenção Estoque Pronto*	20	18	10,0%	17	15,1%	38	33	14,5%
Outros	11	11	-2,1%	11	-4,6%	22	20	6,0%
<b>Total</b>	<b>84</b>	<b>73</b>	<b>15,1%</b>	<b>88</b>	<b>-4,1%</b>	<b>157</b>	<b>173</b>	<b>-8,9%</b>

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

A variação das despesas comerciais em relação ao trimestre anterior é explicada, substancialmente, pelo aumento de: (i) R\$ 4 milhões na rubrica de "Mídia", em função dos lançamentos do 2T18, e (ii) R\$ 2 milhões na rubrica de "Manutenção Estoque Pronto", devido ao aumento do estoque pronto da Companhia.

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas gerais e administrativas do trimestre atingiram R\$ 84 milhões, redução de R\$ 15 milhões em relação ao 1T18 e R\$ 20 milhões inferior em relação ao 2T17.

No semestre, as despesas gerais e administrativas foram de R\$ 183 milhões, sendo R\$ 15 milhões inferior ao mesmo período do ano passado.

Despesas Gerais e Administrativas	2T18 R\$ MM	1T18 R\$ MM	2T18 x 1T18	2T17 R\$ MM	2T18 x 2T17	6M18 R\$ MM	6M17 R\$ MM	6M18 x 6M17
Salários e Encargos Sociais	27	26	2,2%	26	3,4%	53	53	1,7%
Honorários da Administração	1	1	2,2%	2	-12,5%	3	3	-13,0%
Participação dos Empregados	3	2	78,4%	2	57,2%	5	6	-16,6%
Stock Options	-6	1	n.a.	2	n.a.	-5	3	n.a.
Serviços de Terceiros	24	21	11,5%	23	2,2%	45	45	1,3%
Aluguel, viagens e representações	7	6	14,8%	6	19,5%	14	13	3,4%
Indenizações	15	28	-47,6%	29	-49,6%	43	50	-14,4%
Outros	13	12	6,9%	14	-9,6%	25	26	-1,9%
<b>Total</b>	<b>84</b>	<b>99</b>	<b>-14,8%</b>	<b>104</b>	<b>-19,4%</b>	<b>183</b>	<b>198</b>	<b>-7,8%</b>

A variação das despesas gerais e administrativas em relação ao trimestre anterior deve-se, especialmente: (i) à redução de R\$ 13 milhões na rubrica de indenizações e (ii) a redução de R\$ 7 milhões na linha de *stock options* devido ao cancelamento de opções de ações.

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

**RESULTADO FINANCEIRO**

O resultado financeiro do trimestre foi positivo em R\$ 4 milhões, frente os R\$ 3 milhões registrados no 1T18.

R\$ milhões	2T18	1T18
<b>Despesas Financeiras</b>		
Juros SFH	(26)	(29)
Juros Empréstimos Nacionais e Estrangeiros	(15)	(18)
Juros Capitalizados	17	23
<b>Sub Total</b>	<b>(24)</b>	<b>(24)</b>
Variações Monetárias sobre Financiamentos	(0)	(0)
Despesas bancárias	(3)	(3)
Outras Despesas Financeiras	(2)	(2)
<b>Total de Despesas Financeiras</b>	<b>(29)</b>	<b>(29)</b>
<b>Receitas Financeiras</b>		
Rendimento de Aplicações	18	19
Receitas Financeiras sobre Contas a Receber	-	-
Variações monetárias	4	2
Outras Receitas Financeiras	11	10
<b>Total de Receitas Financeiras</b>	<b>33</b>	<b>32</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

**Comentário do Desempenho****CYRELA**

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

**LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA**

Além das rubricas acima detalhadas e comentadas, destacam-se os seguintes itens do resultado:

- (i) Impacto positivo de R\$ 20 milhões referente à participação da Cyrela no resultado da Cury, reconhecido na rubrica de "Equivalência Patrimonial";
- (ii) Impacto negativo de R\$ 6 milhões referente ao distrato em um terreno no Sul reconhecido na rubrica de "Equivalência Patrimonial";
- (iii) Impacto negativo de R\$ 28 milhões devido às novas contingências;
- (iv) Impacto negativo de R\$ 11 milhões referentes a gastos reparatórios na região Nordeste;
- (v) Impacto positivo de R\$ 16 milhões devido ao consumo líquido de provisão para risco de crédito referente aos distratos.

Assim, a Companhia registrou prejuízo líquido no trimestre de R\$ 28 milhões, comparado ao prejuízo líquido de R\$ 51 milhões no primeiro trimestre do ano e de R\$ 141 milhões no segundo trimestre de 2017.

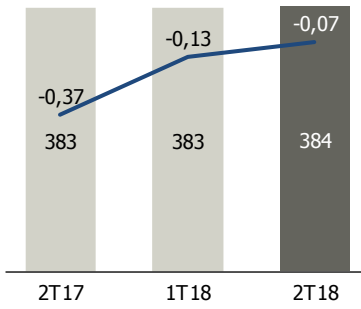
No 2T18, o lucro por ação da Companhia atingiu o montante de -R\$ 0,07. Esse valor se compara a montantes negativos de R\$ 0,13 no trimestre passado e R\$ 0,37 no mesmo trimestre de 2017.

# Comentário do Desempenho

# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

### Lucro por ação

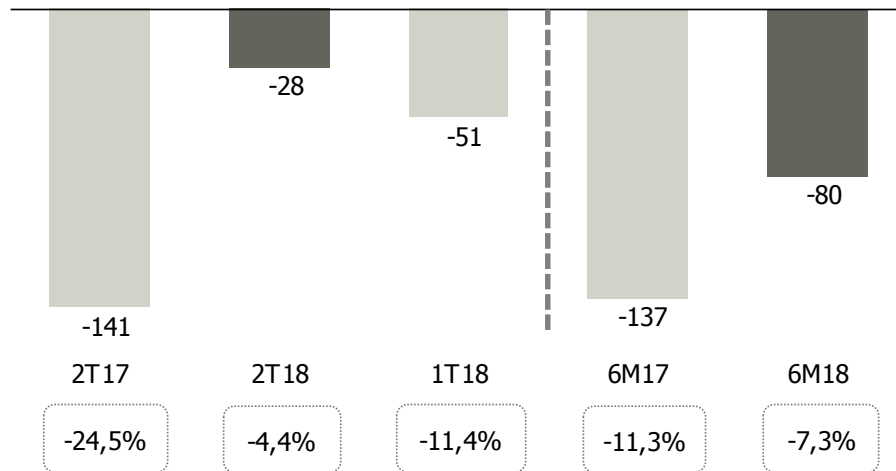


\*Total de ações ao final do trimestre excluindo o saldo de ações em tesouraria na mesma data.

\*\*Número de ações ex-tesouraria está em milhões.

— LPA    ■ # Ações ex-tesouraria

### Lucro Líquido (R\$ milhões)



Esse resultado gerou um ROE (últimos doze meses) de -0,7%.

## Comentário do Desempenho

## CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## Destaques das Demonstrações Financeiras

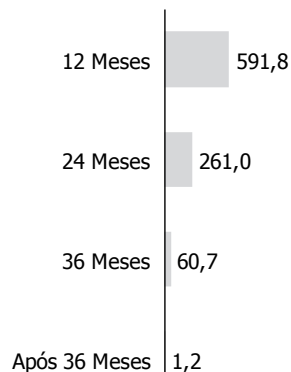
## CONTAS A RECEBER

Considerando a totalidade dos contratos de venda assinados, a linha de Contas a Receber totalizou R\$ 3,5 bilhões em 30 de junho de 2018, sendo 9,5% menor que o montante registrado em 31 de março de 2018. No Balanço Patrimonial, este valor representa R\$ 2,1 bilhões, sendo apropriado conforme o andamento de obra de cada projeto.

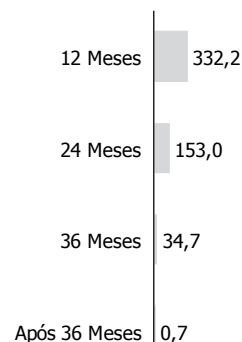
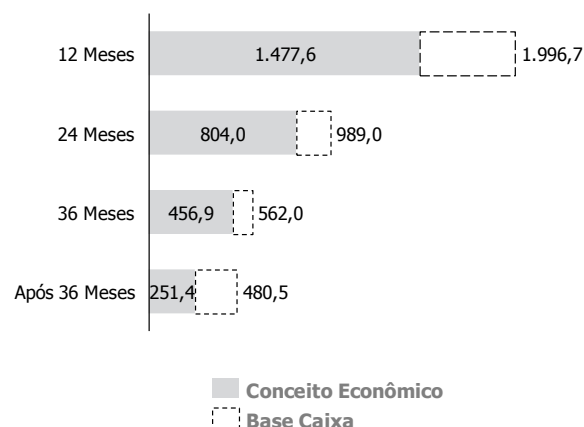
Desse total, 32,8% refere-se a unidades entregues, e 67,2% a unidades em construção ou em processo de entrega. O prazo médio de realização do Contas a Receber é de cerca de 1,7 ano (20,5 meses).

Contas a receber	2T18 R\$ MM	1T18 R\$ MM	Var %
Unidades em construção	2.359	2.501	-5,7%
Unidades construídas	1.150	1.378	-16,5%
<b>Total dos Recebíveis</b>	<b>3.509</b>	<b>3.879</b>	<b>-9,5%</b>
Compromisso com custos orçados de unidades vendidas	(915)	(944)	-3,1%
<b>Compromisso com custos orçados de unidades em estoque</b>	<b>(507)</b>	<b>(555)</b>	<b>-8,8%</b>
Compromisso com custos orçados de unidades em estoque - Fases lançadas	(351)	(332)	6,0%
Compromisso com custos orçados de unidades em estoque - Fases não lançadas	(155)	(224)	-30,7%
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>2.088</b>	<b>2.380</b>	<b>-12,3%</b>

Cronograma do Custo a Incurrir (ref, unidades vendidas- R\$ milhões)



Cronograma do Custo a Incurrir (ref, unidades em estoque - R\$ milhões)

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

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

## Comentário do Desempenho

## CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

O principal item na linha Estoques reportado no Balanço se refere a terrenos destinados à incorporação futura que, em 30 de junho de 2018, representava 42,8% do total.

No Balanço Patrimonial os terrenos respondem por R\$ 2.004 milhões da rubrica “Imóveis a Comercializar”.

Imóveis a Comercializar	2T18 R\$ MM	1T18 R\$ MM	Var %
Imóveis em Construção	796	1.372	-42,0%
Imóveis Concluídos	1.560	1.149	35,7%
Terrenos	2.004	1.702	17,7%
Adiantamento a Fornecedores	123	133	-7,8%
Encargos Capitalizados ao Estoque	200	212	-5,7%
<b>Total</b>	<b>4.683</b>	<b>4.570</b>	<b>2,5%</b>

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\$ 311 milhões referentes aos terrenos para futura incorporação e R\$ 131 milhões referentes aos imóveis já incorporados, totalizando R\$ 442 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	2T18 R\$ MM	1T18 R\$ MM	Var %
Por recebimento de venda de imóveis	186	153	21,0%
Permuta física - Terrenos para futura incorporação	311	232	34,3%
Permuta física - Imóveis incorporados	131	120	9,2%
<b>Total</b>	<b>628</b>	<b>505</b>	<b>24,3%</b>

**Comentário do Desempenho****CYRELA**

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

A rubrica “Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis” de curto e longo prazo totaliza R\$ 253 milhões, sendo R\$ 118 milhões relativos a imóveis já incorporados.

<b>Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis</b>	<b>2T18 R\$ MM</b>	<b>1T18 R\$ MM</b>	<b>Var %</b>
Já incorporado	118	105	12,4%
Outros	135	170	-20,6%
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>275</b>	<b>-8,0%</b>

## Comentário do Desempenho

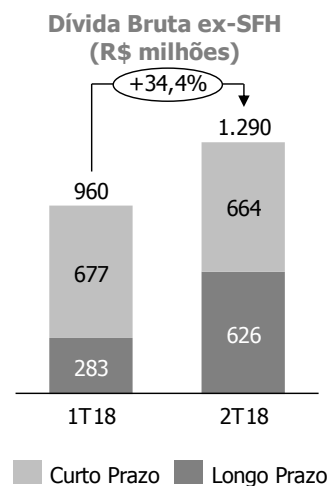
## CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

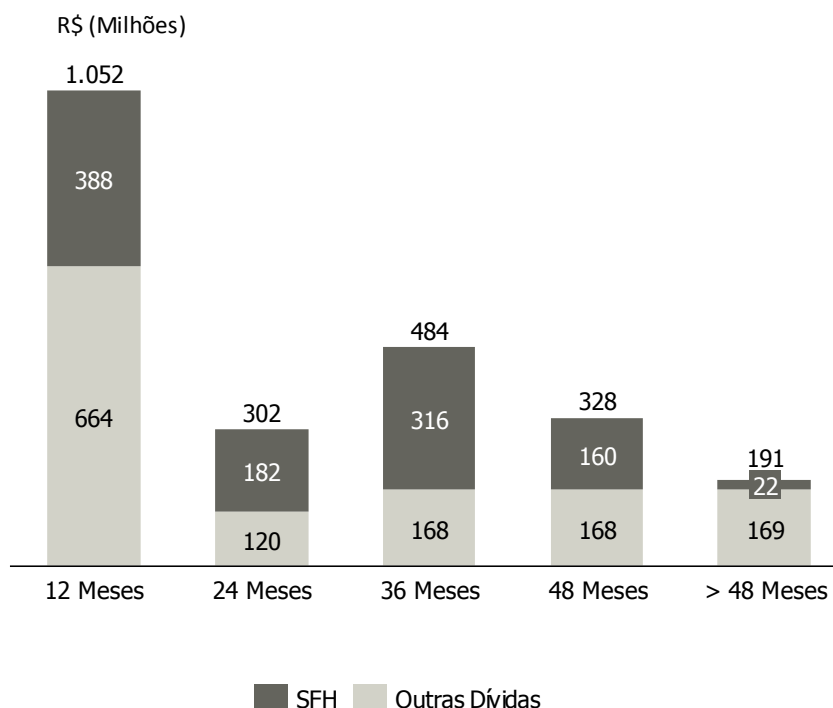
## ENDIVIDAMENTO

Em 30 de junho de 2018, a dívida bruta com juros a pagar somava R\$ 2.365 milhões, 10,3% maior que os R\$ 2.145 milhões registrados em 31 de março de 2018.

O saldo de financiamentos em moeda nacional, que se refere integralmente ao montante destinado à construção pelo Sistema Financeiro da Habitação (SFH), representava 45,3% do total da dívida (sem juros a pagar) e registrou diminuição de 8,6% no trimestre.



Modalidade (em R\$ milhões)	2T18	1T18	2T18 x 1T18
Financiamentos - moeda nacional	1.067	1.167	-8,6%
Empréstimos - moeda nacional	1.290	960	34,4%
<b>Subtotal</b>	<b>2.358</b>	<b>2.128</b>	<b>10,8%</b>
Juros a pagar - moeda nacional	7	17	-58,2%
<b>Total</b>	<b>2.365</b>	<b>2.145</b>	<b>10,3%</b>



## Comentário do Desempenho

## CYRELA

## Release de Resultados – 2T18 | 6M18

Desta forma, o saldo de empréstimo em moeda nacional, que representa 54,7% do total da dívida (sem considerar juros a pagar), refere-se a:

Em R\$ milhões	Emissão	Vencimento	Custo	Saldo
<b>Dívida Corporativa</b>				
1ª emissão de CRI	2011	jun-23	107% CDI	43
5ª emissão de CRI	2016	dez-18	98% CDI	150
6ª emissão de CRI	2016	dez-18	98% CDI	100
7ª emissão de CRI	2016	dez-18	100% CDI	30
8ª emissão de CRI	2018	jun-22	102% CDI	152
Ações preferenciais	2013	dez-18	CDI + 0,703% a.a.	20
Linhas de crédito de longo prazo	2014 -2016	2018 - 2019	71,86% - 85,03% CDI	342
Linhas de crédito de longo prazo	2014 -2018	2018 - 2022	110% CDI	301
Linhas de crédito de longo prazo	2013	jan-27	TJLP + 3,78% a.a.	93
Linhas de crédito de longo prazo	2017	jan-23	CDI + 1,2% a.a.	59
<b>Subtotal</b>			<b>~100,0% CDI</b>	<b>1.290</b>

A dívida líquida da Companhia atingiu R\$ 831 milhões, valor 17,9% inferior ao 1T18.

Em R\$ milhões	2T18	1T18	2T18 x 1T18
Dívida LP	1.305	878	48,5%
Dívida CP	1.053	1.249	-15,7%
<b>Total da Dívida</b>	<b>2.358</b>	<b>2.127</b>	<b>10,9%</b>
Caixa, Equivalentes e Títulos de Val. Mob.	1.400	1.012	38,2%
Títulos e Valores Mobiliários LP	128	103	23,8%
<b>Total de Disponibilidades</b>	<b>1.527</b>	<b>1.116</b>	<b>36,9%</b>
<b>Dívida Líquida</b>	<b>831</b>	<b>1.012</b>	<b>-17,9%</b>

# Comentário do Desempenho

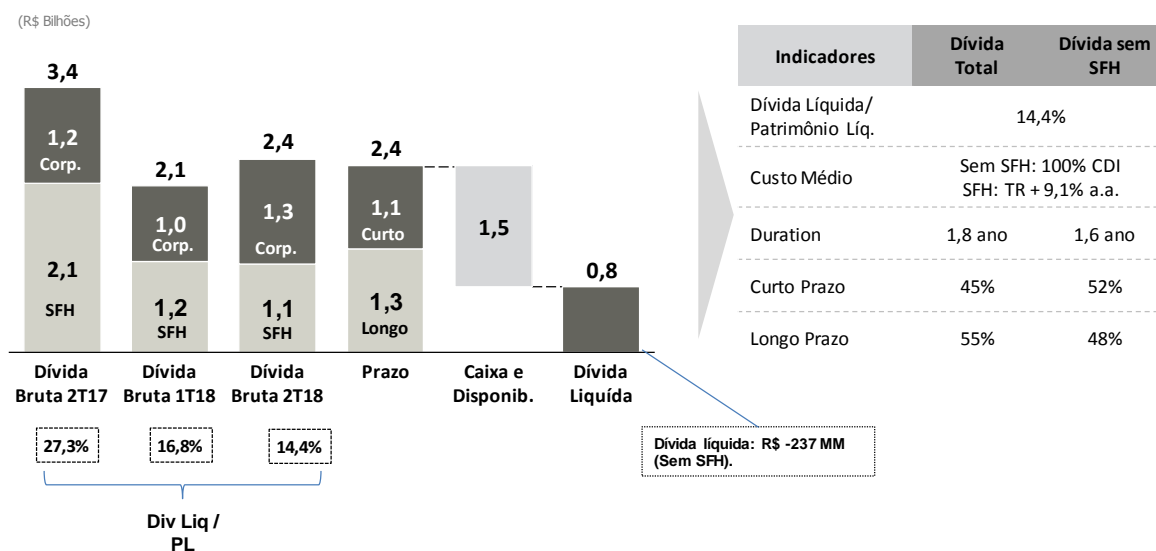
# CYRELA

## Release de Resultados – 2T18 | 6M18

A alavancagem da Companhia, medida por meio da Dívida Líquida / Patrimônio Líquido diminuiu frente o trimestre anterior, ao atingir 14,4% no 2T18, reforçando o compromisso de manter esse índice em níveis saudáveis e ratificando a solidez financeira da empresa.

Em R\$ milhões	2T18	1T18	%Var
Dívida Líquida	831	1.012	-17,9%
Patrimônio Líquido	5.782	6.035	-4,2%
SFH	1.067	1.167	-8,6%
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	14,4%	16,8%	-2,4 p.p.
Dívida Líquida (ex SFH) / Patrimônio Líquido	-4,1%	-2,6%	-1,5 p.p.

### Endividamento



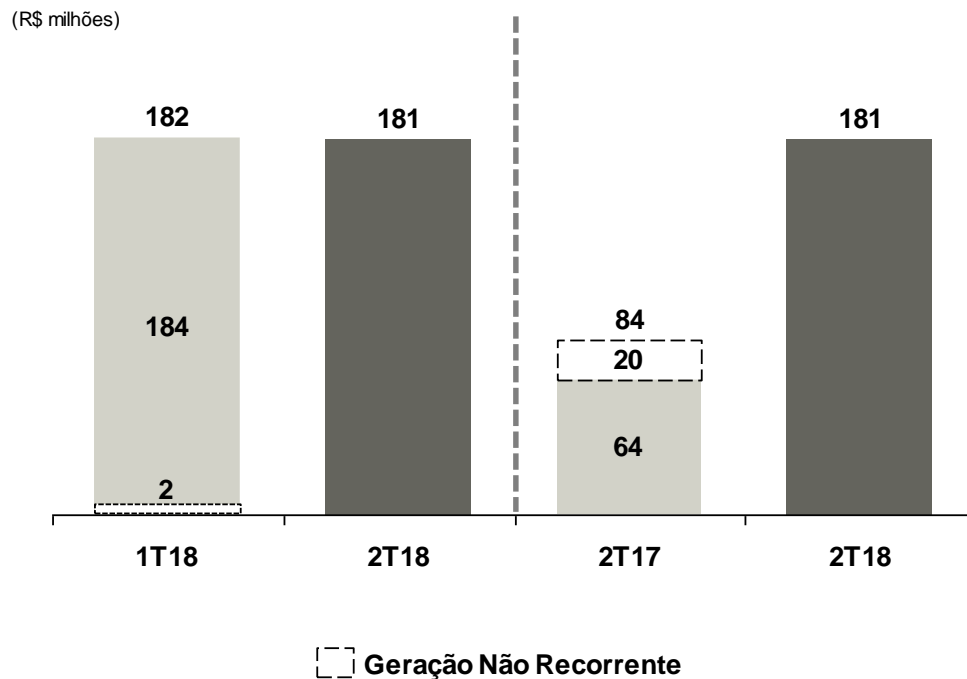
## Comentário do Desempenho

## CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## GERAÇÃO DE CAIXA

No 2T18, a Companhia apresentou geração de caixa de R\$ 181 milhões, comparável a geração de caixa de R\$ 182 milhões no 1T18 e de R\$ 84 milhões no 2T17.



Cash Burn/Generation	2T18 R\$ MM	1T18 R\$ MM	Var % 2T18 x 1T18	2T17 R\$ MM	Var % 2T18 x 2T17
Dívida Total (Dívida Bruta s/ Juros a Pagar)	2.358	2.128	10,8%	3.357	-29,8%
Caixa Total	1.527	1.116	36,9%	1.632	-6,4%
Dívida Líquida	831	1.012	-17,9%	1.725	-51,8%
Δ Dívida Líquida Contábil	181	184	-1,2%	29	535,4%
(+) Programa Recompra	-	-	0,0%	-	0,0%
(+) Dividendos	-	-	0,0%	36	n.a.
<b>Geração/Consumo de Caixa</b>	<b>181</b>	<b>184</b>	<b>-1,2%</b>	<b>64</b>	<b>181,2%</b>
(+) Aquisição de Participação Societária	0,0	-1,6	n.a.	20	n.a.
<b>Geração/Consumo de Caixa Operacional</b>	<b>181</b>	<b>182</b>	<b>-0,4%</b>	<b>84</b>	<b>114,6%</b>

**Comentário do Desempenho****CYRELA**

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

**EVENTOS SUBSEQUENTES**

Em junho de 2018 a Companhia emitiu de um novo Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI), com captação de R\$ 300 milhões, prazo total de 49 meses e remuneração de 102% do CDI. Essa é uma oferta de distribuição continuada com encerramento em até 180 dias. Até agosto de 2018, a captação total havia sido de R\$ 278 milhões.

No início de julho de 2018 a Companhia concluiu a emissão de uma nova debênture para distribuição pública com esforços restritos no montante de R\$ 150 milhões, vencimento em julho de 2020 e remuneração de 102% do CDI.

Em julho de 2018 a Cyrela realizou a colocação de um CRI no montante de R\$ 128 milhões, com o objetivo de securitizar uma carteira de recebíveis performados. A emissão possui quotas sênior de 80% do volume sem aval Cyrela, totalmente subscritas e integralizadas por terceiros e quotas subordinadas de 20%, totalmente subscritas e integralizadas pela Companhia.

Em 02 de julho de 2018 a Companhia realizou o pagamento de dividendos intermediários aprovados em Reunião do Conselho de Administração de 02 de maio de 2018, no montante global de R\$ 200 milhões.

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## ANEXO I – BALANÇO PATRIMONIAL

<b>Balanço Patrimonial Consolidado</b>		
R\$ milhões		
	<b>30 de Junho, 2018</b>	<b>31 de Março, 2018</b>
<b>ATIVO</b>		
<b>Circulante</b>	<b>6.279</b>	<b>6.023</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	161	99
Títulos e Valores Mobiliários	1.239	914
Contas a Receber	1.505	1.688
Imóveis a Comercializar	3.282	3.237
Impostos e Contribuições a Compensar	26	19
Imposto e Contribuições de Recolhimentos Diferidos	3	3
Despesas com Vendas a Apropriar	10	11
Despesas Antecipadas	8	11
Demais Contas a Receber	45	41
<b>Não Circulante</b>	<b>3.731</b>	<b>3.630</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>2.753</b>	<b>2.611</b>
Contas a Receber	636	582
Títulos e Valores Mobiliários	128	103
Contas-Corrente com Parceiros nos Empreendimentos	17	15
Partes Relacionadas	339	365
Impostos e Contribuições a Compensar	112	116
Imóveis a comercializar	1.402	1.332
Demais Contas a receber	119	98
<b>Ativo Permanente</b>	<b>978</b>	<b>1.018</b>
Investimentos em Controladas e Coligadas	889	922
Imobilizado	56	60
Intangível	33	36
<b>Total do Ativo</b>	<b>10.010</b>	<b>9.652</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<b>Circulante</b>	<b>2.391</b>	<b>2.246</b>
Empréstimos e Financiamentos	765	965
Debêntures	0	0
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	295	302
Fornecedores e provisão para garantia	298	224
Impostos e Contribuições a Recolher	27	25
Impostos e Contribuições Diferidos	71	77
Salários, encargos sociais e participações	42	41
Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	194	166
Dividendos a Pagar	200	0
Partes Relacionadas	29	25
Contas-Corrente com Parceiros nos Empreendimentos	43	38
Adiantamentos de Clientes	361	332
Demais Contas a Pagar	66	52
<b>Não Circulante</b>	<b>7.281</b>	<b>7.050</b>
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>1.837</b>	<b>1.371</b>
Empréstimos e Financiamentos	1.066	787
Debêntures	4	4
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	233	87
Fornecedores e provisão para garantia	60	78
Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	59	109
Provisões para Riscos Fiscais, Trabalhistas e Cíveis	120	107
Impostos e Contribuições Diferidos	27	25
Adiantamento de Cliente	268	174
<b>Participações Minoritárias</b>	<b>338</b>	<b>357</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>5.443</b>	<b>5.678</b>
Capital Social	3.396	3.396
Reserva de Capital	(66)	(44)
Reserva Legal	291	291
Reserva de Lucros	2.271	2.355
Ações em Tesouraria	(197)	(212)
Lucros/Prejuízos Acumulados	(196)	(51)
Outros Resultados Abrangentes	(56)	(56)
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>10.010</b>	<b>9.652</b>

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

<b>Demonstração de Resultados Consolidados</b>			
R\$ milhões			
	<b>2T18</b>	<b>1T18</b>	<b>%Variação</b>
<b>Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços</b>			
Incorporação e Revenda de Imóveis	639	445	43,6%
Loteamentos	14	15	-1,6%
Locação de Imóveis	-	-	0,0%
Prestação de Serviços e Outras	5	4	14,7%
Deduções da Receita Bruta	(18)	(14)	32,9%
<b>Receita Líquida Operacional</b>	<b>640</b>	<b>451</b>	<b>41,9%</b>
Dos Imóveis Vendidos e Revendidos	(459)	(317)	44,7%
Loteamentos	(6)	(6)	-9,1%
Da Prestação de Serviços e Outras	(4)	(2)	52,0%
<b>Custo das Vendas e Serviços Realizados</b>	<b>(469)</b>	<b>(326)</b>	<b>44,0%</b>
<b>Lucro (Prejuízo) Bruto Operacional</b>	<b>171</b>	<b>125</b>	<b>37,3%</b>
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>			
Com Vendas	(84)	(73)	15,1%
Gerais e Administrativas	(83)	(97)	-15,0%
Honorários de Administração	(1)	(1)	2,2%
Equivalência Patrimonial	14	10	38,2%
Outros Resultados nos Investimentos	(2)	0	N/A
Despesas Financeiras	(29)	(29)	-2,0%
Receitas Financeiras	33	32	3,5%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	(24)	11	N/A
	<b>(176)</b>	<b>(148)</b>	<b>19,3%</b>
<b>Lucro Antes dos Impostos Sobre o Lucro, e de Acionistas não Controladores</b>	<b>(5)</b>	<b>(23)</b>	<b>-78,4%</b>
Diferido	2	2	-5,4%
Corrente	(16)	(14)	16,3%
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(14)</b>	<b>(12)</b>	<b>20,7%</b>
<b>Lucro Antes da Participação dos Acionistas não Controladores</b>	<b>(19)</b>	<b>(35)</b>	<b>-44,8%</b>
Parcela de Lucro atribuída aos acionistas não controladores	(9)	(17)	-44,0%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>(28)</b>	<b>(51)</b>	<b>-44,5%</b>

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## 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\$ mi)	
			2T18	2T17	2T18	2T17
Vista Park	Médio	out-12	0,2%	-0,1%	43	(6)
Essenza Moema	Alto Padrão	out-13	0,0%	0,6%	27	11
Atmosfera Bosque Da Saúde	Alto Padrão	set-15	8,6%	7,6%	21	9
One Sixty	Alto Padrão	abr-16	3,4%	1,3%	19	2
Like Residencial Club	Alto Padrão	set-15	2,6%	3,3%	18	6
Ocean Pontal	Alto Padrão	mar-14	0,1%	0,6%	18	(14)
Riserva Golf	Alto Padrão	jul-14	1,9%	3,1%	17	23
Medplex Eixo Norte	Alto Padrão	dez-16	9,4%	4,8%	16	12
Living Family	Médio	dez-16	11,8%	0,9%	13	4
Living Magic 2	Médio	abr-16	7,0%	4,0%	12	8
Living Resort	Médio	dez-16	3,7%	1,1%	12	5
Cyrela By Pininfarina	Alto Padrão	nov-14	4,7%	5,4%	12	5
Carioca Residencial	Médio	mar-14	0,0%	1,1%	12	(11)
Condomínio Castelo Do Batel	Alto Padrão	jun-16	7,0%	1,5%	12	2
Verdant Valley Residence	Médio	nov-14	0,2%	1,7%	11	(5)
360 On The Park	Alto Padrão	abr-12	0,0%	0,0%	11	37
Living Wish	Médio	set-16	5,5%	4,3%	10	7
Cyrela Hereditã	Médio	dez-16	7,7%	3,6%	9	4
Storia Vila Clementino	Alto Padrão	mar-15	0,2%	4,9%	9	4
Lead Americas	Alto Padrão	mar-14	-0,1%	2,3%	9	(4)
Inspire Maua Sonhos	MCMV 2 e 3	nov-16	10,0%	10,1%	9	8
Living Baroneza	Médio	mai-16	9,8%	4,3%	8	3
Suit São Bernardo	Médio	mar-14	0,0%	5,4%	7	1
Praça Piratininga	Médio	jul-16	7,5%	7,8%	7	4
Varanda Tatuapé	Alto Padrão	fev-15	0,1%	9,9%	7	8
<b>Demais empreendimentos</b>					<b>89</b>	<b>445</b>
<b>Sub-Total</b>					<b>438</b>	<b>568</b>
<b>Obras Iniciadas após Junho de 2017</b>						
Living Privilege	Médio	mai-18	0,0%	0,0%	38	-
Medplex Campinas	Alto Padrão	mai-18	0,0%	0,0%	22	-
Plano & Largo Do Cambuci - José Bento	MCMV 2 e 3	jun-18	0,0%	0,0%	20	-
Plano & Itaquera	MCMV 2 e 3	out-17	6,4%	0,0%	14	-
Living Elegance	Médio	jun-18	0,0%	0,0%	12	-
Plano & Jardim Sul	MCMV 2 e 3	mai-18	0,0%	0,0%	11	-
Plano & Bonsucesso	MCMV 2 e 3	dez-17	6,0%	0,0%	10	-
Condomínio Plano & Cambuci Independencia	MCMV 2 e 3	ago-17	13,8%	0,0%	9	-
Plano & Vila Sonia	MCMV 2 e 3	fev-18	10,1%	0,0%	9	-
Yoo Moinhos	Alto Padrão	abr-18	0,0%	0,0%	9	-
Plano & Morumbi	MCMV 2 e 3	out-17	12,4%	0,0%	8	-
Jardim De Valência	Alto Padrão	jun-18	0,0%	0,0%	7	-
Plano & Parque Ecologico	MCMV 2 e 3	jun-18	0,0%	0,0%	6	-
Living Wish Lapa	Médio	jul-17	1,2%	0,0%	5	-
Praça Mooca	Médio	dez-17	2,7%	0,0%	5	-
<b>Demais Empreendimentos Iniciados após Junho de 2017</b>					<b>30</b>	<b>-</b>
<b>Sub-Total</b>					<b>215</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>					<b>653</b>	<b>585</b>

# Comentário do Desempenho

# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## ANEXO IV – LANÇAMENTOS

Empreendimento	Trimestre	Mês	Região	GVG (R\$ MM)	Area Útil (m <sup>2</sup> )	Unidades	Produto	% CBR
1 Vida Sol	1T18	jan-18	CO	48,4	13.482	268	MCMV 2 e 3	50%
2 Plano & Parque São Vicente	1T18	jan-18	SP	95,8	21.894	634	MCMV 2 e 3	50%
3 Plano & Largo do Cambuci	1T18	jan-18	SP	58,9	12.043	298	MCMV 2 e 3	50%
4 Medplex Campinas	1T18	mar-18	SP INT	114,2	10.011	205	Alto Padrão	100%
5 Dez Portal	1T18	mar-18	RJ	55,0	13.066	286	MCMV 2 e 3	50%
6 Bela Vista São Gonçalo	1T18	mar-18	RJ	61,9	19.079	420	MCMV 2 e 3	25%
7 Completo Jacarepaguá Fase 2	2T18	abr-18	RJ	47,8	12.248	260	MCMV 2 e 3	75%
8 Living Privilège	2T18	abr-18	SP	136,7	20.150	258	Médio	80%
9 Float Residences	2T18	abr-18	Sul	158,3	15.072	246	Alto Padrão	77%
10 Dez Jardim Botânico F2	2T18	abr-18	SP	45,7	10.178	250	MCMV 2 e 3	25%
11 Plano & Estação Itaquera - Lagoa do Campelo II	2T18	abr-18	SP	56,3	13.336	330	MCMV 2 e 3	50%
12 Plano & Cupecê I - Terrenos Bentos	2T18	abr-18	SP	61,9	11.720	290	MCMV 2 e 3	50%
13 Máximo Zona Sul	2T18	mai-18	SP	41,8	8.246	198	MCMV 2 e 3	50%
14 Dez Irajá	2T18	mai-18	RJ	100,1	20.121	452	MCMV 2 e 3	75%
15 Plano & Cupecê II	2T18	mai-18	SP	54,3	8.737	293	MCMV 2 e 3	50%
16 Plano & Cursino-Ourives I	2T18	mai-18	SP	57,0	13.336	330	MCMV 2 e 3	98%
17 Living Elegance	2T18	jun-18	SP	61,8	10.144	143	Médio	100%
18 Palazzo Vila Mariana	2T18	jun-18	SP	159,8	12.855	88	Alto Padrão	40%
<b>Total</b>			<b>18</b>	<b>1.415,6</b>	<b>245.719</b>	<b>5.249</b>		

## 2T18

Por Região	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m <sup>2</sup> )			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var p.p.	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var p.p.
São Paulo	613	502	22,2%	348	352	-1,2%	56,7%	70,1%	-13,4 p.p.	2.037	1.791	13,7%	6.224	5.639	10,4%	34	14	144,4%	51,8%	27,3%	24,5 p.p.
São Paulo - Interior	62	0	0,0%	62	0	0,0%	100,0%	0,0%	100,0 p.p.	143	0	0,0%	6.089	0	0,0%	15	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Rio de Janeiro	148	53	177,2%	111	53	107,9%	75,0%	100,0%	-25,0 p.p.	712	235	203,0%	4.568	4.686	-2,5%	0	0	0,0%	41,0%	48,4%	-8,4 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.
Centro Oeste	0	85	-100,0%	0	43	-100,0%	0,0%	50,0%	-50,0 p.p.	0	56	-100,0%	0	5.967	-100,0%	0	2	-100,0%	0,0%	26,8%	-26,8 p.p.
Sul	158	0	0,0%	121	0	0,0%	76,5%	0,0%	76,5 p.p.	246	0	0,0%	10.500	0	0,0%	0	0	0,0%	30,1%	0,0%	30,1 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.
<b>Total</b>	<b>981</b>	<b>640</b>	<b>53,2%</b>	<b>641</b>	<b>448</b>	<b>43,2%</b>	<b>65,3%</b>	<b>69,9%</b>	<b>-4,6 p.p.</b>	<b>3.138</b>	<b>2.082</b>	<b>50,7%</b>	<b>6.285</b>	<b>5.585</b>	<b>12,5%</b>	<b>49</b>	<b>16</b>	<b>209,3%</b>	<b>45,3%</b>	<b>29,8%</b>	<b>15,5 p.p.</b>

Por Produto	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m <sup>2</sup> )			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var p.p.	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var p.p.
Alto padrão	318	133	138,1%	165	67	178,1%	58,2%	50,0%	8,2 p.p.	334	107	212,1%	11.387	7.815	45,7%	8	2	290,3%	50,0%	23,4%	26,6 p.p.
Médio	198	256	-22,4%	171	213	-19,8%	86,2%	83,5%	2,7 p.p.	401	583	-31,2%	6.552	6.541	0,2%	35	10	261,6%	62,8%	36,4%	26,4 p.p.
MCMV 2 e 3	465	252	84,7%	285	168	70,0%	61,4%	66,7%	-5,3 p.p.	2.403	1.392	72,6%	4.747	4.298	10,4%	6	4	50,7%	41,7%	27,5%	14,2 p.p.
<b>Total</b>	<b>981</b>	<b>640</b>	<b>53,2%</b>	<b>641</b>	<b>448</b>	<b>43,2%</b>	<b>65,3%</b>	<b>69,9%</b>	<b>-4,6 p.p.</b>	<b>3.138</b>	<b>2.082</b>	<b>50,7%</b>	<b>6.285</b>	<b>5.585</b>	<b>12,5%</b>	<b>49</b>	<b>16</b>	<b>209,3%</b>	<b>45,3%</b>	<b>29,8%</b>	<b>15,5 p.p.</b>

## 6M18

Por Região	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m <sup>2</sup> )			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var p.p.	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var p.p.
São Paulo	768	1.057	-27,3%	425	875	-51,4%	55,3%	82,8%	-27,5 p.p.	2.969	2.122	39,9%	5.798	8.841	-34,4%	34	14	144,4%	52,8%	57,4%	-4,6 p.p.
São Paulo - Interior	176	0	0,0%	176	0	0,0%	100,0%	0,0%	100,0 p.p.	348	0	0,0%	8.731	0	0,0%	17	0	0,0%	39,7%	0,0%	39,7 p.p.
Rio de Janeiro	265	110	141,1%	154	67	128,1%	58,1%	61,4%	-3,3 p.p.	1.418	615	130,6%	4.104	3.923	4,6%	5	0	0,0%	51,8%	85,2%	-33,4 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.
Centro Oeste	48	85	-43,1%	24	43	-43,1%	50,0%	50,0%	0,0 p.p.	268	56	378,6%	3.589	5.967	-39,8%	6	2	176,2%	36,6%	39,3%	-2,7 p.p.
Sul	158	0	0,0%	121	0	0,0%	76,5%	0,0%	76,5 p.p.	246	0	0,0%	10.500	0	0,0%	0	0	0,0%	30,1%	48,5%	-18,4 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.
<b>Total</b>	<b>1.416</b>	<b>1.252</b>	<b>13,1%</b>	<b>900</b>	<b>985</b>	<b>-8,6%</b>	<b>63,8%</b>	<b>78,7%</b>	<b>-15,1 p.p.</b>	<b>5.249</b>	<b>2.793</b>	<b>87,9%</b>	<b>5.844</b>	<b>9.192</b>	<b>-36,4%</b>	<b>62</b>	<b>16</b>	<b>287,2%</b>	<b>49,8%</b>	<b>62,2%</b>	<b>-12,4 p.p.</b>

Por Produto	GVG Lançado (R\$ MM)			GVG Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m <sup>2</sup> )			GVG Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var p.p.	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var p.p.
Alto padrão	432	624	-30,7%	299	557	-46,3%	69,2%	89,3%	-20,1 p.p.	539	138	290,6%	11.393	17.570	-35,2%	9	2	349,8%	56,8%	42,7%	13,9 p.p.
Médio	196	256	-22,4%	171	213	-19,8%	86,2%	83,5%	2,7 p.p.	401	583	-31,2%	6.552	6.541	0,2%	35	10	261,6%	62,8%	60,8%	2,0 p.p.
MCMV 2 e 3	786	373	110,7%	430	214	100,7%	54,8%	57,5%	-2,7 p.p.	4.309	2.072	108,0%	4.422	4.271	3,5%	18	4	314,2%	47,7%	65,2%	-17,5 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.416</b>	<b>1.252</b>	<b>13,1%</b>	<b>900</b>	<b>985</b>	<b>-8,6%</b>	<b>63,8%</b>	<b>78,7%</b>	<b>-15,1 p.p.</b>	<b>5.249</b>	<b>2.793</b>	<b>87,9%</b>	<b>5.844</b>	<b>9.192</b>	<b>-36,4%</b>	<b>62</b>	<b>16</b>	<b>287,2%</b>	<b>49,8%</b>	<b>62,2%</b>	<b>-12,4 p.p.</b>

# Comentário do Desempenho

# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## ANEXO V – VENDAS

### 2T18

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var p.p.
São Paulo	740	455	62,6%	2.131	1.266	68,3%	119.547	80.361	48,8%	6.928	7.220	-4,0%	60,6%	77,9%	-17,3 p.p.
São Paulo - Interior	94	64	48,7%	295	235	25,5%	53.601	63.281	-15,3%	5.552	4.844	14,6%	92,5%	73,0%	19,5 p.p.
Rio de Janeiro	147	112	31,6%	654	393	66,4%	53.946	47.679	13,1%	4.992	5.246	-4,9%	72,7%	59,3%	13,4 p.p.
Minas Gerais	-1	2	-125,0%	0	14	-100,0%	5.681	14.018	-59,5%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Espírito Santo	3	5	-34,7%	14	22	-36,4%	992	1.486	-33,2%	3.769	3.503	7,6%	66,9%	69,6%	-2,7 p.p.
Norte	12	3	328,7%	41	-8	-612,5%	5.228	10.190	-48,7%	3.799	4.997	-24,0%	91,3%	-2,7%	94,0 p.p.
Centro Oeste	15	23	-34,3%	50	19	163,2%	4.111	4.814	-14,6%	4.458	5.850	-23,8%	50,0%	49,3%	0,7 p.p.
Sul	38	31	19,4%	52	101	-48,5%	9.917	14.853	-33,2%	9.050	6.966	29,9%	67,1%	104,9%	-37,8 p.p.
Nordeste	12	61	-81,0%	20	135	-85,2%	2.246	16.607	-86,5%	5.731	4.955	15,6%	89,7%	75,8%	13,9 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.061</b>	<b>756</b>	<b>40,3%</b>	<b>3.257</b>	<b>2.177</b>	<b>49,6%</b>	<b>255.269</b>	<b>253.289</b>	<b>0,8%</b>	<b>6.237</b>	<b>6.023</b>	<b>3,6%</b>	<b>65,9%</b>	<b>74,5%</b>	<b>-8,6 p.p.</b>

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var p.p.
Alto padrão	459	316	45,2%	591	389	51,9%	97.050	115.886	-16,3%	9.106	8.246	10,4%	66,2%	76,6%	-10,4 p.p.
Médio	211	216	-2,3%	565	697	-18,9%	141.419	108.890	29,9%	5.114	5.084	0,6%	88,9%	84,5%	4,4 p.p.
MCMV 2 e 3	391	225	74,3%	2.101	1.091	92,6%	16.799	28.513	-41,1%	4.108	3.953	3,9%	53,1%	61,9%	-8,8 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.061</b>	<b>756</b>	<b>40,3%</b>	<b>3.257</b>	<b>2.177</b>	<b>49,6%</b>	<b>255.269</b>	<b>253.289</b>	<b>0,8%</b>	<b>6.237</b>	<b>6.023</b>	<b>3,6%</b>	<b>65,9%</b>	<b>74,5%</b>	<b>-8,6 p.p.</b>

### 6M18

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var p.p.
São Paulo	1.101	722	52,4%	3.466	1.860	86,3%	194.784	133.327	46,1%	13.123	14.878	0,0%	61,3%	78,0%	-16,7 p.p.
São Paulo - Interior	148	98	50,7%	480	335	43,3%	93.122	107.027	-13,0%	10.539	9.785	7,7%	87,9%	70,9%	17,0 p.p.
Rio de Janeiro	292	260	12,4%	1.270	830	53,0%	94.512	94.788	-0,3%	10.365	10.651	-2,7%	66,2%	53,7%	12,5 p.p.
Minas Gerais	1	3	-62,9%	9	14	-35,7%	13.939	22.057	-36,8%	0	0	0,0%	100,0%	100,0%	0,0 p.p.
Espírito Santo	5	9	-46,5%	22	41	-46,3%	1.504	3.264	-53,9%	7.218	6.891	4,7%	69,4%	70,4%	-1,0 p.p.
Norte	22	-7	-420,2%	67	-20	-435,0%	8.920	16.997	-47,5%	7.794	9.371	-16,8%	81,0%	123,7%	-42,7 p.p.
Centro Oeste	30	24	24,0%	125	21	495,2%	6.939	7.795	-11,0%	10.259	10.869	-5,6%	50,0%	47,1%	2,9 p.p.
Sul	45	71	-36,2%	69	239	-71,1%	17.211	40.790	-57,8%	16.895	13.298	27,1%	61,7%	107,1%	-45,4 p.p.
Nordeste	30	96	-69,0%	46	241	-80,9%	6.270	33.312	-81,2%	11.455	9.607	19,2%	68,7%	78,1%	-9,4 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.674</b>	<b>1.276</b>	<b>31,2%</b>	<b>5.554</b>	<b>3.561</b>	<b>56,0%</b>	<b>437.202</b>	<b>459.358</b>	<b>-4,8%</b>	<b>5.872</b>	<b>5.995</b>	<b>-2,0%</b>	<b>64,7%</b>	<b>73,3%</b>	<b>-8,6 p.p.</b>

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var p.p.
Alto padrão	666	595	11,9%	862	686	25,7%	162.378	216.192	-24,9%	9.005	8.284	8,7%	67,8%	77,9%	-10,1 p.p.
Médio	313	303	3,1%	887	983	-9,8%	243.952	195.408	24,8%	4.997	4.875	2,5%	90,6%	84,8%	5,8 p.p.
MCMV 2 e 3	695	378	83,9%	3.805	1.892	101,1%	30.872	47.758	-35,4%	4.167	4.014	3,8%	50,2%	56,7%	-6,5 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.674</b>	<b>1.276</b>	<b>31,2%</b>	<b>5.554</b>	<b>3.561</b>	<b>56,0%</b>	<b>437.202</b>	<b>459.358</b>	<b>-4,8%</b>	<b>5.872</b>	<b>5.995</b>	<b>-2,0%</b>	<b>64,7%</b>	<b>73,3%</b>	<b>-8,6 p.p.</b>

# Comentário do Desempenho

# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## ANEXO VI – TERRENOS

### 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	8.684	7.884	42	16.232	53,2%	87,0%
São Paulo - Interior	4.502	3.853	20	16.623	82,6%	91,2%
Rio de Janeiro	22.744	18.208	34	45.567	80,8%	92,1%
Minas Gerais	321	321	2	1.107	0,0%	90,0%
Norte	2.967	2.880	15	4.013	38,4%	77,8%
Centro Oeste	724	577	8	3.702	95,5%	70,7%
Sul	1.958	1.470	14	5.013	78,6%	77,5%
Nordeste	1.472	1.395	4	3.808	71,0%	87,4%
<b>Total</b>	<b>43.372</b>	<b>36.586</b>	<b>139</b>	<b>96.064</b>	<b>75,0%</b>	<b>88,8%</b>

Por Produto	VGW Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGW Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
Alto padrão	34.502	28.610	78	68.648	78,5%	88,5%
Médio	8.178	7.334	55	23.253	57,5%	89,3%
MCMV 2 e 3	692	643	6	4.163	66,0%	97,3%
<b>Total</b>	<b>43.372</b>	<b>36.586</b>	<b>139</b>	<b>96.064</b>	<b>75,0%</b>	<b>88,8%</b>

### Aquisição de Terrenos

Por Região	VGW Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGW Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
São Paulo	106	104	1	156	8,9%	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	63	50	1	145	86,0%	80,0%
Nordeste	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>169</b>	<b>153</b>	<b>2</b>	<b>301</b>	<b>36,9%</b>	<b>92,6%</b>

Por Produto	VGW Potencial com Permuta (R\$ MM)	VGW Potencial sem Permuta (R\$ MM)	Terrenos	Unidades	Permuta sobre o valor do terreno	% CBR
Alto padrão	106	104	1	156	8,9%	100,0%
Médio	63	50	1	145	86,0%	80,0%
MCMV 2 e 3	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>169</b>	<b>153</b>	<b>2</b>	<b>301</b>	<b>36,9%</b>	<b>92,6%</b>

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## ANEXO VII – EMPREENDIMENTOS ENTREGUES

Empreendimentos Entregues	Localização	Lançamento	Entrega	Área útil (m2)	GVV Lançamento (R\$ MM)	Unidades Entregues	Produto	% CBR
1 Cyrela 2014 The Year Edition	SP	nov-14	jan-18	9.540	103,0	120	Alto Padrão	100%
2 Cosmopolitan Santa Cecília	SP	abr-15	jan-18	8.400	74,4	230	Alto Padrão	50%
3 Dez Nova Iguaçu	RJ	nov-14	jan-18	14.985	61,7	285	MCMV 2 e 3	50%
4 Next Office - Castanheira	Norte	jan-15	jan-18	5.465	31,7	160	Médio	100%
5 Encontro Imigrantes	SP	mai-14	fev-18	31.523	145,2	522	Médio	100%
6 Classic Lapa	SP	mar-15	fev-18	8.607	52,0	102	Alto Padrão	100%
7 Living Magic	SP	nov-14	fev-18	29.981	174,7	449	Médio	80%
8 Inspired	SP	mai-15	fev-18	6.259	57,9	132	Alto Padrão	100%
9 Dez Praia Grande	SP INT	dez-14	fev-18	12.059	47,9	251	MCMV 2 e 3	50%
10 Super Città - Horizonte	SP INT	jun-15	fev-18	10.377	34,1	240	MCMV 2 e 3	60%
11 Super Città - Jardins	SP INT	jul-15	fev-18	7.783	27,1	180	MCMV 2 e 3	60%
12 Fatto Evidence	SP INT	set-14	fev-18	10.999	62,6	180	MCMV 2 e 3	100%
13 Vidamérica Clube Residencial	RJ	dez-14	mar-18	18.672	133,0	356	Médio	100%
14 Medplex Sul	SUL	jun-15	abr-18	11.561	142,5	257	Alto Padrão	93%
15 Super Città Alegria	SP INT	set-15	abr-18	7.783	14,6	100	MCMV 2 e 3	50%
16 Cyrela By Pininfarina	SP	set-14	abr-18	4.846	113,2	92	Alto Padrão	100%
17 Living Harmony Sacomã	SP	dez-14	abr-18	9.018	58,0	138	Médio	100%
18 Cyrela Goldsztein Clássico Petrópolis	SUL	dez-15	mai-18	6.094	66,6	46	Alto Padrão	93%
19 Riserva Golf - Fase 1	RJ	mar-14	mai-18	37.714	634,5	82	Alto Padrão	100%
20 Riserva Golf - Fase 2	RJ	mar-14	mai-18	15.894	267,4	39	Alto Padrão	100%
21 Like Residencial Club	RJ	mai-15	mai-18	25.979	207,6	356	Alto Padrão	100%
22 Cypriani 955	SP	jun-15	mai-18	7.920	64,9	102	Médio	100%
23 Mérito Barreto	RJ	dez-14	mai-18	5.081	45,0	172	MCMV 2 e 3	50%
24 Taubaté Barranco	SP INT	dez-13	mai-18	62.248	74,9	832	MCMV 2 e 3	50%
25 Bento Pestana	RJ	set-13	mai-18	23.217	40,5	540	MCMV 2 e 3	50%
26 Queimados	RJ	dez-12	mai-18	18.742	112,5	1500	MCMV 1	50%
27 Cyrela Gran Cypriani	SP	set-15	jun-18	9.213	76,9	80	Alto Padrão	100%
28 Living Choice João Pinheiro	RJ	nov-15	jun-18	9.887	57,6	172	Médio	100%
29 Fatto Family	SP	dez-15	jun-18	18.302	89,7	399	Médio	98%
30 Axis Triple Business	SUL	ago-15	jun-18	5.164	78,5	168	Alto Padrão	93%
<b>Total</b>	<b>30 Empreendimentos</b>			<b>453.311</b>	<b>3.150,4</b>	<b>8.282</b>		

# Comentário do Desempenho

# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## ANEXO VIII – MÉDIO + MCMV

### Resumo

	2T18	2T17	2T18 x 2T17	1T18	2T18 x 1T18	6M18	6M17	6M18 x 6M17
<b>Lançamentos (1)</b>								
Número de Lançamentos	10	7	42,9%	5	100,0%	15	9	66,7%
GVV Lançado - R\$ MM (100%)	663	507	30,7%	320	107,3%	983	628	56,5%
GVV Lançado - R\$ MM (%CBR)	456	381	19,7%	145	215,7%	601	428	40,5%
Participação CBR	68,8%	75,1%	-6,3 p.p.	45,2%	23,6 p.p.	61,1%	68,1%	-7,0 p.p.
GVV Permutado - R\$ MM (100%)	41	14	197,0%	11	268,1%	52	14	277,7%
Preço Médio por m² (R\$)	5.174	5.196	-0,4%	4.022	28,6%	4.799	5.007	-4,2%
Área útil lançada (m²)	128.218	97.643	31,3%	79.564	61,2%	207.782	312.428	-33,5%
Unidades Lançadas	2.804	1.975	42,0%	1.906	47,1%	4.710	2.655	77,4%
<b>Vendas (2)</b>								
Vendas Totais Contratadas - R\$ MM (100%)	602	440	36,8%	406	48,4%	1.008	681	48,0%
Vendas Totais Contratadas - R\$ MM (%CBR)	395	322	22,9%	237	66,7%	632	472	34,1%
Participação CBR	65,6%	73,0%	-7,4 p.p.	58,4%	7,2 p.p.	62,7%	69,2%	-6,5 p.p.
Preço Médio por m² (R\$)	4.768	4.786	-0,4%	4.650	2,5%	4.721	4.631	1,9%
Unidades Vendidas	2.666	1.788	49,1%	2.026	31,6%	4.692	2.875	63,2%

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

## Lançamentos Médio + MCMV

### 2T18

Por Região	GVV Lançado (R\$ MM)			GVV Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m²)			GVV Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var p.p.	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var p.p.
São Paulo	454	454	-0,1%	284	328	-13,5%	62,5%	72,2%	-9,7 p.p.	1.949	1.740	12,0%	5.294	5.263	0,6%	26	14	85,4%	49,4%	27,5%	21,9 p.p.
São Paulo - Interior	62	0	0,0%	62	0	0,0%	100,0%	0,0%	100,0 p.p.	143	0	0,0%	6.089	0	0,0%	15	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Rio de Janeiro	148	53	177,2%	111	53	107,9%	75,0%	100,0%	-25,0 p.p.	712	235	203,0%	4.568	4.686	-2,5%	0	0	0,0%	41,0%	49,4%	-8,4 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.
Centro Oeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Sul	0	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.
<b>Total</b>	<b>663</b>	<b>507</b>	<b>30,7%</b>	<b>456</b>	<b>381</b>	<b>19,7%</b>	<b>68,8%</b>	<b>75,1%</b>	<b>-6,3 p.p.</b>	<b>2.804</b>	<b>1.975</b>	<b>42,0%</b>	<b>5.174</b>	<b>5.196</b>	<b>-0,4%</b>	<b>41</b>	<b>14</b>	<b>197,0%</b>	<b>44,7%</b>	<b>30,1%</b>	<b>14,6 p.p.</b>

Por Produto	GVV Lançado (R\$ MM)			GVV Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m²)			GVV Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var p.p.	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var%	2T18	2T17	Var p.p.
Médio	198	256	-22,4%	171	213	-19,8%	86,2%	83,5%	2,7 p.p.	401	583	-31,2%	6.552	6.541	0,2%	35	10	261,6%	62,8%	36,4%	26,4 p.p.
MCMV/2 e 3	465	252	84,7%	285	168	70,0%	61,4%	66,7%	-5,3 p.p.	2.403	1.392	72,6%	4.747	4.298	10,4%	6	4	50,7%	41,7%	27,5%	14,2 p.p.
<b>Total</b>	<b>663</b>	<b>507</b>	<b>30,7%</b>	<b>456</b>	<b>381</b>	<b>19,7%</b>	<b>68,8%</b>	<b>75,1%</b>	<b>-6,3 p.p.</b>	<b>2.804</b>	<b>1.975</b>	<b>42,0%</b>	<b>5.174</b>	<b>5.196</b>	<b>-0,4%</b>	<b>41</b>	<b>14</b>	<b>197,0%</b>	<b>44,7%</b>	<b>30,1%</b>	<b>14,6 p.p.</b>

### 6M18

Por Região	GVV Lançado (R\$ MM)			GVV Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m²)			GVV Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var p.p.	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var p.p.
São Paulo	608	519	17,3%	361	360	0,3%	59,3%	69,5%	-10,1 p.p.	2.881	2.040	41,2%	5.086	5.272	-3,5%	26	14	85,4%	51,2%	58,3%	-7,1 p.p.
São Paulo - Interior	62	0	0,0%	62	0	0,0%	100,0%	0,0%	100,0 p.p.	143	0	0,0%	6.089	0	0,0%	15	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
Rio de Janeiro	265	110	141,1%	154	67	128,1%	58,1%	61,4%	-3,3 p.p.	1.418	615	130,6%	4.104	3.923	4,6%	5	0	0,0%	51,8%	85,2%	-33,4 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.
Centro Oeste	48	0	0,0%	24	0	0,0%	50,0%	0,0%	50,0 p.p.	268	0	0,0%	3.589	0	0,0%	6	0	0,0%	36,6%	0,0%	36,6 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.
Nordeste	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>983</b>	<b>628</b>	<b>56,5%</b>	<b>601</b>	<b>428</b>	<b>40,5%</b>	<b>61,1%</b>	<b>68,1%</b>	<b>-7,0 p.p.</b>	<b>4.710</b>	<b>2.655</b>	<b>77,4%</b>	<b>4.799</b>	<b>5.007</b>	<b>-4,2%</b>	<b>52</b>	<b>14</b>	<b>277,7%</b>	<b>49,0%</b>	<b>63,5%</b>	<b>-14,5 p.p.</b>

Por Produto	GVV Lançado (R\$ MM)			GVV Lançado CBR (R\$ MM)			% CBR			Unidades			Preço Médio (m²)			GVV Permutado (R\$ MM)			% Vendido com permuta		
	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var p.p.	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var%	6M18	6M17	Var p.p.
Médio	198	256	-22,4%	171	213	-19,8%	86,2%	83,5%	2,7 p.p.	401	583	-31,2%	6.552	6.541	0,2%	35	10	261,6%	62,8%	60,8%	2,0 p.p.
MCMV/2 e 3	785	373	110,7%	430	214	100,7%	54,8%	57,5%	-2,7 p.p.	4.309	2.072	108,0%	4.422	4.270	3,6%	18	4	314,2%	47,7%	65,2%	-17,5 p.p.
<b>Total</b>	<b>983</b>	<b>628</b>	<b>56,5%</b>	<b>601</b>	<b>428</b>	<b>40,5%</b>	<b>61,1%</b>	<b>68,1%</b>	<b>-7,0 p.p.</b>	<b>4.710</b>	<b>2.655</b>	<b>77,4%</b>	<b>4.799</b>	<b>5.007</b>	<b>-4,2%</b>	<b>52</b>	<b>14</b>	<b>277,7%</b>	<b>49,0%</b>	<b>63,5%</b>	<b>-14,5 p.p.</b>

# Comentário do Desempenho

# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## Vendas Médio + MCMV

### 2T18

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var p.p.
São Paulo	440	284	54,8%	1.892	1.090	73,6%	91.608	56.407	62,4%	5.086	5.354	-5,0%	62,9%	72,1%	-9,2 p.p.
São Paulo - Interior	19	47	-59,0%	79	162	-51,2%	18.960	29.258	-35,2%	4.759	4.825	-1,4%	108,3%	71,6%	36,7 p.p.
Rio de Janeiro	131	62	112,3%	637	349	82,5%	42.518	34.903	21,8%	4.360	4.097	6,4%	69,0%	60,4%	8,6 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	3	5	-38,4%	12	21	-42,9%	906	1.409	-35,7%	3.731	3.491	6,9%	67,8%	69,7%	-1,9 p.p.
Norte	1	3	-59,8%	7	17	-58,8%	302	1.775	-83,0%	3.961	3.380	17,2%	100,0%	100,0%	0,0 p.p.
Centro Oeste	7	0	4053,3%	39	-1	-4000,0%	2.687	1.248	115,3%	3.372	3.062	10,1%	50,0%	50,0%	0,0 p.p.
Sul	0	23	-99,8%	0	88	-100,0%	1.046	5.953	-82,4%	4.496	4.643	-3,2%	15,2%	99,1%	-83,9 p.p.
Nordeste	0	16	-100,3%	0	62	-100,0%	191	6.449	-97,0%	3.552	4.089	-13,1%	100,0%	99,6%	0,4 p.p.
<b>Total</b>	<b>602</b>	<b>440</b>	<b>36,8%</b>	<b>2.666</b>	<b>1.788</b>	<b>49,1%</b>	<b>158.218</b>	<b>137.403</b>	<b>15,1%</b>	<b>4.650</b>	<b>4.349</b>	<b>6,9%</b>	<b>65,6%</b>	<b>73,0%</b>	<b>-7,4 p.p.</b>

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var %	2T18	2T17	Var p.p.
Médio	211	216	-2,3%	565	697	-18,9%	141.419	108.890	29,9%	5.005	7.873	-36,4%	88,9%	84,5%	4,4 p.p.
MCMV 2 e 3	391	225	74,3%	2.101	1.091	92,6%	16.799	28.513	-41,1%	4.593	3.985	15,2%	53,1%	61,9%	-8,8 p.p.
<b>Total</b>	<b>602</b>	<b>440</b>	<b>36,8%</b>	<b>2.666</b>	<b>1.788</b>	<b>49,1%</b>	<b>158.218</b>	<b>137.403</b>	<b>15,1%</b>	<b>4.650</b>	<b>4.349</b>	<b>6,9%</b>	<b>65,6%</b>	<b>73,0%</b>	<b>-7,4 p.p.</b>

### 6M18

Por Região	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var p.p.
São Paulo	686	388	77,0%	3.126	1.510	107,0%	150.956	84.220	79,2%	6.664	7.400	-9,9%	60,9%	71,6%	-10,7 p.p.
São Paulo - Interior	53	88	-39,5%	201	266	-24,4%	38.302	55.411	-30,9%	5.330	4.888	9,0%	90,7%	73,4%	17,3 p.p.
Rio de Janeiro	237	121	96,5%	1.202	745	61,3%	74.767	66.995	11,6%	5.165	5.326	-3,0%	61,5%	40,0%	21,5 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	8	-53,6%	17	39	-56,4%	1.288	3.144	-59,0%	3.666	3.441	6,5%	71,4%	70,6%	0,8 p.p.
Norte	1	5	-70,8%	8	26	-69,2%	408	4.112	-90,1%	3.883	4.767	-18,6%	100,0%	100,0%	0,0 p.p.
Centro Oeste	19	2	1099,2%	111	6	1750,0%	4.699	2.627	78,9%	5.092	5.562	-8,4%	50,0%	50,0%	0,0 p.p.
Sul	6	47	-86,3%	24	180	-86,7%	3.579	13.070	-72,6%	8.581	6.660	28,8%	96,0%	98,8%	-2,8 p.p.
Nordeste	1	23	-97,4%	3	103	-97,1%	824	13.587	-93,9%	5.727	4.808	19,1%	100,0%	99,9%	0,1 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.008</b>	<b>681</b>	<b>48,0%</b>	<b>4.692</b>	<b>2.875</b>	<b>63,2%</b>	<b>274.824</b>	<b>243.166</b>	<b>13,0%</b>	<b>5.872</b>	<b>5.995</b>	<b>-2,0%</b>	<b>62,7%</b>	<b>69,2%</b>	<b>-6,5 p.p.</b>

Por Produto	Vendas Contratadas (R\$ MM)			Unidades			Área Útil Vendida (m²)			Preço Médio (R\$/m²)			%CBR		
	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var %	6M18	6M17	Var p.p.
Médio	313	303	3,1%	887	983	-9,8%	243.952	195.408	24,8%	4.997	4.875	2,5%	90,6%	84,8%	5,7 p.p.
MCMV 2 e 3	695	378	83,9%	3.805	1.892	101,1%	30.872	47.758	-35,4%	4.167	4.014	3,8%	50,2%	56,7%	-6,5 p.p.
<b>Total</b>	<b>1.008</b>	<b>681</b>	<b>48,0%</b>	<b>4.692</b>	<b>2.875</b>	<b>63,2%</b>	<b>274.824</b>	<b>243.166</b>	<b>13,0%</b>	<b>5.872</b>	<b>5.995</b>	<b>-2,0%</b>	<b>62,7%</b>	<b>69,2%</b>	<b>-6,5 p.p.</b>

## Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

## 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	2.973	2.605	22	9.153	57,5%	88,7%
São Paulo - Interior	3.099	2.884	10	9.658	64,9%	95,1%
Rio de Janeiro	1.271	1.089	13	3.039	60,5%	93,0%
Minas Gerais	80	80	1	616	0,0%	60,0%
Norte	261	260	3	510	3,9%	100,0%
Centro Oeste	508	431	5	2.531	96,1%	58,3%
Sul	609	558	6	1.237	39,8%	90,7%
Nordeste	69	69	1	672	0,0%	80,0%
<b>Total</b>	<b>8.870</b>	<b>7.977</b>	<b>61</b>	<b>27.416</b>	<b>57,9%</b>	<b>90,0%</b>

## Aquisição 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	0	0	0	0	0,0%	0,0%
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	63	50	1	145	86,0%	80,0%
Centro Oeste	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>145</b>	<b>86,0%</b>	<b>80,0%</b>

**Comentário do Desempenho**

# CYRELA

Release de Resultados – 2T18 | 6M18

**Glossário**

**VGV:** 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.

## Notas Explicativas

**CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMIENTOS E PARTICIPAÇÕES**  
**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O**  
**PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018**  
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando mencionado de outra forma)

---

### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações (“Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto com sede em São Paulo, Estado de São Paulo, tendo suas ações negociadas na B3 S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros - Novo Mercado - sob a sigla CYRE3.

A sede social da Companhia está localizada na Rua do Rocio, 109 - 2º andar, Sala 01, na cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo.

A Companhia tem como objeto social e atividade preponderante a incorporação e construção de imóveis residenciais, isoladamente ou em conjunto com outras entidades. As sociedades controladas, sob controle compartilhado e coligadas, compartilham com a controladora as estruturas e os custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia ou do parceiro, conforme cada situação.

A Administração afirma que todas as informações relevantes próprias das informações financeiras, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às utilizadas por ela na sua gestão.

### 2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

#### 2.1. Base de apresentação e elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

##### i) Declaração de conformidade

As informações intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram elaboradas e apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com as Normas Internacionais de Contabilidade (“*International Financial Reporting Standards - IFRS*”), emitidas pelo “*International Accounting Standards Board - IASB*”, aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC). Em conformidade com a Orientação “OCPC 07 - Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil - Financeiros de Propósito Geral”, as informações relevantes próprias das informações financeiras estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e nos Pronunciamentos, Orientações e nas Interpretações emitidas pelo CPC e aprovados pela CVM e pelo CFC.

A Administração afirma que todas as informações relevantes próprias das informações financeiras, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às utilizadas por ela na sua gestão.

## Notas Explicativas

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas e foi elaborada de acordo com a Deliberação CVM nº 557, de 12 de novembro de 2008, que aprovou o pronunciamento contábil CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado. As normas IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas normas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das informações financeiras.

As informações referentes às bases de elaboração e apresentação das informações intermediárias, ao resumo das principais práticas contábeis e ao uso de estimativas e julgamentos não sofreram alterações em relação àquelas divulgadas nas notas explicativas nº 2 das Demonstrações Financeiras Anuais referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, publicadas no dia 22 de março de 2018 nos jornais DCI – Diário Comércio Indústria & Serviços e no Diário Oficial do Estado de São Paulo, e disponibilizadas por meio dos seguintes websites: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br), [www.cyrela.globalri.com.br](http://www.cyrela.globalri.com.br).

### ii) Base de elaboração

As informações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito no resumo das principais práticas contábeis deste relatório.

As informações trimestrais individuais elaboradas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018, relacionada à aplicação da Orientação OCPC 04, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, assim como apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR”.

As Informações Trimestrais consolidadas foram elaboradas de acordo com “Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018, relacionada à aplicação da Orientação OCPC 04, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, assim como apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR”.

### iii) Base de consolidação

As informações financeiras consolidadas da Companhia incluem as informações financeiras da Cyrela, de suas controladas diretas e indiretas. A Companhia controla uma entidade quando está exposta ou tem direito a retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade e tem a capacidade de interferir nesses retornos devido ao poder que exerce sobre a entidade. A existência e os efeitos de potenciais direitos de voto,

## Notas Explicativas

que são atualmente exercíveis ou conversíveis, são levados em consideração ao avaliar se a Companhia controla outra entidade.

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido e deixam de ser consolidadas a partir da data em que o controle cessa. As práticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as controladas incluídas nas informações financeiras consolidadas e o exercício social dessas entidades coincide com o da Companhia.

Quando necessário, as informações financeiras das controladas são ajustadas para adequar suas práticas contábeis àquelas estabelecidas pela Companhia.

Todas as transações, saldos, receitas e despesas entre as empresas controladas ou controladas em conjunto são eliminadas integralmente nas informações financeiras consolidadas.

### iv) Informações por segmento

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para os principais tomadores de decisões operacionais, representados pela Administração da Companhia, os quais são responsáveis pela alocação de recursos, avaliação de desempenho dos segmentos operacionais e pela tomada das decisões estratégicas.

## 2.2. Normas e interpretações novas e revisadas já emitidas e ainda não adotadas

Destacamos abaixo as normas e interpretações emitidas, mas ainda não adotadas pela Companhia até a data de emissão dessas informações financeiras intermediárias. A Companhia pretende adotar essas normas quando entrarem em vigência.

IFRS	CPC	Tema	Vigência
IFRS 15	CPC 47	Receitas de Contratos com Clientes	1º de janeiro de 2018
IFRS 16	CPC 06 (R2)	Arrendamentos	1º de janeiro de 2019
IFRIC 23	-	Incerteza sobre tratamentos de Imposto de Renda	1º de janeiro de 2019

### CPC 47 (IFRS 15)

Em novembro de 2016, o “CPC 47– Receitas de Contratos com Clientes” (IFRS 15) foi emitido pelo CPC. Este pronunciamento estabelece novos critérios sobre aspectos relacionados à receita, incluindo a identificação de uma obrigação de performance e momento de reconhecimento de receita baseado na transferência do controle de um bem ou serviço. Uma entidade avalia o atendimento de determinados critérios estabelecidos nesse pronunciamento para avaliar se o reconhecimento da receita deve ocorrer em um momento específico ou ao longo do tempo, quando a entidade satisfizer às obrigações de performance. Desde então, há intensa discussão quanto ao tratamento contábil da referida norma para o ambiente econômico e legal Brasileiro referente setor de incorporação imobiliária.

## Notas Explicativas

A área técnica da CVM, mediante Ofício Circular CVM/SNC/SEP/nº 1/2018, orientou as entidades no sentido de observar o que está previsto na OCPC 04 ora vigente, aprovada pela Deliberação CVM nº 653/2010, aplicando-se os ajustes que se fizerem necessários em função da vigência da IFRS 15 para períodos anuais a partir de 1º de janeiro de 2018, até que haja alinhamento sobre a aplicação ou não do reconhecimento de receita ao longo do tempo. Desta forma, a Companhia aguarda a pacificação do tema para mensurar, caso aplicável, eventual impacto da aplicação do CPC 47 sobre suas demonstrações financeiras.

### CPC 06 R2 (IFRS 16) e IFRIC 23

A Companhia pretende adotar este pronunciamento e interpretação, respectivamente, a partir da entrada em vigência, 1º de janeiro de 2019. Considerando as suas atuais operações, a Administração não espera que essas alterações tenham efeitos relevantes sobre as demonstrações financeiras a partir de sua adoção.

CPC 48 (IFRS 09) substitui o CPC 38 (IAS 39) - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração.

O CPC 48 (IFRS 9) estabelece requerimentos para reconhecer, mensurar e classificar ativos financeiros, passivos financeiros e alguns contratos de compra ou venda de itens não financeiros.

Com base na sua avaliação, a Companhia identificou que a principal diferença na mensuração de ativos e passivos financeiros decorrente da adoção do novo pronunciamento está relacionada com a alteração do conceito de redução no valor recuperável das contas a receber, que, além do conceito de perda verificada, incorpora também o conceito de perda esperada. De acordo com o CPC 48 (IFRS 9), as perdas de crédito são reconhecidas mais cedo do que de acordo com o CPC 38 (IAS 39).

Desta forma, a Companhia passou a reconhecer a perda de crédito esperada no contas a receber de contratos ativos com clientes, simultaneamente ao reconhecimento das respectivas receitas destes contratos. O impacto da adoção inicial para o balanço de abertura é conforme segue:

## Notas Explicativas

	Controladora			Consolidado		
	01.01.2018			01.01.2018		
	Divulgado	Efeitos adoção CPC 48 (IFRS 9)	Ajustado	Divulgado	Efeitos adoção CPC 48 (IFRS 9)	Ajustado
<b>ATIVO</b>						
<b>CIRCULANTE</b>						
Contas a receber	4.434	-	4.434	2.069.412	(183.991)	1.885.421
Outros ativos circulantes	688.722	-	688.722	4.571.447	-	4.571.447
Total do ativo circulante	693.156	-	693.156	6.640.859	(183.991)	6.456.868
<b>NÃO CIRCULANTE</b>						
Contas a receber	5.685	-	5.685	597.822	(34.244)	563.578
Investimentos em controladas e coligadas	5.384.713	(195.985)	5.188.728	836.822	(11.009)	825.813
Outros ativos não circulantes	42.191	-	42.191	39.809	-	39.809
Total do ativo não circulante	6.368.396	(195.985)	6.172.411	3.760.682	(45.253)	3.715.429
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>7.061.552</b>	<b>(195.985)</b>	<b>6.865.567</b>	<b>10.401.541</b>	<b>(229.244)</b>	<b>10.172.297</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>						
<b>CIRCULANTE</b>						
Total do passivo circulante	639.577	-	639.577	2.203.122	-	2.203.122
<b>NÃO CIRCULANTE</b>						
Provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	(*) 4.196	-	4.196	143.806	(16.616)	127.190
Outros passivos não circulantes	493.188	-	493.188	1.689.115	-	1.689.115
Total do passivo não circulante	497.384	-	497.384	1.832.921	(16.616)	1.816.305
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>						
Capital social	3.395.744	-	3.395.744	3.395.744	-	3.395.744
Ações em tesouraria e outras reservas	(257.638)	-	(257.638)	(257.638)	-	(257.638)
Reservas de lucros	2.842.547	(195.985)	2.646.562	2.842.547	(195.985)	2.646.562
Outros resultados abrangentes	(56.062)	-	(56.062)	(56.062)	-	(56.062)
Participações de acionistas não controladores	-	-	-	440.907	(16.643)	424.264
Total do patrimônio líquido	5.924.591	(195.985)	5.728.606	6.365.498	(212.628)	6.152.870
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>7.061.552</b>	<b>(195.985)</b>	<b>6.865.567</b>	<b>10.401.541</b>	<b>(229.244)</b>	<b>10.172.297</b>

(\*) Refere-se à baixa de provisão para distratos para adequação à provisão de risco de crédito, decorrente da adoção inicial do CPC 48 (IFRS 9), que incluiu a provisão para perda esperada.

Adicionalmente, o CPC48 (IFRS 09) alterou a definição das categorias de instrumentos financeiros contidos na IAS 39. Essa alteração não afetou a mensuração dos instrumentos financeiros (Nota explicativa 23.a).

### 2.3 Julgamentos, estimativas e políticas contábeis

Os julgamentos, estimativas e políticas contábeis aplicadas nessas informações financeiras intermediárias pela Companhia em 30 de junho de 2018 são os mesmos apresentados nas notas explicativas divulgadas em 31 de dezembro de 2017, com exceção para a adoção do novo pronunciamento CPC 48 (IFRS 09), conforme apresentado na nota explicativa 2.2. acima.

## Notas Explicativas

### 3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
Caixas e Bancos	17.271	2.461	115.319	99.449
Certificado de Depósito Bancário e operações compromissadas (i)	15.053	47.311	45.321	96.181
	<b>32.324</b>	<b>49.772</b>	<b>160.640</b>	<b>195.630</b>

- (i) Aplicações financeiras que possuem conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e não estão sujeitas a um significativo risco de mudança de valor e a Companhia possui direito de resgate imediato, têm rendimento médio de 87,15% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

### 4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
Certificados de depósito bancário (i)	10.251	17.876	126.196	178.553
Fundos de investimento exclusivo (ii)	722.699	348.183	920.953	688.178
Letras Financeiras (iii)	21.366	20.452	21.366	20.452
Fundo de investimento diversos (iv)	91.161	129.458	91.186	129.532
Certificados de créditos imobiliários (v)	7.755	32.484	7.755	32.484
Outros créditos imobiliários (vi)	199.028	117.931	199.028	117.932
	<b>1.052.260</b>	<b>666.384</b>	<b>1.366.484</b>	<b>1.167.131</b>
<b>Circulante</b>	<b>925.222</b>	<b>547.401</b>	<b>1.238.877</b>	<b>1.047.498</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>127.038</b>	<b>118.983</b>	<b>127.607</b>	<b>119.633</b>

- (i) Aplicações financeiras remuneradas à taxa média de 87,15% do CDI e não possui liquidez imediata.
- (ii) A Companhia possui aplicação nos fundos de investimentos exclusivos BRACYR e CYR18, administrados pelo Banco Safra S.A. e Banco Santander S.A. A instituição financeira é responsável pela custódia dos ativos integrantes da carteira do fundo e pela liquidação financeira de suas operações. Os fundos são compostos por títulos de renda fixa e foram remunerados à taxa média de 100,08% do CDI.
- (iii) Letras financeiras remuneradas à taxa média de 114,25% do CDI.
- (iv) A Companhia possui aplicação em fundos de investimentos abertos e multimercados, administrados pelo banco Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A, XP Investimentos CCTVM S/A, Banco Safra S.A, Banco Santander S.A, Caixa Economica Federal, Banco Bradesco S.A e Banco BNY Mellon Banco S.A, respectivamente. A instituição financeira é responsável pela custódia dos ativos integrantes da carteira do fundo e pela liquidação financeira de suas operações. O Fundo é composto por títulos com renda variável e foram remunerados à taxa média de 149,54% do CDI.
- (v) A Companhia possui aplicação em CRI sêniores da Tecnisa S.A, estes títulos têm remuneração de 140% do CDI.
- (vi) São representados, substancialmente, por cédulas de crédito imobiliário, estes títulos possuem remuneração média de 12% a.a.+ inflação.

**Notas Explicativas**

A composição do fundo de investimento exclusivo, na proporção das cotas detidas pela Companhia, é demonstrada a seguir:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>
Títulos públicos federais (i)	567.193	67.661
Letras financeiras (ii)	132.526	212.234
Fundo de investimento e cotas (iii)	218.387	215.470
CDB/RDB	-	4.563
Operações compromissadas	2.847	188.250
	<b>920.953</b>	<b>688.178</b>

(i) Título Público Federal à taxa média de 100,15% do SELIC.

(ii) Letras financeiras remuneradas à taxa média de 102,79% do CDI.

(iii) Fundos de investimentos à taxa média de 100,08% do CDI.

**5. CONTAS A RECEBER**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>
<b>Empreendimentos concluídos</b>	<b>9.248</b>	<b>10.119</b>	<b>1.150.196</b>	<b>1.399.075</b>
Empreendimentos em construção				
Receita apropriada	-	-	3.815.823	4.088.623
Parcelas recebidas	-	-	(2.646.421)	(2.799.234)
	-	-	1.169.402	1.289.389
Ajuste a valor presente (AVP)	-	-	(23.873)	(24.466)
	-	-	1.145.529	1.264.923
<b>Contas a receber de vendas apropriado</b>	<b>9.248</b>	<b>10.119</b>	<b>2.295.725</b>	<b>2.663.998</b>
Provisão para risco de crédito (*)	-	-	(161.085)	-
Prestação de serviços	-	-	6.897	3.236
<b>Total do contas a receber</b>	<b>9.248</b>	<b>10.119</b>	<b>2.141.537</b>	<b>2.667.234</b>
<b>Circulante</b>	<b>3.578</b>	<b>4.434</b>	<b>1.505.346</b>	<b>2.069.412</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>5.670</b>	<b>5.685</b>	<b>636.191</b>	<b>597.822</b>

(\*) Refere-se à provisão de risco de crédito, decorrente da adoção do CPC 48/IFRS 9, que incluiu a provisão para perda esperada. (nota 2.2, item “adoção de novo pronunciamento contábil”).

## Notas Explicativas

A movimentação da provisão para risco de crédito pode ser assim apresentada:

	06/2018	01/01/2018
<b>Saldo inicial</b>	<b>218.235</b>	-
Adoção Inicial	-	218.235
Adições	22.130	-
Baixas	(74.798)	-
Reversões	(4.482)	-
<b>Saldo final</b>	<b>161.085</b>	<b>218.235</b>

O saldo de contas a receber de venda de imóveis em construção é atualizado pela variação do Índice Nacional da Construção Civil - INCC até a entrega das chaves. Após a entrega das chaves, os recebíveis rendem juros de 12% ao ano mais correção monetária pelo Índice Geral de Preços de Mercado - IGP-M.

O ajuste a valor presente é calculado sobre os saldos de contas a receber de unidades não concluídas, considerando o prazo estimado até a entrega das chaves, utilizando a maior taxa entre a taxa média de remuneração de títulos públicos (NTN-B) e a taxa média de captação praticada pela Companhia, sem inflação, para os financiamentos obtidos. A taxa média utilizada para o período findo em 30 de junho de 2018 foi de 4,96% ao ano (5,31% em 30 de junho de 2017 e 4,48% em 31 de dezembro de 2017). O ajuste a valor presente contabilizado ao resultado, na rubrica de "Receita líquida", totalizou no período findo em 30 de junho de 2018 R\$593 (R\$19.762 em 30 de junho de 2017).

O saldo das contas a receber de unidades vendidas e ainda não concluídas não está integralmente refletido nas informações financeiras consolidadas, uma vez que o seu registro é limitado à parcela da receita reconhecida pela evolução das obras, líquida das parcelas já recebidas.

Como informação adicional, demonstramos a seguir os saldos integrais ainda não refletidos nas informações financeiras:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
<b>Incorporação e revenda de imóveis:</b>				
Total no ativo circulante	3.578	4.434	1.634.602	2.066.176
Total no ativo não circulante	5.670	5.685	661.123	597.822
	9.248	10.119	2.295.725	2.663.998
Provisão para risco de crédito (*)	-	-	(161.085)	-
Total de vendas contratadas a apropriar	-	-	1.524.369	1.654.031
Parcela classificada em adiantamento de clientes	-	-	(149.943)	(119.794)
	<b>9.248</b>	<b>10.119</b>	<b>3.509.066</b>	<b>4.198.235</b>
<b>Circulante</b>	<b>3.578</b>	<b>4.434</b>	<b>1.996.737</b>	<b>2.654.167</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>5.670</b>	<b>5.685</b>	<b>1.512.329</b>	<b>1.544.068</b>

A classificação no ativo não circulante é determinada pelos montantes que se espera receber, conforme fluxo contratual, com vencimentos a partir do 12º mês.

## Notas Explicativas

### Cronograma da carteira de recebíveis por incorporação e revenda de imóveis

A carteira a seguir é apresentada com base na expectativa de recebimentos, considerando a receita já reconhecida e a reconhecer, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
12 Meses	3.578	4.434	1.996.737	2.654.167
24 Meses	1.244	1.306	804.047	893.830
36 Meses	1.081	999	456.891	477.155
48 Meses	981	891	162.302	83.544
Acima de 48 Meses	2.364	2.489	89.089	89.539
<b>Total</b>	<b>9.248</b>	<b>10.119</b>	<b>3.509.066</b>	<b>4.198.235</b>

Em 30 de junho de 2018, o montante de parcelas vencidas há mais de 360 dias em nossa carteira de recebíveis no consolidado era de R\$42.156 (R\$41.955 em 31 de dezembro de 2017).

## 6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

Representados pelos custos das unidades imobiliárias disponíveis para venda (imóveis prontos e em construção), terrenos para futuras incorporações e adiantamentos para aquisição de terrenos, demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
Imóveis em construção	-	-	795.576	1.439.956
Imóveis concluídos	46.931	16.670	1.559.702	1.201.285
Terrenos para futuras incorporações (a)	31.950	30.928	2.004.012	1.782.213
Adiantamento para aquisição de terrenos	-	-	122.907	108.385
Encargos capitalizados ao estoque (b)	-	-	201.510	217.916
	<b>78.881</b>	<b>47.598</b>	<b>4.683.707</b>	<b>4.749.755</b>
<b>Circulante</b>	<b>78.881</b>	<b>47.598</b>	<b>3.281.750</b>	<b>3.218.341</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.401.957</b>	<b>1.531.414</b>

- (a) A classificação dos terrenos para futuras incorporações entre o ativo circulante e o não circulante é realizada mediante a expectativa de prazo para o lançamento dos empreendimentos imobiliários, revisada periodicamente pela Administração. Os imóveis em construção e imóveis concluídos são classificados no ativo circulante, tendo em vista a sua disponibilidade para venda.
- (b) O saldo dos encargos capitalizados no consolidado, representaram R\$130.086 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$71.424 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$201.510 em 30 de junho de 2018, (encargos de SFH de R\$144.687, encargos de outras dívidas de R\$73.229, perfazendo total de R\$217.916 em 31 de dezembro de 2017).
- (b.1) A apropriação dos encargos capitalizados na demonstração de resultado consolidada, na rubrica "Custo de imóveis vendidos", totalizaram R\$47.769 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$6.816 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$54.585 em 30 de junho de 2018, (encargos de SFH de R\$79.727, encargos de outras dívidas de R\$13.253, perfazendo um total de R\$92.980 em 30 de junho de 2017), sendo apropriados ao resultado de acordo com a OCPC 01 (R1). O saldo de encargos capitalizados ao estoque foi reduzido em R\$3.661, referentes às empresas investidas que deixaram de ser consolidadas ou que foram vendidas no período.

Notas Explicativas

7. INVESTIMENTOS

a) As principais informações das participações societárias diretas estão resumidas a seguir:

	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro (prejuízo) líquido do período		Investimento		Equivalência	
	06/2018		2017		06/2018	2017	06/2018	2017	06/2018	2017 (iii)	06/2018	06/2017
	Total	Direta	Total	Direta								
Austria Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	35.510	28.953	5.390	104	17.755	14.476	2.695	52
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	35.583	35.543	144	(21)	17.792	17.771	72	(11)
Camargo Correa Cyrela Empr Im SPE Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	18.966	16.987	(30)	36	9.483	8.493	(15)	18
Canoa Quebrada Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	28.419	28.098	(158)	(25)	28.419	28.098	(158)	(25)
Canpa Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	30.715	48.393	(3.164)	6.678	18.429	29.036	(1.898)	4.007
CBR 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda I	32,50	32,50	32,50	32,50	63.570	85.003	755	3.811	20.660	27.626	245	1.239
CBR 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	167.097	163.791	(4.844)	(5.341)	83.549	81.896	(2.422)	(2.670)
CBR 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	117.797	110.368	(3.240)	(1)	58.898	55.184	(1.620)	(1)
CBR 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	108.067	107.076	16.665	(7.095)	108.067	107.076	16.665	(7.095)
CBR 040 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	33.884	8	(121)	(0)	33.880	8	(121)	(0)
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	15.078	7.285	(187)	(38)	15.077	7.284	(187)	(38)
Country de Investimento Imobiliária Ltda	97,25	97,25	97,25	97,25	13.199	13.199	(546)	(8)	12.368	12.836	(531)	(8)
Cury Construtora E Incorporadora S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	304.277	252.726	51.674	33.471	152.138	126.363	25.837	16.735
Cyrela Aconagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	48.280	49.526	(853)	(45)	48.280	49.526	(853)	(45)
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	13.568	4.444	(32)	3.375	13.568	4.444	(32)	3.375
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	30.474	37.441	5.707	(3.819)	30.474	37.441	5.707	(3.819)
Cyrela Asteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	46.067	44.857	(26)	(41)	46.067	44.857	(26)	(41)
Cyrela Borgonha Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	14.938	12.671	(39)	0	11.951	10.137	(41)	0
Cyrela Brazil Realty Rjz Empreendimentos Imobiliária Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	41.012	48.263	13.315	15.848	75.062	48.263	13.315	15.848
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	72.087	32.871	(600)	3.242	72.087	32.871	(600)	3.242
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora e Exportadora Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	19.486	20.656	(2.936)	(3.340)	19.486	20.656	(2.936)	(3.340)
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	43.818	51.480	(725)	(945)	43.818	51.480	(725)	(945)
Cyrela Gerbera Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	18.614	5.789	8.156	(1)	14.891	4.631	6.525	(1)
Cyrela Grenwood de Investimento Imobiliária Ltda	75,00	75,00	75,00	75,00	42.759	41.568	(157)	(121)	32.069	31.176	(118)	(91)
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	36.584	45.923	(6.160)	447	36.584	45.923	(6.160)	447
Cyrela Índico Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 100,00	100,00	72,00	72,00	31.827	32.939	1.957	7.195	31.827	23.716	1.957	5.181
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	11.021	44.385	14.600	(1.814)	11.021	44.385	14.600	(1.814)
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	14.488	25.048	(265)	3.968	11.590	20.038	(212)	3.175
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	12.680	11.853	3.569	3.894	12.680	11.853	3.569	3.894
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	13.237	14.102	(1.452)	4.299	13.237	14.102	(1.452)	4.299
Cyrela Malibu Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	10.242	10.243	(1)	(3)	10.242	10.243	(1)	(3)
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	114.238	134.084	(19.659)	(9.158)	114.227	134.071	(19.657)	(9.158)
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	174.907	186.332	(693)	10.741	174.907	186.332	(693)	10.741
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	76.316	85.474	(8.731)	(13.259)	76.316	85.474	(8.731)	(13.259)
Cyrela Normandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	20.234	7	(8)	(0)	20.234	7	(8)	(0)
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	80,00	80,00	80,00	80,00	29.169	29.104	(22)	42	23.335	23.283	(17)	33
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	23.404	12.849	2.733	(249)	23.404	12.849	2.733	(249)
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	64.054	62.646	(8.024)	(7.765)	64.054	62.646	(8.024)	(7.765)
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	24.411	44.261	5.858	19.248	24.411	44.261	5.858	19.248
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	154.549	162.435	(4.585)	8.292	154.549	162.435	(4.585)	8.292
Cyrela Rjz Construtora e Empreendimentos Imobiliários Ltda	84,17	84,17	84,17	84,17	101.923	107.514	(17.125)	(13.933)	85.784	90.490	(14.131)	(11.726)
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	59,90	59,90	59,90	59,90	70.594	82.107	(8.318)	(3.426)	42.286	49.182	(4.983)	(2.052)
Cyrela Rjz Jc goitj Empreendimentos Imobiliária Ltda	25,00	25,00	25,00	25,00	127.290	122.152	7.823	28.759	31.823	30.538	1.956	7.190
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	10.224	9.700	524	693	8.179	7.760	419	554
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	54.202	62.552	(3.525)	(5.200)	27.101	31.276	(1.763)	(2.600)
Cyrela Vermont de Investimento Imobiliária Ltda	85,00	85,00	85,00	85,00	13.505	13.498	(4)	1	11.479	11.473	(4)	1
Cyrela Violeta Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	18.492	18.289	(526)	1	18.492	18.289	(526)	1
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	85,00	85,00	85,00	85,00	23.433	23.433	(0)	(1)	19.918	19.918	(0)	(1)
Flamingo Investimento Imobiliária Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	14.192	13.426	(1)	(1)	14.192	13.426	(1)	(1)
Forest Hill de Investimento Imobiliária Ltda	25,00	25,00	25,00	25,00	10.102	420	(0)	(2)	2.525	105	(0)	(1)
Goldstein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	100,00	100,00	100,00	100,00	630.410	709.460	(9.432)	34.133	630.410	709.460	(9.432)	34.133
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	57.567	57.069	(85)	(3)	28.784	28.535	(43)	(1)
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	34.605	34.551	215	(141)	34.605	34.551	215	(141)
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	32.360	24.580	7.944	(4.133)	16.180	12.290	3.972	(2.067)
Living Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	59.770	125.317	5.062	(21.777)	59.770	125.317	5.062	(21.777)
Living Empreendimentos Imobiliários S/A	100,00	100,00	100,00	100,00	609.918	724.397	8.182	(16.301)	609.918	724.397	8.182	(16.301)
Dona Margarida II Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	26.707	24.204	1.697	3.487	26.707	24.204	1.697	3.487
Living Loreto Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	19.234	6.441	8.157	(56)	19.234	6.441	8.157	(56)
Rua dos Alpes Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	42.234	37.312	3.186	1.072	42.234	37.312	3.186	1.072
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	17.520	11.311	3.449	889	17.520	11.311	3.449	889
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	40,00	40,00	40,00	13.303	12.813	661	1.377	5.321	5.125	264	551
Lorena Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	10,00	10,00	10,00	10,00	26.865	17.358	14.623	7.336	2.686	1.736	1.462	734
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	98.449	103.453	(277)	2.878	98.449	103.453	(277)	2.878
Lucio Brazil Real Estate S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	32.918	32.918	(0)	(1.146)	16.459	16.459	(0)	(573)
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	99.749	155.908	4.016	29.405	49.875	77.954	2.008	14.702
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	30,00	30,00	30,00	12.221	4.225	(0)	(9)	3.666	1.268	(0)	(3)
Marques de Itu SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	21.577	24.509	(823)	4.257	10.789	12.255	(412)	2.129
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	12.084	11.928	(3)	(1)	6.042	5.964	(2)	(1)
Plano & Plano Construções e Participações Ltda	(ii) 97,90	97,90	100,00	100,00	255.836	273.635	(14.377)	(2.596)	250.465	273.635	(14.075)	(2.596)
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	71.620	70.383	1.503	8.719	42.972	42.230	902	5.231
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	14.764	10.822	1.729	(4.925)	7.382	5.411	865	(2.463)
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza Empreendimentos Imobiliários S/A	15,00	15,00	15,00	15,00	17.308	14.805	2.503	2.232	2.596	2.221	376	335
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	50.660	51.448	2.095	4.445	50.660	51.448	2.095	4.445
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	26.080	29.699	3.006	1.490	13.040	14.850	1.503	745
SCP Veredas Burtis Fase II	6,00	6,00	6,00	6,00	17.256	17.184	288	843	1.035	1.031	17	51

## Notas Explicativas

	Participação - %				Lucro (prejuízo) líquido do período							
	06/2018		2017		Patrimônio líquido		Investimento		Equivalência			
	Total	Direta	Total	Direta	06/2018	2017	06/2018	2017	06/2018	2017 (iii)	06/2018	06/2017
SCP Veredas Burtis Fase II	6,00	6,00	6,00	6,00	17.256	17.184	288	843	1.035	1.031	17	51
SK Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	181.388	172.245	4.689	13.921	90.694	86.122	2.345	6.961
SPE Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	11.568	12.213	49	(110)	5.784	6.107	25	(55)
SPE Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	50.312	44.599	(982)	258	25.156	22.300	(491)	129
SPE Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	13.690	14.424	(1)	274	6.845	7.212	(0)	137
Tamoios Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	27.299	28.802	(1.463)	329	16.379	17.281	(878)	197
Toulon Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	21.300	21.301	(1)	(0)	21.300	21.301	(1)	(0)
SCP Vinson Praça Piratininga	2,92	2,92	2,92	2,92	32.184	24.823	2.802	(13)	940	725	82	(0)
Jacira Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.733	31.913	(4.545)	(3.783)	12.367	15.956	(2.273)	(1.892)
Lavvi Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	13.942	7.847	(5.238)	(2.289)	6.971	3.923	(2.619)	(1.144)
Cyrela Piracema Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	28.758	26.565	1.422	(49)	28.758	26.565	1.422	(49)
Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	47.761	40.686	19.047	396	23.880	20.343	9.524	198
SPE Barbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	48.219	47.592	2.232	653	24.110	23.796	1.116	327
Seattle Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	110.256	106.631	4.811	(63)	55.128	53.315	2.406	(63)
Pionner-4 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	16.224	15.410	(608)	(16)	16.224	15.410	(608)	(16)
Chr 051 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	104.547	103.617	(143)	(0)	52.274	51.808	(72)	(0)
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,51	74,51	74,51	74,51	119.926	126.145	(3.621)	(167)	89.357	93.991	(2.698)	(124)
Tecnisa	(i)	7,68	7,68	7,91	909.563	1.051.472	(139.498)	(63.433)	47.785	56.017	(6.593)	(789)
Outras 248 SPEs com PL até 10MM					258.631	586.559	(79.604)	(206.469)	366.508	478.506	(74.693)	(171.403)
<b>Sub-total</b>									<b>4.985.922</b>	<b>5.335.239</b>	<b>(36.185)</b>	<b>(101.371)</b>
Capitalização de Juros (i)									<b>44.719</b>	<b>49.474</b>	<b>(5.505)</b>	<b>(10.079)</b>
									<b>5.030.641</b>	<b>5.384.713</b>	<b>(41.690)</b>	<b>(111.450)</b>

- (i) Os investimentos da controladora possuem a capitalização dos juros dos empréstimos, financiamentos e debêntures, que são identificados diretamente aos empreendimentos imobiliários de suas investidas. No consolidado, esses valores são capitalizados aos estoques, conforme nota explicativa nº 6.
- (ii) Alteração decorrente de aumento / (redução) na participação.
- (iii) Não contempla a adoção inicial do CPC 48/IFRS 9, que incluiu a provisão para perda esperada. (nota 2.2, item "adoção de novo").

A movimentação dos investimentos na Companhia pode ser assim apresentada:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2016</b>	<b>5.721.686</b>	<b>903.345</b>
Subscrição / (Redução) de capital	449.882	16.098
Dividendos	(568.635)	(26.797)
Equivalência patrimonial	(111.450)	21.055
Capitalização dos Juros	1.184	-
<b>Saldo em 30 de Junho de 2017</b>	<b>5.492.666</b>	<b>913.701</b>
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2017</b>	<b>5.384.713</b>	<b>836.822</b>
Subscrição / (Redução) de capital	(13.619)	178.094
Dividendos	(297.516)	(150.205)
Equivalência patrimonial	(41.690)	24.173
Capitalização dos Juros	(1.247)	-
<b>Saldo em 30 de Junho de 2018</b>	<b>5.030.641</b>	<b>888.884</b>

b) Os saldos totais das contas patrimoniais e de resultado das sociedades consolidadas e com controle compartilhado ou coligadas, de forma direta e indireta, considerados nas informações financeiras consolidadas, em 30 de junho de 2018 e em 31 de dezembro de 2017, podem ser assim demonstrado:

## Notas Explicativas

	% Participação		06/2018			2017			06/2017		
	06/2018	2017	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro (Prejuízo) líquido do período		
Abdo Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	28.783	1.021	27.762	(266)	28.563	1.291	27.272	(244)	
Alphaville Nova Esplanada 3 Empreendimentos Ltda	25,00	25,00	33.089	7.663	25.426	(2.088)	37.526	8.123	29.404	(1.807)	
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	207.248	150.568	56.681	12.140	171.816	100.431	71.386	25.948	
Api SPE35 Planejamento E Desenvolvimento Ltda	50,00	50,00	14.962	4.142	10.820	3.131	26.202	13.515	12.687	4.405	
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	23.368	6.624	16.744	(1.434)	27.077	5.949	21.129	938	
Austria Incorporadora Ltda	50,00	50,00	40.095	4.584	35.510	5.390	34.342	5.390	28.953	104	
Batel Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	29.357	3.722	25.635	1.422	35.861	11.198	24.663	(1.011)	
Bello Villarinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	14.051	98	13.953	0	13.904	93	13.810	28	
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	35.586	2	35.583	144	35.897	354	35.543	(21)	
Camargo Correa Cyrela Empr Im SPE Ltda	50,00	50,00	21.040	2.074	18.966	(30)	19.240	2.254	16.987	36	
Campos Sales Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	40,00	46.079	12.933	33.146	(488)	51.324	17.690	33.634	988	
Canoa Quebrada Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	28.858	438	28.419	(158)	28.144	46	28.098	(25)	
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	101.880	71.165	30.715	(3.164)	137.786	89.393	48.393	6.678	
CBR 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	97.804	21.059	76.745	(2.529)	152.144	78.708	73.336	(5.878)	
CBR 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	32,50	76.979	13.410	63.570	755	98.151	13.148	85.003	3.811	
CBR 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	262.594	95.496	167.097	(4.844)	261.400	97.609	163.791	(5.341)	
CBR 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	231.439	113.642	117.797	(3.240)	243.420	133.052	110.368	(1)	
CBR 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	142.876	34.809	108.067	16.665	133.051	25.975	107.076	(7.095)	
CBR 040 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	138.096	104.213	33.884	(121)	8	8	8	(0)	
CCISA 02 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	26.406	7.171	19.234	446	28.202	9.361	18.841	690	
CCISA 03 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	80.414	47.255	33.159	217	62.763	29.563	33.200	2.393	
CCISA 04 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	36.285	3.439	32.846	1.046	38.828	6.960	31.867	793	
CCISA 05 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	73.951	4.349	69.602	9.626	69.821	9.837	59.984	200	
CCISA 11 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	11.712	1.413	10.299	1.213	14.423	1.592	12.831	8.126	
CCISA 12 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	19.524	3.406	16.118	5.891	22.367	11.900	10.468	5.323	
CCISA 25 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	41.579	14.507	27.072	13.328	73.934	57.074	16.860	1.481	
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	30.875	720	30.156	328	31.140	1.288	29.852	193	
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	15.264	185	15.078	(187)	9.462	2.178	7.285	(38)	
Country de Investimento Imobiliária Ltda	97,25	97,25	15.370	2.653	12.717	(546)	15.484	2.286	13.199	(8)	
Cury Construtora E Incorp S/A	50,00	50,00	682.093	377.816	304.277	51.674	692.131	439.405	252.726	33.471	
Cyrela Aconagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	49.994	1.714	48.280	(853)	50.890	1.364	49.526	(45)	
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	22.442	8.874	13.568	(32)	5.393	949	4.444	3.375	
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	33.035	2.561	30.474	5.707	39.691	2.250	37.441	(3.819)	
Cyrela Asteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	46.266	199	46.067	(26)	44.924	67	44.857	(41)	
Cyrela Borgonha Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	15.387	449	14.938	(39)	12.679	8	12.671	0	
Cyrela Brazil Realty Rjz Empreendimentos Imobiliária Ltda	100,00	100,00	79.360	5.123	74.237	13.315	74.920	26.657	48.263	15.848	
Cyrela Ccp Canela Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	50,78	50,00	31.864	25	31.840	(195)	32.003	8	31.995	(193)
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	76.740	4.653	72.087	(600)	115.441	82.570	32.871	3.242	
Cyrela Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	51,02	51,02	16.179	858	15.321	788	17.274	2.089	15.186	2.276	
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora e Exportadora Ltd	100,00	100,00	24.103	4.616	19.486	(2.936)	22.257	1.601	20.656	(3.340)	
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	203.978	160.160	43.818	(725)	119.753	68.273	51.480	(945)	
Cyrela Gerbera Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	35.032	16.418	18.614	8.156	6.447	658	5.789	(1)	
Cyrela Greenwood de Investimento Imobiliária Ltda	95,75	95,75	42.962	203	42.759	(157)	41.664	97	41.568	(121)	
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	100,00	48.528	11.944	36.584	(6.160)	54.023	8.099	45.923	447	
Cyrela Índico Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	100,00	72.00	31.827	-	31.827	32.940	1	32.939	7.195	
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	27.750	16.730	11.021	14.600	46.383	1.998	44.385	(1.814)	
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	50.056	35.568	14.488	(265)	62.644	37.596	25.048	3.968	
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	24.341	11.661	12.680	3.569	29.587	17.734	11.853	3.894	
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	16.285	3.048	13.237	(1.452)	18.398	4.297	14.102	4.299	
Cyrela Malibu Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	10.243	0	10.243	(1)	10.244	0	10.243	(3)	
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	138.243	24.005	114.238	(19.659)	172.073	37.988	134.084	(9.158)	
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	194.875	19.968	174.907	(693)	209.187	22.855	186.332	10.741	
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	81.606	5.393	76.213	(8.731)	89.336	3.863	85.474	(13.259)	
Cyrela Normandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	23.435	3.201	20.234	(8)	7	7	7	(0)	
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	80,00	80,00	29.251	82	29.169	(22)	29.218	114	29.104	42	
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	25.232	1.828	23.404	2.733	25.808	12.958	12.849	(249)	
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	119.426	53.162	66.264	(699)	87.677	16.359	71.318	737	
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	174.134	110.080	64.054	(8.024)	178.003	115.357	62.646	(7.765)	
Cyrela Piracema Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	28.781	22	28.758	1.422	27.993	1.428	26.565	(49)	
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	108.641	65.353	43.288	3.425	72.501	15.660	56.841	(2.010)	
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	67.246	42.836	24.411	5.858	72.255	27.993	44.261	19.248	
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	540.601	386.051	154.549	(4.585)	457.588	295.153	162.435	8.292	
Cyrela Rjz Construtora e Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	124.112	22.188	101.923	(17.125)	123.509	15.995	107.514	(13.933)	
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	97,45	97,45	34.880	(35.714)	70.594	(8.318)	42.177	(39.931)	82.107	(3.426)	
Cyrela Rjz Jcgentio Empreendimentos Imobiliária Ltda	(i)	50,00	43,00	199.079	71.789	127.290	7.823	219.789	97.636	122.152	28.759
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	11.930	1.706	10.224	524	11.272	1.572	9.700	693	
Cyrela Somerset de Investimentos Imobiliários Ltda	83,00	83,00	23.642	169	23.473	(857)	25.436	384	25.052	(747)	
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	98,95	100,00	224.644	170.442	54.202	(3.525)	242.658	180.106	62.552	(5.200)
Cyrela Sul 001 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	92,50	92,50	143.544	59.714	83.830	(2.497)	136.830	10.070	126.760	34.080	
Cyrela Sul 002 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	92,50	92,50	27.436	2.544	24.892	(1.328)	34.531	2.528	32.003	5.898	
Cyrela Sul 003 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	92,50	92,50	23.529	6.975	16.554	834	24.467	6.971	17.496	(87)	
Cyrela Sul 004 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	92,50	92,50	18.612	9	18.603	(29)	18.060	6	18.054	(14)	
Cyrela Sul 006 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	92,50	92,50	24.748	13.023	11.724	373	27.083	12.972	14.111	159	
Cyrela Sul 008 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	90,00	90,00	32.402	689	31.713	1.810	28.895	2.517	26.378	(123)	
Cyrela Sul 013 Empreendimentos Imobiliários Ltda	92,50	92,50	37.031	11.167	25.864	4.237	34.223	14.854	19.369	2.232	
Cyrela Sul 014 Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	90,00	90,00	69.464	27.046	42.418	14.209	55.995	29.099	26.897	5.703	
Cyrela Vermont de Investimento Imobiliária Ltda	97,90	97,90	13.505	0	13.505	(4)	13.500	2	13.498	1	
Cyrela Violeta Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	18.590	99	18.492	(526)	18.323	34	18.289	1	
DGC João Gualberto Ltda	95,00	95,00	31.457	2.272	29.186	(854)	37.349	1.867	35.482	(10.792)	
DGC Map Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	88,25	88,25	34.996	10.387	24.609	7.449	43.713	12.444	31.269	1.759	
Emmerin Incorporações Ltda	49,95	49,95	54.190	30.318	23.872	11.338	62.405	49.088	13.317	21.550	
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	85,00	85,00	23.433	0	23.433	(0)	23.433	0	23.433	(1)	
Flamingo Investimento Imobiliária Ltda	100,00	100,00	14.192	(0)	14.192	(1)	13.707	281	13.426	(1)	
Forest Hill de Investimento Imobiliária Ltda	49,45	49,45	10.102	0	10.102	(0)	10.228	9.807	420	(2)	
Galeria Boulevard Negocios Imobiliários S/A	48,62	48,62	14.199	2.403	11.796	(25)	14.199	2.378	11.821	337	
Gcln Incorporações E Empreendimentos Ltda	80,00	80,00	40.560	1.991	38.569	(729)	42.240	2.849	39.392	(1.683)	
Goldstein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	100,00	100,00	692.383	61.973	630.410	(9.432)	839.140	129.680	709.460	34.133	
Imperio do Ocidente Incorporações Ltda	75,00	75,00	15.997	630	15.367	(54)	16.153	758	15.395		

## Notas Explicativas

	% Participação		06/2018				2017			06/2017	
	06/2018	2017	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro (Prejuízo) líquido do período	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro (Prejuízo) líquido do período	
Lamballe Incorporadora Ltda	70,00	70,00	34.163	1.789	32.374	1.060	41.241	9.771	31.470	3.634	
Lavvi Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	14.325	384	13.942	(5.238)	9.715	1.868	7.847	(2.289)	
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	35.036	430	34.605	215	35.039	488	34.551	(141)	
Living Amoreira Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	15.297	679	14.617	(41)	13.537	321	13.216	(20)	
Living Amparo Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	88.224	67.795	20.429	(5.776)	108.995	81.982	27.013	(4.452)	
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	228.627	156.115	72.512	11.454	146.069	68.242	77.827	4.217	
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	155.002	128.434	26.568	1.979	75.929	23.833	52.096	1.139	
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	20.622	4.269	16.353	546	26.747	11.676	15.071	(10.657)	
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00	75,00	112.221	79.861	32.360	7.944	123.696	99.116	24.580	(4.133)	
Living Carita Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	38.917	11.522	27.395	1.199	38.475	1.271	37.204	4.040	
Living Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	79.336	19.566	59.770	5.062	130.225	4.908	125.317	(21.777)	
Living Empreendimentos Imobiliários S/A	100,00	100,00	649.376	39.458	609.918	8.182	758.490	34.092	724.397	(16.301)	
Dona Margarida II Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	28.593	1.886	26.707	1.697	25.210	1.006	24.204	3.487	
Living Loreto Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	46.284	27.050	19.234	8.157	7.369	928	6.441	(56)	
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	42.284	31.973	10.310	(743)	59.496	44.325	15.171	(662)	
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	217.580	146.870	70.710	7.626	149.631	42.357	107.273	(17.801)	
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	98,95	100,00	79.811	65.525	14.286	(972)	99.003	80.095	18.908	5.513
Living Provance Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	180.245	158.580	21.665	(3.670)	100.180	69.349	30.831	2.830	
Living Ribeirão Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	32.647	1.436	31.212	(315)	35.189	18.230	16.960	1.298	
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	30.129	15.167	14.962	91	43.022	23.187	19.835	2.952	
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	32.817	15.297	17.520	3.449	24.444	13.133	11.311	889	
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	76.375	3.367	73.008	622	90.013	4.080	85.933	4.964	
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	70,00	44.922	31.618	13.303	661	54.027	41.213	12.813	1.377	
Lorena Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	55,00	55,00	67.698	40.833	26.865	14.623	51.269	33.912	17.358	7.336	
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	226.130	127.681	98.449	(277)	160.013	56.560	103.453	2.878	
Lucio Brazil Real Estate S/A	50,00	50,00	34.080	1.162	32.918	0	34.080	1.162	32.918	(1.146)	
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	124.615	24.866	99.749	4.016	177.527	21.619	155.908	29.405	
Mac Massachusetts Empreend Imobiliários Ltda	50,00	50,00	24.652	1.479	23.173	805	38.740	21.326	17.414	1.997	
Mac Pionner-4 Empreend Imobiliários Ltda	100,00	100,00	18.327	2.103	16.224	(608)	17.383	1.972	15.410	(16)	
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	30,00	12.474	253	12.221	(0)	77.288	73.063	4.225	(9)	
Marques de Itu SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	42.150	20.572	21.577	(823)	58.405	33.896	24.509	4.257	
Mmr6 Empreendimentos Imobiliários S/A	35,00	35,00	28.236	1.736	26.500	(2.365)	30.853	2.012	28.841	(4.114)	
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00	50,00	12.094	10	12.084	(3)	12.022	94	11.928	(1)	
Oaxaca Incorporadora Ltda	100,00	100,00	38.678	12.119	26.559	(21.764)	49.811	9.974	39.837	(9.830)	
Plano & Plano Construções e Participações Ltda	(i)	97,90	100,00	307.549	51.713	255.836	(14.377)	326.182	52.547	273.635	(2.596)
Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliários Ltda	50,00	50,00	131.472	83.711	47.761	19.047	135.932	95.246	40.686	396	
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	(i)	99,16	100,00	98.170	26.551	71.620	1.503	107.905	37.522	70.383	8.719
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	63.580	26.088	37.492	3.486	57.304	31.097	26.207	2.843	
Plano Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	97,90	100,00	22.237	1.966	20.272	(346)	22.613	1.841	20.772	(1.059)
Plano Flamboyant Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	97,90	100,00	24.803	10.443	14.360	(2.144)	29.924	15.156	14.768	(328)
Plano Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	97,90	100,00	25.729	4.239	21.491	612	28.485	9.571	18.914	(7.711)
Plano Limeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	97,90	100,00	34.690	16.425	18.264	(3.579)	63.879	43.970	19.908	7.744
Plano Macieira Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	97,90	100,00	35.433	194	35.240	(1.126)	35.903	433	35.471	(1.418)
Plano Mangueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	97,90	100,00	48.505	12.768	35.737	3.384	56.944	27.348	29.596	1.830
Plano Palmeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	97,90	100,00	13.705	745	12.960	208	15.669	4.335	11.333	(4.054)
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	20.600	8.579	12.020	138	24.446	14.545	9.901	4.487	
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	37.979	23.711	14.268	1.564	23.611	11.298	12.314	(39)	
Plano Pitangueiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	97,90	100,00	34.218	19.074	15.144	(148)	36.248	18.236	18.012	(3.152)
Plano Solimões Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	34.503	23.063	11.440	6.128	2.751	79	2.672	(5)	
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00	50,00	16.727	1.963	14.764	1.729	14.015	3.193	10.822	(4.925)	
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza Empreendimentos Imobiliários S/A	30,00	30,00	55.075	37.767	17.308	2.503	55.590	40.785	14.805	2.232	
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	60.054	9.394	50.660	2.095	100.124	48.676	51.448	4.445	
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50.390	24.310	26.080	3.006	31.462	1.763	29.699	1.490	
Rgc Urbanismo Ltda	50,00	50,00	28.955	782	28.174	623	30.596	5.638	24.958	272	
Rua dos Alpes Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	45.981	3.747	42.234	3.186	38.403	1.091	37.312	1.072	
Santo Eliseu Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	10.453	376	10.077	22	10.974	78	10.896	811	
SCP Empreendimentos 2012	49,45	49,45	26.981	7.759	19.222	7.182	53.699	18.059	35.640	21.473	
SCP Veredas Bunitas Fase II	60,00	60,00	18.086	830	17.256	288	18.111	927	17.184	843	
Seattle Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	126.401	16.144	110.256	4.811	112.395	5.764	106.631	(63)	
SK Ipojuca Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	15.713	1.556	14.157	(6)	15.671	1.603	14.068	(9)	
SK Joaquim Ferreira Lobo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00	50,00	16.853	2.457	14.396	(84)	16.765	2.427	14.338	(55)	
SK Jurucê Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00	50,00	28.300	774	27.527	(73)	26.501	691	25.810	554	
SK Mourato Coelho Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00	50,00	15.676	1.286	14.390	615	14.711	716	13.995	(369)	
SK Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	186.690	1.254	185.436	8.737	178.119	5.874	172.245	13.921	
SK Xxi Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	53.960	37.975	15.985	(505)	17.767	3.017	14.750	(75)	
SPE Barbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	73.826	25.607	48.219	2.232	69.098	21.506	47.592	653	
SPE Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	50,00	11.903	336	11.568	49	12.515	302	12.213	(110)	
SPE Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	50,00	56.586	6.275	50.312	(982)	57.152	12.553	44.599	258	
SPE CHL Cv Incorporacoes Ltda	50,00	50,00	22.428	2.374	20.054	-	36.625	24.214	12.411	(685)	
SPE Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	50,00	19.389	5.699	13.690	(1)	19.737	5.312	14.424	274	
Ssb Empreendimentos Imobiliários SPE S/A	84,25	84,25	10.480	360	10.119	(363)	11.073	549	10.524	14	
Tamoios Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	60,00	60,00	27.741	441	27.299	(1.463)	29.403	600	28.802	329	
Tecnisa S/A	(i)	7,91	9,47	1.794.546	953.445	841.101	-	1.944.129	892.657	1.051.472	-
Terropolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	24.315	12.425	11.890	(171)	24.421	12.360	12.061	(38)	
Topazio Brasil Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	49,90	49,90	34.210	1.450	32.760	-	34.210	1.450	32.760	(885)	
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	70.859	41.922	28.937	236	94.855	63.023	31.831	3.591	
Toulon Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	100,00	100,00	21.301	1	21.300	(1)	21.302	1	21.301	(0)	
SCP Vinson Praça Piratininga	74,51	2,92	60.122	27.938	32.184	2.802	35.705	10.882	24.823	(13)	
Vnss Empreendimentos Imobiliários SPES S/A	84,95	84,95	26.670	8.381	18.289	830	26.292	8.747	17.545	(12.317)	
Chr 051 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	106.346	1.799	104.547	(143)	103.625	8	103.617	(0)	
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,51	74,51	151.157	31.231	119.926	(3.621)	163.567	37.421	126.145	(167)	
Lb 2017 Empreendimentos E Participações Imobiliárias Ltda	(ii)	12,39	-	53.426	40.732	12.694	(5)	-	-	-	-
Outras 554 SPEs com Pl até 10MM			3.167.522	2.551.448	616.074	(46.237)	3.185.779	2.300.041	885.737	(197.971)	

(i) Alteração decorrente de aumento / (redução) na participação.

(ii) Refere-se a constituição/ingresso de nova empresa.

## Notas Explicativas

### c) Investimentos no exterior:

As informações financeiras da sociedade controlada sob controle comum Cyrsa S.A. (sediada na Argentina), cuja moeda funcional corresponde ao peso argentino, foram convertidas para reais utilizando-se a taxa de câmbio em vigor em 30 de junho de 2018 R\$0,1330 (31 de dezembro de 2017: R\$0,1755). Os efeitos de conversão do balanço para a moeda de apresentação da Companhia estão refletidos em “Outros resultados abrangentes”, no patrimônio líquido, representado por R\$56.738 em 30 de junho de 2018.

#### Investimentos em sociedades localizadas no exterior

Brazil Realty Serviços e Investimentos Ltd.: Essa controlada está localizada em Bahamas e, na essência, é uma extensão das atividades financeiras da Companhia, sendo sua moeda funcional o dólar. Não possui ativos e passivos relevantes em em 30 de junho de 2018.

### d) Composição dos investimentos apresentados no consolidado:

	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro (prejuízo) líquido do período		Investimento		Equivalência		
	06/2018		2017		06/2018	2017	06/2018	06/2017	06/2018	2017	06/2018	06/2017	
	Total	Direta (i)	Total	Direta (i)									
Austria Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	35.510	28.953	5.390	27.622	17.755	14.476	2.695	52	
Bello Vilarinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	13.953	13.810	0	13.812	6.976	6.905	0	14	
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	35.583	35.543	144	36.309	17.792	17.771	72	(11)	
Camargo Correa Cyrela Empr Im SPE Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	18.966	16.987	(30)	15.411	9.483	8.493	(15)	18	
Campos Sales Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	40,00	40,00	40,00	33.146	-	(488)	-	13.258	-	(195)	-	
CBR 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	32,50	32,50	32,50	63.570	85.003	755	100.261	20.660	27.626	245	1.239	
Cbr (051 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	104.547	103.617	(143)	-	52.274	51.808	(72)	-	
Cury Construtora E Incorpor S/A	(ii)	50,00	50,00	50,00	304.277	252.726	51.674	262.509	152.138	126.363	25.837	16.735	
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	85,00	85,00	85,00	85,00	23.433	23.433	(0)	23.414	19.918	19.918	(0)	(1)	
Forest Hill de Investimento Imobiliária Ltda	50,00	50,00	49,45	50,00	10.102	420	(0)	421	5.051	210	(0)	(1)	
Imperio do Ocidente Incorporações Ltda	(ii)	50,00	50,00	75,00	50,00	15.367	15.395	(54)	15.092	7.684	7.697	(27)	(65)
Jacira Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.733	31.913	(4.545)	43.394	12.367	15.956	(2.273)	(1.892)	
Jardim Loureiro Da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda	65,00	65,00	65,00	65,00	36.983	-	(1.865)	-	24.039	-	(1.212)	-	
Lamballe Incorporadora Ltda	(ii)	40,00	40,00	70,00	40,00	32.374	31.470	1.060	30.260	12.950	12.588	424	1.454
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	50,00	50,00	75,00	50,00	32.360	24.580	7.944	9.505	16.180	12.290	3.972	(2.067)
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	40,00	40,00	70,00	40,00	13.303	12.813	661	8.081	5.321	5.125	264	551
Lucio Brazil Real Estate S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	32.918	32.918	(0)	34.173	16.459	16.459	(0)	(573)	
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	99.749	155.908	4.016	267.639	49.875	77.954	2.008	7.284	
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	30,00	30,00	30,00	12.221	4.225	(0)	4.229	3.666	1.288	(0)	(3)	
Marques de Itu SPE Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	21.577	24.509	(823)	27.865	10.789	12.255	(412)	2.129	
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	12.084	11.928	(3)	11.847	6.042	5.964	(2)	(1)	
Parcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	14.764	10.822	1.729	10.082	7.382	5.411	865	(2.463)	
Queiroz Galvão Mac Cyrela Venez Empreendimentos Imobiliários S/A	15,00	15,00	30,00	15,00	17.308	14.805	2.503	20.841	2.596	2.221	376	335	
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	26.080	29.699	3.006	14.191	13.040	14.850	1.503	745	
SCP Veredas Buriis Fase II	(i)	6,00	6,00	60,00	6,00	17.256	17.184	288	19.294	1.035	1.031	17	51
Seattle Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	110.256	106.631	4.811	-	55.128	53.315	2.406	-	
SPE Barbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	48.219	47.592	2.252	43.573	24.110	23.796	1.116	327	
Tamoios Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	27.299	28.802	(1.463)	29.150	16.379	17.281	(878)	197	
Tecnisa S/A	(iii) / (v)	7,68	7,68	7,91	7,91	909.563	1.049.061	(139.498)	(63.433)	47.785	56.464	(6.632)	(789)
Teresopolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	11.890	12.061	(171)	12.159	9.512	9.649	(137)	(31)	
Outras 130 SPE's com PLaté 10MM					139.621	408.925	(15.559)	1.850.477	231.239	211.677	(5.772)	(2.180)	
									<b>888.884</b>	<b>836.822</b>	<b>24.173</b>	<b>21.055</b>	

- (i) Corresponde a participação da controladora e de suas subsidiárias que compõe os investimentos consolidados.
- (ii) Empresa controlada pela Cury Construtora e Incorporadora S/A.
- (iii) Alteração decorrente de aumento / (redução) na participação.
- (iv) Alteração de controle, passando de controlada para coligada.
- (v) Considerando as características de influência significativa sobre a investida (CPC 18 (R2) - Investimento em Coligada, em Controlada e em Empreendimentos Controlados em Conjunto), a Companhia classificou o investimento como participação em coligada e o resultado de equivalência patrimonial foi reconhecido líquido do ajuste a valor justo. A Companhia efetuou a apuração do ajuste a valor justo (CPC 15 - Combinação de Negócios) considerando as datas de ingresso na Tecnisa em 25 de agosto de 2016 e 27 de abril de 2017.

## Notas Explicativas

## e) Investimento registrado ao valor justo

A participação societária da Companhia na Cyrela Commercial Properties S/A Empreendimentos e Participações foi reconhecida como investimento ao valor justo, em linha com o CPC 48 (IFRS 09) - Instrumentos Financeiros, dado que não há influência significativa sobre as decisões relevantes da Investida. O investimento em 30 de junho de 2018 totalizou R\$19.215, (R\$16.766 em 31 de dezembro de 2017) considerando 1.883.805 ações detidas pela Companhia e avaliados pelo valor de mercado por ação de R\$10,20, conforme último fechamento em 29 de junho de 2018.

## 8. IMOBILIZADO

As movimentações estão demonstradas a seguir:

Custo:	Controladora						Total
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Instalações	Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	
Saldo em 31.12.2016	1.498	5.917	11.104	374	92	24.220	43.205
Adições	-	4	-	-	-	78	82
Saldo em 30.06.2017	1.498	5.921	11.104	374	92	24.298	43.287
Saldo em 31.12.2017	1.517	5.921	11.277	374	92	25.947	45.128
Adições	-	-	19	-	-	3.208	3.227
Baixas	(160)	-	-	-	-	-	(160)
Saldo em 30.06.2018	1.357	5.921	11.296	374	92	29.155	48.196

Depreciação:	Controladora						Total
	10% a.a. - Máquinas e equipamentos	10% a.a. - Móveis e utensílios	20% a.a. - Computadores	10% a.a. - Instalações	20% a.a. - Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	
Saldo em 31.12.2016	(1.020)	(4.307)	(10.151)	(247)	(92)	(16.816)	(32.633)
Depreciações	(139)	(309)	(298)	(29)	-	(802)	(1.577)
Saldo em 30.06.2017	(1.159)	(4.616)	(10.449)	(276)	(92)	(17.618)	(34.210)
Saldo em 31.12.2017	(1.268)	(4.936)	(10.666)	(294)	(92)	(18.503)	(35.759)
Depreciações	-	(188)	(158)	(32)	-	(986)	(1.363)
Baixas	71	-	-	-	-	-	71
Saldo em 30.06.2018	(1.197)	(5.124)	(10.824)	(326)	(92)	(19.489)	(37.051)

Saldo residual em 31.12.2016	478	1.610	953	127	-	7.404	10.572
Saldo residual em 30.06.2017	339	1.305	655	98	-	6.680	9.077
Saldo residual em 31.12.2017	249	985	611	80	-	7.444	9.369
Saldo residual em 30.06.2018	161	796	472	48	-	9.667	11.143

Custo:	Consolidado							Total
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Instalações	Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	Estande de Vendas (ii)	
Saldo em 31.12.2016	5.761	13.976	17.890	1.083	162	37.277	566.199	642.348
Adições	-	-	-	-	-	1.914	12.571	14.485
Baixas	(391)	(466)	(1.028)	-	-	-	-	(1.885)
Saldo em 30.06.2017	5.370	13.510	16.862	1.083	162	39.191	578.770	654.948
Saldo em 31.12.2017	5.559	18.012	17.036	1.083	162	41.423	578.394	661.669
Adições	-	-	19	2	-	4.072	21.161	25.254
Baixas	(17)	(1.885)	-	-	-	-	(4.888)	(6.790)
Saldo em 30.06.2018	5.542	16.127	17.055	1.085	162	45.495	594.667	680.133

Depreciação:	Consolidado							Total
	10% a.a. - Máquinas e equipamentos	10% a.a. - Móveis e utensílios	20% a.a. - Computadores	10% a.a. - Instalações	20% a.a. - Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	Estande de Vendas (ii)	
Saldo em 31.12.2016	(3.958)	(9.263)	(15.949)	(738)	(151)	(24.095)	(502.504)	(556.658)
Depreciações	(173)	(483)	461	(59)	(5)	(2.121)	(31.823)	(34.203)
Saldo em 30.06.2017	(4.131)	(9.746)	(15.488)	(797)	(156)	(26.216)	(534.327)	(590.861)
Saldo em 31.12.2017	(4.445)	(10.530)	(15.883)	(876)	(160)	(27.882)	(540.735)	(600.510)
Depreciações	(83)	-	(304)	(96)	(2)	(1.762)	(22.090)	(24.337)
Baixas	-	832	-	-	-	-	-	832
Saldo em 30.06.2018	(4.528)	(9.698)	(16.187)	(972)	(162)	(29.644)	(562.825)	(624.015)

Saldo residual em 31.12.2016	1.803	4.713	1.941	345	11	13.182	63.695	85.690
Saldo residual em 30.06.2017	1.240	3.764	1.374	286	6	12.975	44.444	64.087
Saldo residual em 31.12.2017	1.114	7.481	1.153	206	2	13.541	37.660	61.159
Saldo residual em 30.06.2018	1.014	6.429	868	113	-	15.851	31.842	56.116

## Notas Explicativas

- (i) Os gastos são apropriados ao resultado conforme prazo de locação dos imóveis que variam de três até cinco anos.
- (ii) A depreciação é efetuada conforme a vida útil dos ativos, com prazo médio de 24 meses, utilizados durante o exercício de comercialização dos empreendimentos e apropriada no resultado na rubrica “Despesas com vendas”.

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, não foram identificados ativos com necessidade de provisão para “Impairment”.

### 9. INTANGÍVEL

As movimentações estão demonstradas a seguir:

Custo:	Consolidado					
	Marcas e patentes	Gastos com implantações	Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2016	72	89.621	43.079	132.772	130.866	263.638
Adições	-	46	-	46	-	46
Baixas	-	-	(4.440)	(4.440)	-	(4.440)
Saldo em 30.06.2017	72	89.667	38.639	128.378	130.866	259.244
Saldo em 31.12.2017	72	89.719	38.665	128.456	131.613	260.069
Adições	-	-	31	31	486	517
Baixas	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Saldo em 30.06.2018	72	89.716	38.696	128.484	132.099	260.583

Amortização:	Consolidado					
	Marcas e patentes	14% a.a. - Gastos com implantações	20% a.a. - Direito de uso de software	Sub-total	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2016	-	(48.349)	(31.429)	(79.778)	(117.797)	(197.575)
Amortizações	-	(5.205)	788	(4.417)	(10.940)	(15.357)
Saldo em 30.06.2017	-	(53.554)	(30.641)	(84.195)	(128.737)	(212.932)
Saldo em 31.12.2017	-	(59.331)	(32.090)	(91.421)	(128.836)	(220.257)
Amortizações	-	(5.801)	(1.117)	(6.918)	(93)	(7.011)
Saldo em 30.06.2018	-	(65.132)	(33.207)	(98.339)	(128.929)	(227.268)
Saldo residual em 31.12.2016	72	41.272	11.650	52.994	13.069	66.064
Saldo residual em 30.06.2017	72	36.113	7.998	44.183	2.129	46.312
Saldo residual em 31.12.2017	72	30.388	6.575	37.034	2.775	39.809
Saldo residual em 30.06.2018	72	24.584	5.489	30.145	3.170	33.316

Custo:	Controladora					
	Marcas e patentes	Gastos com implantações	Direito de uso de software	Sub-total	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2016	37	72.763	25.214	98.014	139.624	237.638
Adições	-	27	165	192	-	192
Saldo em 30.06.2017	37	72.790	25.379	98.206	139.624	237.830
Saldo em 31.12.2017	37	72.789	25.379	98.205	139.624	237.829
Adições	-	-	1	1	-	1
Saldo em 30.06.2018	37	72.789	25.380	98.206	139.624	237.830

Amortização:	Controladora					
	Marcas e patentes	14% a.a. - Gastos com implantações	20% a.a. - Direito de uso de software	Sub-total	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2016	-	(35.805)	(17.352)	(53.157)	(107.054)	(160.211)
Amortizações	-	(4.602)	(1.347)	(5.949)	(10.104)	(16.053)
Saldo em 30.06.2017	-	(40.407)	(18.699)	(59.106)	(117.158)	(176.264)
Saldo em 31.12.2017	-	(45.500)	(19.070)	(64.570)	(131.068)	(195.638)
Amortizações	-	(4.377)	(1.096)	(5.473)	(93)	(5.566)
Saldo em 30.06.2018	-	(49.877)	(20.166)	(70.043)	(131.161)	(201.204)
Saldo residual em 31.12.2016	37	36.958	7.862	44.857	32.570	77.427
Saldo residual em 30.06.2017	-	32.383	6.680	39.100	22.466	61.566
Saldo residual em 31.12.2017	37	27.289	6.309	33.635	8.556	42.191
Saldo residual em 30.06.2018	37	22.911	5.212	28.161	8.463	36.624

## Notas Explicativas

Os saldos de mais-valia de ativos têm vida útil definida de acordo com a construção dos empreendimentos, e são alocados nas rubricas de imóveis a comercializar nas informações financeiras consolidadas, e na controladora ficam no grupo de intangível.

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, não foram identificados ativos com necessidade de provisão para “*Impairment*”.

Para os demais intangíveis, a Administração efetua revisão periódica da vida útil dos intangíveis da Companhia.

A movimentação analítica dos saldos de mais-valia de ativos com vida útil definida está demonstrada a seguir:

	Controladora			
	Saldo em 31.12.2017	Amortização	Saldo em 30.06.2018	
<b>Mais-valia na Companhia</b>				
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.410	-	4.410	
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.289	-	3.289	
Spe Barbacena Empreendimentos Imobiliários S/A	850	(86)	764	
Outras mais valias até 500mil	7	(7)	-	
<b>Total</b>	<b>8.556</b>	<b>(93)</b>	<b>8.463</b>	
	Consolidado			
	Saldo em 31.12.2017	Mais Valia	Amortização	Saldo em 30.06.2018
<b>Mais-valia na Companhia</b>				
Cyma Desenvolvimento Imobiliario S/A	745	486	-	1.231
Living Sul Empreendimentos imobiliarios Ltda	1.175	-	-	1.175
Spe Barbacena Empreendimentos Imobiliários S/A	850	-	(86)	764
Outras mais valias até 500mil	7	-	(7)	-
<b>Total</b>	<b>2.777</b>	<b>486</b>	<b>(93)</b>	<b>3.170</b>

## 10. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
<b>Saldo Inicial</b>	<b>446.630</b>	<b>612.947</b>	<b>2.113.444</b>	<b>2.870.821</b>
Adições	353.778	-	618.202	917.733
Pagamento do principal	(104.184)	(165.564)	(877.354)	(1.576.738)
Pagamento de juros	(16.618)	(51.941)	(75.543)	(247.063)
Juros e encargos	15.334	51.188	52.652	148.691
<b>Saldo Final</b>	<b>694.940</b>	<b>446.630</b>	<b>1.831.401</b>	<b>2.113.444</b>

## Notas Explicativas

Em 30 de junho de 2018, os financiamentos de R\$1.067.367 (R\$1.527.216 em 31 de dezembro de 2017) correspondem a contratos de operações de crédito imobiliário, sujeitos a juros entre 8,30% e 10,70% ao ano, acrescidos de TR. Possuem cláusulas de vencimento antecipado no caso do não cumprimento dos compromissos neles assumidos, como a aplicação dos recursos no objeto do contrato, registro de hipoteca do empreendimento, cumprimento de cronograma das obras e outros. As garantias dos financiamentos são compostas por caução de recebíveis, representando de 120% a 130% dos valores dos empréstimos, hipoteca do terreno e das futuras unidades, e também o aval da Companhia.

Em 8 de junho de 2015, a Companhia contratou uma operação de “swap pré x DI” onde fica ativa na taxa pré de 10,52% ao ano e passiva na taxa de 85,03% do CDI. Essa operação está relacionada à dívida no valor de R\$208.401, conforme mencionada no item (i) acima e possui as mesmas datas de vencimento. Em 30 de junho de 2018 a posição contábil desse Swap era de R\$3.418 a receber.

Em 01 de fevereiro de 2016, a Companhia contratou uma operação de “swap pré x DI” onde fica ativa na taxa pré de 10,59% ao ano e passiva na taxa de 71,86% do CDI. Essa operação está relacionada à dívida no valor de R\$134.102, conforme mencionada no item (i) acima, e possui as mesmas datas de vencimento. Em 30 de junho de 2018 a posição contábil desse Swap era de R\$1.429 a receber.

Em 22 de dezembro de 2017 foi contratado Swap, onde a Companhia fica ativa na taxa pré de 8,3% ao ano e passiva em 88,7% do CDI. Essa operação corresponde a uma dívida de financiamentos à construção contratada no mesmo período. Em 30 de junho de 2018 a posição contábil desse Swap era de R\$124 a receber.

Os empréstimos em moeda nacional são representados por:

<b>Emissão</b>	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>	<b>Taxa</b>
dez-13	20.000	35.000	CDI + 0,703%
dez-13	93.107	95.569	TJLP + 3,78%
abr-14	176	350	3,5% a.a.
abr-14	-	100.000	TR + 8,75%
mai-14	-	500	112% CDI
mai-15	208.401	208.401	TR + 9,72%
jun-15	143	188	6,0% a.a.
dez-15	300	361	9,5% a.a.
fev-16	134.102	134.102	TR + 10,59%
jun-18	300.000	-	110% CDI
<b>Total</b>	<b>756.229</b>	<b>574.471</b>	

Os juros de empréstimos dos contratos de operações de crédito imobiliário, elegíveis à capitalização aos estoques, líquido de rendimentos de aplicações financeiras, totalizaram, no período findo em 30 de junho de 2018, R\$ 13.226 (R\$94.394 em 30 de junho de 2017).

## Notas Explicativas

Os montantes no passivo não circulante têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

Ano	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
2019	-	342.129	78.726	575.683
2020	100.000	-	376.821	331.416
2021	133.667	-	343.367	166.193
2022	116.426	-	209.535	57.362
2023	-	-	15.476	11.734
2024 a 2027	-	-	42.406	40.709
<b>Total</b>	<b>350.093</b>	<b>342.129</b>	<b>1.066.331</b>	<b>1.183.097</b>

As movimentações dos saldos estão demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
<b>Saldo Inicial</b>	<b>446.630</b>	<b>612.947</b>	<b>2.113.444</b>	<b>2.870.821</b>
Adições	353.778	-	618.202	917.733
Pagamento do principal	(104.184)	(165.564)	(877.353)	(1.576.738)
Pagamento de juros	(16.618)	(51.941)	(75.543)	(247.063)
Juros e encargos	15.334	51.188	52.652	148.691
<b>Saldo Final</b>	<b>694.940</b>	<b>446.630</b>	<b>1.831.401</b>	<b>2.113.444</b>

### Cláusulas contratuais restritivas

Alguns contratos de empréstimos citados acima possuem cláusulas restritivas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer, que devem ser cumpridas trimestralmente. A seguir, demonstramos os índices requeridos:

	Índice requerido contratualmente
Dívida líquida (adicionada de imóveis a pagar e deduzidas de dívida SFH) / Patrimônio Líquido	Igual ou inferior a 0,7
Receíveis (adicionado de imóveis a comercializar) / dívida líquida (adicionado de imóveis a pagar e custos e despesas a apropriar)	Igual ou superior a 1,5 ou menor que 0
EBIT / despesas financeiras líquidas	Igual ou superior a 1,5 ou menor que 0

Todas as cláusulas contratuais foram cumpridas em 30 de junho de 2018.

**Notas Explicativas****11. DEBÊNTURES (CONTROLADORA E CONSOLIDADO)**

a) O resumo das características e dos saldos das debêntures é como segue:

	<b>Cyma 01</b>
Série Emitida	Primeira
Tipo de Emissão	Simple
Natureza Emissão	Privada
Data da Emissão	31/10/2017
Data de Vencimento	31/10/2022
Espécie da Debêntures	Quirografária
Condição de Remuneração	0,3% da Receita Líquida da venda das unidades autônomas do empreendimento Klabin Cyma
Valor Nominal (unitário)	500
Títulos Emitidos (unidade)	8
Títulos em Circulação (unidade)	8
Títulos Resgatados (unidade)	0
Forma de Pagamento do Juros	6 meses após o vencimento
Parcelas de Amortização	1

<b>Consolidado</b>	
<b>Saldos:</b>	<b>06/2018</b>
	<b>CYMA 01</b>
Debêntures a Pagar	4.000
Juros sobre Debêntures a Pagar	416
	<b>4.416</b>
<b>Circulante</b>	<b>416</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>4.000</b>

As debêntures podem ser resgatadas antecipadamente a exclusivo critério da Companhia. A Companhia também pode adquirir debêntures em circulação no mercado, observando a legislação vigente.

Os saldos do passivo não circulante têm a seguinte composição:

<b>Ano</b>	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>
48 meses	4.000	4.000
<b>Total</b>	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>

## Notas Explicativas

As movimentações do saldo da rubrica “Debêntures” são demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
<b>Saldo inicial</b>	<b>44.450</b>	<b>45.640</b>	<b>48.555</b>	<b>45.640</b>
Adições	-	-	-	4.000
Pagamento de principal	(42.630)	-	(42.630)	-
Pagamento de juros	(1.872)	(5.594)	(1.872)	(5.594)
Juros e encargos	52	4.404	363	4.509
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>44.450</b>	<b>4.416</b>	<b>48.555</b>

### b) Cláusulas contratuais

O instrumento particular de escritura da emissão de debêntures CYMA 01, possui cláusulas que determinam o vencimento antecipado em caso de pedidos de falência ou recuperação judicial da Emissora.

Todas as cláusulas contratuais foram cumpridas em 30 de junho de 2018.

## 12. CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS – CRI (CONTROLADORA E CONSOLIDADO)

### a) Brazil Realty Companhia Securitizadora de Créditos Imobiliários S/A (“Securitizadora”)

Em 14 de junho de 2011, Securitizadora realizou sua 1ª série da 1ª emissão das operações de CRI, aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 23 de fevereiro de 2011. Em 30 de setembro de 2016 a Securitizadora realizou a 5ª emissão de CRI, aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 30 de setembro de 2016. Em 06 de dezembro de 2016 a Securitizadora realizou a 6ª emissão de CRI aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 06 de dezembro de 2016. Em 21 de dezembro de 2016 a Securitizadora realizou a 7ª emissão de CRI aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 21 de dezembro de 2016. Em 09 de maio de 2018 a Securitizadora realizou a 8ª emissão de CRI aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 08 de maio de 2018.

A colocação dos CRIs no mercado da 1ª série da 1ª emissão ocorreu por meio da oferta pública de 900 CRI nominativos e escriturais com valor unitário de R\$300, perfazendo R\$270.000, a 5ª emissão com a quantidade de 150.000 CRI nominativos e escriturais com o valor unitário de R\$1, perfazendo R\$150.000, a 6ª emissão com a quantidade de 200.000 CRI nominativos e escriturais com valor unitário de R\$1, perfazendo R\$200.000 e a 7ª emissão com a quantidade de 30.000 CRI nominativos e escriturais com o valor unitário de R\$1, perfazendo R\$30.000 e a 8ª emissão com a quantidade de 300.000 CRI nominativos e escriturais com o valor unitário de R\$1, perfazendo R\$300.000. Em 30 de junho de 2018 haviam sido integralizados a quantidade de 151.873 CRI perfazendo R\$151.873. Conforme definido nos Termos de Securitização de Créditos Imobiliários os CRIs da 1ª emissão contam com garantia representada pela cessão fiduciária de:

- Direitos creditórios oriundos da comercialização de unidades imobiliárias de empreendimentos de titularidade das cedentes fiduciárias (investidas da Controladora) e da

## Notas Explicativas

Companhia, direitos e valores depositados pelos compradores das unidades imobiliárias, pelas cedentes fiduciárias ou pela Controladora, em contas bancárias designadas especificamente para o recebimento de tais valores, nos termos do contrato de cessão fiduciária.

Os CRIs da 1ª emissão têm como lastro créditos imobiliários decorrentes de CCBs de emissão da Companhia, Os CRIs da 5ª, 6ª e 8ª emissões têm como lastro créditos imobiliários decorrentes de Debêntures de emissão da Companhia e, os CRIs da 7ª emissão têm como lastro créditos imobiliários decorrentes de uma CCB emitida pela Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário Ltda, todos os créditos imobiliários são representadas por uma Cédula de Crédito Imobiliário - CCI que foram adquiridas pela Securitizadora em conformidade com a Lei nº 10.931/04 ("Créditos Imobiliários") por meio de um instrumento particular de contrato de cessão de créditos imobiliários. A Securitizadora instituiu o Regime Fiduciário sobre os Créditos Imobiliários, nos termos do Termo de Securitização, na forma do artigo 9º da Lei nº 9.514/97, com a nomeação da Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários como agente fiduciário. Os Créditos Imobiliários e a Garantia objeto do Regime Fiduciário serão destacados do patrimônio da controlada e passarão a constituir patrimônio em separado, destinando-se, especificamente ao pagamento dos CRIs e das demais obrigações relativas ao Regime Fiduciário, nos termos do artigo 11 da Lei nº 9.514/97. Os CRIs foram admitidos à negociação no Sistema CETIP 21 da CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos e, no Sistema Bovespafix da B3 S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, respectivamente.

As principais características das 1ª, 5ª, 6ª, 7ª e 8ª emissões, são:

Características	1ª série da 1ª emissão (i)	1ª série da 5ª emissão (iii)
Data de emissão	14/06/2011	30/09/2016
Data de amortização	Juros semestrais e valor principal em 1º de junho de 2023.	06 de dezembro de 2018
Valor nominal unitário na emissão	300	1
Quantidade de certificados emitidos	900	150.000
Remuneração	Não haverá atualização monetária e haverá juros incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário, desde a data de emissão, correspondente à taxa de 107% da taxa DI, calculada e divulgada pela CETIP.	Juros remuneratórios correspondentes a 98% (noventa e oito por cento) da Taxa DI calculada e divulgada pela CETIP.
Retrocessão	Não houve	Não houve
Cláusulas contratuais restritivas	O cálculo do índice de cobertura mínimo é realizado pela divisão entre: (a) o saldo das contas vinculadas multiplicado por fator de ponderação de 1,1, acrescido do montante de equivalente ao saldo devedor dos direitos creditórios imobiliários multiplicado por fator de ponderação equivalente a 1, e (b) o saldo devedor das obrigações garantidas na data do cálculo. O resultado da referida divisão deverá ser igual ou superior a 110%.	O não cumprimento de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem calculados trimestralmente pela Devedora com base em suas demonstrações financeiras consolidadas auditadas, referentes ao encerramento dos trimestres de março, junho, setembro e dezembro de cada ano, e verificados pela Securitizadora até 5 (cinco) dias após o recebimento do cálculo enviado pela Devedora: a. a razão entre: (A) a soma de Dívida Líquida e Imóveis a pagar, e (B) Patrimônio Líquido; deverá ser sempre igual ou inferior a 0,80 (oitenta centésimos); b. a razão entre: (A) a soma de Total de Recebíveis e Imóveis a comercializar, e (B) a soma de Dívida Líquida, Imóveis a pagar e Custos e Despesas a Apropriar, deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero); e c. a razão entre: (A) EBIT e (B) Despesas Financeiras Líquidas deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero), observado que em qualquer situação o EBIT deverá ser sempre positivo.

## Notas Explicativas

Características	1ª e 2ª séries da 6ª emissão (i)	1ª série da 7ª emissão (i)	1ª série da 8ª emissão (i / ii)
Data de emissão	06/12/2016	21/12/2016	09/05/2018
Data de amortização	1ª série: 15 de dezembro de 2017 2ª série: 17 de setembro, 15 de outubro e 15 de novembro de 2018.	14 de dezembro de 2018.	09 de junho de 2020, 09 de junho de 2021 e 09 de junho de 2022
Valor nominal unitário na emissão	1	1	1
Quantidade de certificados emitidos	200.000	30.000	300.000
Remuneração	Juros remuneratórios correspondentes a 98% (noventa e oito por cento) da Taxa DI calculada e divulgada pela CETIP.	Juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da Taxa DI calculada e divulgada pela CETIP.	Juros remuneratórios correspondentes a 102% (cento e dois por cento) da Taxa DI calculada e divulgada pela Cetip
Retrocessão	Não houve	Não houve	Não houve
Cláusulas contratuais restritivas	O não cumprimento de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem calculados trimestralmente pela Devedora com base em suas demonstrações financeiras consolidadas auditadas, referentes ao encerramento dos trimestres de março, junho, setembro e dezembro de cada ano, e verificados pela Securitizadora até 5 (cinco) dias após o recebimento do cálculo enviado pela Devedora: a. a razão entre: (A) a soma de Dívida Líquida e Imóveis a Pagar, e (B) Patrimônio Líquido; deverá ser sempre igual ou inferior a 0,80 (oitenta centésimos); b. a razão entre: (A) a soma de Total de Recebíveis e Imóveis a Comercializar, e (B) a soma de Dívida Líquida, Imóveis a Pagar e Custos e Despesas a Apropriar, deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero); e c. a razão entre: (A) EBIT e (B) Despesas Financeiras Líquidas deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor de 0 (zero), observado que em qualquer situação o EBIT deverá ser sempre positivo.	O não cumprimento de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem calculados trimestralmente pela Avalista com base em suas demonstrações financeiras consolidadas auditadas, referentes ao encerramento dos trimestres de março, junho, setembro e dezembro de cada ano, e verificados pela Securitizadora até 5 (cinco) dias após o recebimento do cálculo enviado pela Avalista: a. a razão entre: (A) a soma de Dívida Líquida e Imóveis a Pagar, e (B) Patrimônio Líquido; deverá ser sempre igual ou inferior a 0,80 (oitenta centésimos); b. a razão entre: (A) a soma de Total de Recebíveis e Imóveis a Comercializar, e (B) a soma de Dívida Líquida, Imóveis a Pagar e Custos e Despesas a Apropriar, deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero); e c. a razão entre: (A) EBIT e (B) Despesas Financeiras Líquidas deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero), observado que em qualquer situação o EBIT deverá ser sempre positivo.	O não cumprimento de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem calculados trimestralmente pela Emissora com base em suas demonstrações financeiras consolidadas auditadas, referentes ao encerramento dos trimestres de março, junho, setembro e dezembro de cada ano, e verificados pela Securitizadora até 5 (cinco) dias após o recebimento do cálculo enviado pela Emissora ("Índices Financeiros"): (i) a razão entre (A) a soma de Dívida Líquida e Imóveis a Pagar, e (B) Patrimônio Líquido; deverá ser sempre igual ou inferior a 0,80 (oitenta centésimos); e (ii) a razão entre (A) a soma de Total de Recebíveis e Imóveis a Comercializar, e (B) a soma de Dívida Líquida, Imóveis a Pagar e Custos e Despesas a Apropriar, deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero).

- (i) A inadimplência de recebíveis vinculados à emissão do CRI não possui impacto para operação, pois os recebíveis são apenas garantia do futuro pagamento.
- (ii) Classificação de risco: em 2 de julho de 2018, a Companhia obteve, através de agência de "rating", relatório contemplando a avaliação de risco de Ba2 (escala global) e de Aa3.br (escala nacional). Conforme previsto na Instrução CVM nº 414/04, a Companhia acompanha os relatórios de "rating" (avaliação de risco) das operações de securitização a cada três meses, uma vez que referida Instrução exige essa atualização para operações de valor nominal unitário igual ou superior a R\$300.
- (iii) Classificação de risco: em 07 de maio de 2018, a agência de rating Standard & Poor's manteve a classificação de risco 'brAA- (sf)' atribuída à 1ª série da 5ª emissão de CRIs. A classificação de risco da emissão deverá existir durante toda a vigência dos CRIs, devendo tal classificação ser atualizada trimestralmente de acordo com o disposto no artigo 7, §7º da Instrução CVM nº 414/04.

#### b) Gaia Securitizadora S/A ("Gaia")

Os CRIs da 4ª emissão da Gaia, da 102ª e 103ª séries têm como lastro uma carteira de recebíveis adquirida pela Gaia, que por sua vez emitiu 256 por Cédulas de Crédito Imobiliário - CCI em conformidade com a Lei nº 10.931/04 ("Créditos Imobiliários"). A Gaia instituiu o Regime Fiduciário sobre os Créditos Imobiliários, nos termos do Termo de Securitização, na forma do artigo 9º da Lei nº 9.514/97, com a nomeação da Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários como agente fiduciário. Os Créditos Imobiliários e a Garantia objeto do Regime Fiduciário serão destacados do patrimônio da Gaia e passarão a constituir patrimônio em separado, destinando-se, especificamente ao pagamento dos CRIs e das demais obrigações relativas ao Regime Fiduciário, nos termos do artigo 11 da Lei nº 9.514/97. Os CRIs foram admitidos à negociação no Sistema CETIP 21 da B3.

A colocação dos CRIs no mercado ocorreu por meio da oferta pública de 792 CRIs Seniores (102ª série), nominativos e escriturais com valor unitário de R\$100, perfazendo R\$79.210 e 210 CRIs Subordinados (103ª série), nominativos e escriturais com valor unitário de R\$100, perfazendo R\$21.056 adquiridos integralmente pela Companhia. Os CRIs Seniores têm preferência no recebimento de juros remuneratórios, principal e encargos moratórios eventualmente incorridos, em relação aos CRIs subordinados. Dessa forma, os CRIs Subordinados não poderão ser resgatados pela Emissora antes do resgate integral dos CRIs Seniores.

## Notas Explicativas

Características	102ª série da 4ª emissão	103ª série da 4ª emissão
Data de emissão	06/07/2017	06/07/2017
Data de amortização	Mensalmente conforme Anexo II ao Termo de Securitização	
Valor nominal unitário na emissão	100.013,04	100.266,24
Remuneração	Juros remuneratórios correspondentes a 100% (cênt por cento) da Taxa DI, acrescida de spread de 1,2% (um inteiro e dois décimos por cento) ao ano.	Juros remuneratórios correspondentes a 100% (cênt por cento) da Taxa DI, acrescida de spread de 5% (cinco por cento) ao ano.
Retrocessão	Não houve	

## Cláusulas contratuais restritivas

Pagamento dos CRI Seniores: Os recursos dos pagamentos e pré-pagamentos dos Créditos Imobiliários Totais serão utilizados, em sua totalidade e de acordo com a Cascata de Pagamentos, para o pagamento exclusivo dos CRI Seniores ("Pagamento dos CRI Seniores"), sempre que, mensalmente, a razão entre (i) o valor do pagamento devido aos CRI Seniores no período, e (ii) a somatória dos valores totais recebidos no período, for superior ou igual a 80% (oitenta por cento) ("Evento de Pagamento dos CRI Seniores"). Pagamento dos CRI Subordinados: Observada a Cascata de Pagamentos, os recursos dos pagamentos e pré-pagamentos dos Créditos Imobiliários Totais devidos aos CRI Subordinados serão retidos na Conta Centralizadora caso seja verificado, mensalmente, que a razão entre a (i) o valor do pagamento devido aos CRI Seniores no período, e (ii) a somatória dos valores totais recebidos no período, for inferior a 80% (oitenta por cento) e superior ou igual a 77,50% (setenta e sete inteiros e cinquenta centésimos por cento), durante o respectivo mês, conforme verificado pela Emissora ("Evento de Pagamento dos CRI Subordinados"). Os recursos retidos na Conta Centralizadora, conforme previsto no item 8.5., acima, serão utilizados para pagamento dos CRI Subordinados ("Pagamento dos CRI Subordinados") sempre que: (i) a razão entre (i) o valor do pagamento devido aos CRI Seniores no período, e (ii) a somatória dos valores totais recebidos no período, for inferior a 77,50% (setenta e sete inteiros e cinquenta centésimos por cento), durante o respectivo mês, conforme verificado pela Emissora; e (ii) houver o cumprimento da seguinte equação, respeitando as datas de pagamento previstas na Tabela Vigente: VPLCRI Senior/VPLCRI Total  $\leq$  80%

## c) Saldos, vencimentos e movimentações dos CRIs

Os recursos obtidos com a subscrição dos CRIs foram utilizados, exclusivamente, para o pagamento do valor da cessão da carteira de recebíveis. Os riscos e benefícios dos Créditos Imobiliários continuam com o grupo econômico, dessa forma, o saldo consolidado no passivo, apresentado nas informações financeiras, pode ser assim demonstrado:

Emissão	Controladora					
	06/2018			2017		
	Saldo	Juros a pagar	Total	Saldo	Juros a pagar	Total
1ª série da 1ª emissão - código 11F0013690	43.200	240	<b>43.440</b>	43.200	262	<b>43.462</b>
1ª série da 5ª emissão - código 16I0999367	150.000	688	<b>150.688</b>	150.000	751	<b>150.751</b>
<b>menos:</b> despesas com emissão de CRI	(391)	-	<b>(391)</b>	(844)	-	<b>(844)</b>
1ª e 2ª séries da 6ª emissão - código 16L0074259 e 16L0074261	100.000	265	<b>100.265</b>	100.000	259	<b>100.259</b>
102ª série da 4ª emissão - código 17G0848381	25.215	113	<b>25.328</b>	30.287	<b>123</b>	<b>30.410</b>
103ª série da 4ª emissão - código 17G0848382	-	-	-	9.691	1.344	<b>11.035</b>
1ª série da 8ª emissão - código 18E0907339	151.873	306	<b>152.179</b>	-	-	-
<b>menos:</b> despesas com emissão de CRI	(2.575)	-	<b>(2.575)</b>	-	-	-
	<b>467.322</b>	<b>1.612</b>	<b>468.934</b>	<b>332.334</b>	<b>2.739</b>	<b>335.073</b>
<b>Circulante</b>	<b>255.150</b>	<b>1.612</b>	<b>256.762</b>	<b>258.662</b>	<b>2.739</b>	<b>261.401</b>
<b>Não circulante</b>	<b>212.172</b>	-	<b>212.172</b>	<b>73.672</b>	-	<b>73.672</b>

**Notas Explicativas**

Emissão	Consolidado					
	06/2018			2017		
	Saldo	Juros a pagar	Total	Saldo	Juros a pagar	Total
1ª série da 1ª emissão - código 11F0013690	43.200	240	<b>43.440</b>	43.200	262	<b>43.462</b>
1ª série da 5ª emissão - código 16I0999367	150.000	688	<b>150.688</b>	150.000	751	<b>150.751</b>
<b>menos:</b> despesas com emissão de CRI	(391)	-	<b>(391)</b>	(844)	-	<b>(844)</b>
1ª e 2ª séries da 6ª emissão - código 16L0074259 e 16L0074261	100.000	265	<b>100.265</b>	100.000	259	<b>100.259</b>
1ª série da 7ª emissão - código 16L0195217	30.000	89	<b>30.089</b>	30.000	87	<b>30.087</b>
102ª série da 4ª emissão - código 17G0848381	55.237	113	<b>55.350</b>	65.802	123	<b>65.925</b>
103ª série da 4ª emissão - código 17G0848382	-	-	-	21.058	1.343	<b>22.401</b>
1ª série da 8ª emissão - código 18E0907339	151.873	305	<b>152.178</b>	-	-	-
<b>menos:</b> despesas com emissão de CRI	(2.575)	-	<b>(2.575)</b>	-	-	-
	<b>527.344</b>	<b>1.700</b>	<b>529.044</b>	<b>409.216</b>	<b>2.825</b>	<b>412.041</b>
<b>Circulante</b>	<b>293.770</b>	<b>1.700</b>	<b>295.470</b>	<b>302.151</b>	<b>2.825</b>	<b>304.976</b>
<b>Não circulante</b>	<b>233.574</b>	<b>-</b>	<b>233.574</b>	<b>107.065</b>	<b>-</b>	<b>107.065</b>

Os saldos do passivo não circulante têm a seguinte composição:

Ano	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
2019	3.649	8.510	9.155	19.950
2020	54.263	6.284	59.422	14.411
2021	53.258	4.671	56.455	9.509
2022	52.695	3.527	54.949	6.648
2023 a 2027	48.307	50.680	53.593	56.547
<b>Total</b>	<b>212.172</b>	<b>73.672</b>	<b>233.574</b>	<b>107.065</b>

## Notas Explicativas

As movimentações dos saldos são demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
<b>Saldo inicial</b>	<b>335.073</b>	<b>477.937</b>	<b>412.041</b>	<b>507.203</b>
Adições	151.873	115.456	151.873	168.180
Pagamento do Principal	(14.887)	(255.567)	(31.620)	(261.411)
Pagamento de juros	(11.635)	(51.872)	(12.587)	(55.640)
Juros e encargos	8.510	49.119	9.337	53.709
<b>Saldo final</b>	<b>468.934</b>	<b>335.073</b>	<b>529.044</b>	<b>412.041</b>

## 13. CRÉDITOS A RECEBER E OBRIGAÇÕES A PAGAR COM PARTES RELACIONADAS

## a) Operações de mútuo com partes relacionadas para financiamentos de obras

Os saldos das operações de mútuo mantidas com partes relacionadas não possuem vencimento predeterminado e não estão sujeitos a encargos financeiros, exceto aqueles firmados com as “joint ventures”, quando indicado.

Os saldos nas informações financeiras da controladora e do consolidado são assim apresentados:

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	06/2018	2017	06/2018	2017	06/2018	2017	06/2018	2017
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	25	-	-	1.939	-	-	-
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	511	11	1.792	1.412	-	-	1.283	1.455
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	-	175	-	5.934	-	175	-	5.934
Bko Desenvolvimento Imobiliário Xviii Ltda	30	1.176	-	-	30	1.176	-	-
Carcavelos Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	752	-	-	-	752
Cbr 016 Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.000	-	-	-	1	7	-	-
Cbr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	8.109	-	-	-	1.913	-	9.706
Cbr 044 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	2.055	-	-	-	-	-	-
Cbr 051 Empreendimentos Imobiliários Ltda	575	-	-	-	575	-	-	-
Chiachiarreta Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	3	-	-	-	661	-	6
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	4.112	4.607	-	-	4.112	4.607	-	-
Construtora Santa Izaura Ltda	1.071	1.030	-	-	1.071	1.030	-	-
Crua Empreendimentos S/A	5.502	8.533	-	-	5.502	8.533	-	-
Cury Construtora E Incorporadora S/A	106.226	121.226	1	1	106.226	121.226	1	1
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.076	920	1.046	1.046	-	-	-	-
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	557	12	-	-	-	-	-	-
Cyrela Boracéia Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.657	2.676	-	-	-	-	-	-
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.771	3.146	-	-	17	-	-	-
Cyrela Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	598	-	-	-	-	-	105
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	2.724	3.116	-	-	-	106	978	1.026
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	10.702	-	-	-	-	-	-
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	7	1.279	3.512	-	4	13	-	-
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	655	594	-	-	-	-	1	1
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	114.217	121.674	-	-	28	-	-	-
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.613	1.623	-	-	-	-	-	-
Cyrela Imobiliária Ltda	787	631	-	-	-	-	-	-
Cyrela Indonésia Empreendimentos Imobiliários Ltda	14.136	12	-	-	-	-	-	-
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	1	2	-	-	-	388	2.564	2.564
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.284	2	-	-	-	-	220	-
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.301	27	-	-	-	-	-	-
Cyrela Malásia Empreendimentos Imobiliários Ltda	748	1.939	-	-	9	-	-	-
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.632	4.644	-	-	1.475	1.475	-	-
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	737	1.042	-	-	-	-	-	-
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	22.220	27.581	-	-	53	-	-	-
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários S.A	2.699	2.699	-	-	-	-	-	-
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	28	85	-	-	33	874	15	-
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	-	-	49	629	870	870

## Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	06/2018	2017	06/2018	2017	06/2018	2017	06/2018	2017
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	958	-	-	-	-	-	-	-
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	21.099	18.588	-	-	1	-	-	-
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	783	6	-	-	783	6	-	-
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	601	605	-	-	-	-	-	-
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	14	-	27.296	7	-	6	-
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	78.964	61.623	-	-	1	-	-	-
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	13	147	22.774	-	56.227	80.892	278	278
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	2.541	-	-	-	1	-	-
Cyrela Tolteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.041	2.857	-	-	-	-	-	-
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	464	465	580	580	-	-	-	-
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	161	613
Elbrus Empreendimento Imobiliária Ltda	364	544	-	-	364	544	-	-
Emporio Jardim Shoppings Centers S.A.	965	965	-	-	-	-	241	-
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	2.720	485	-	-	2.720
Goldstein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	1	18.435	-	-	26.498	22.494	-	-
Imobiliária 513 Do Brasil Projetos	54.855	53.168	-	-	54.855	53.168	-	-
Jacira Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	10.704	-	-	1	10.704	-	-
Joe Horn	7.998	-	-	-	7.998	-	-	-
Jose Celso Gontijo Eng S/A	19.239	-	1.237	-	19.239	-	1.237	-
Lavvi Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	1.692
Living Abaete Empreendimentos Imobiliários Ltda	23.780	28.707	-	-	-	-	-	-
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	30.952	35.886	-	-	-	-	-	-
Living Amparo Empreendimentos Imobiliários Ltda	35.589	26.498	-	-	90	-	-	-
Living Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	15.368	28	-	-	-	-	-	-
Living Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	-	-	3	733	2.270	5.309
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	13.270	11.499	-	-	-	32	1	1
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.427	1.975	-	-	1	-	-	-
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.850	10.776	-	-	-	-	-	-
Living Provance Empreendimentos Imobiliários Ltda	69.816	61.158	-	-	6	-	-	-
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	26	-	-	-	785	-	-
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.428	3.428	-	-	3.428	3.428	-	-
Lombok Incorporadora Ltda	92	1.938	-	-	1	62	-	-
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.111	-	100	-	9.111	-	100	-
Mac Veneza Empreendimentos Imobiliária Ltda	1.010	-	1.010	-	-	-	-	-
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	4.195	-	-	-	4.195
Mdl Realty Incorp S/A	-	-	-	841	-	-	-	841
Nova Iguacu Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.652	25	-	-	-	-	-	-
Nova Zelandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	415	542	-	-	-	-	-	-
Option De Investimento Imobiliária Ltda	438	-	644	642	-	-	-	-
Pdg Realty S/A Empreendimentos E Participações	-	-	-	2.314	-	-	-	2.314
Plano & Plano R2 Inc Ltda	996	-	-	-	996	-	-	-
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	621	623	-	-	621	623	-	-
Precon Engenharia S.A	2.522	-	-	-	2.522	-	-	-
Queiroz Galvão Desenvolvimento Imobiliário Ltda	3.432	5.006	-	-	3.432	5.006	-	-
Rubem Vasconcelos Imóveis Ltda	2.695	-	-	-	2.695	-	-	-
Sanca Desenvolvimento Urbano Ltda	-	-	476	695	-	-	476	695
Scp Isla	2.598	2.598	-	-	2.598	2.598	-	-
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	307	129	-	10	15.225	14.981	-	-
Sevilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	450	1.041	-	-	-	-	-	-
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	838	23	-	-	-	-	-	-
Spe Brasil Incorporação 28 Ltda	-	-	2.560	1.005	-	-	2.560	1.005
Spe Brasil Incorporação 59 Ltda	-	-	2.000	-	-	-	2.000	-
Spe Chl Cv Incorporações Ltda	-	1.682	-	-	346	1.682	-	-
Spe Faicalville Incorporação 1 Ltda	-	-	7.881	1.236	-	-	7.881	1.236
Tm Participacoes Societarias e imobiliárias Ltda	2.729	2.574	-	-	2.729	2.574	-	-
Trimmo Empreendimentos e Participações S/A	-	-	2.486	-	-	-	2.486	-
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	5.513
Vix One Empreendimentos Imobiliários Ltda	25.585	6.772	-	-	-	2.246	3	3
Vnss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	7	-	-	-	932	16	16
Outras 267 SPE's com saldos até R\$500	3.943	8.781	1.803	1.644	7.442	3.609	3.129	1.331
<b>Total</b>	<b>760.148</b>	<b>714.344</b>	<b>49.902</b>	<b>52.323</b>	<b>338.828</b>	<b>349.914</b>	<b>28.777</b>	<b>50.182</b>

A Companhia possui saldos de mútuo e que totalizam no consolidado R\$7.027 em 30 de junho de 2018 (R\$7.027 em 31 de dezembro de 2017). As garantias dadas à Companhia estão vinculadas à entrega de cotas na controlada ou controlada em conjunto.

Em 30 de junho de 2018, há um saldo de R\$56.221 (R\$54.490 em 31 de dezembro de 2017), que corresponde a adiantamentos concedidos à empresa da qual foi adquirido terreno, como estabelecido contratualmente. Os adiantamentos estão sujeitos à atualização com base na variação do CDI. Os juros vencem mensalmente, e o principal será amortizado por meio de recebimentos correspondentes à sua participação no empreendimento.

Em 30 de junho de 2018, a Companhia possui dividendos a receber com a investida Cury Construtora e Incorporadora S/A que totalizam R\$106.029.

## Notas Explicativas

### b) Operações

As operações mantidas com partes relacionadas representam, principalmente, serviços que envolvem a responsabilidade técnica de projetos e o controle de todos os empreiteiros que fornecem mão de obra especializada de construção, aplicada no desenvolvimento dos empreendimentos da Companhia e de suas investidas.

Essas operações são classificadas como custos incorridos das unidades em construção e alocados ao resultado conforme o estágio de comercialização das unidades do empreendimento.

### c) Remunerações a administradores

#### i) Remuneração global

A remuneração global aos administradores da Companhia, para o exercício de 2018, foi fixada em até R\$13.839, conforme Assembleia Geral Ordinária de 27 de abril de 2018 (no exercício de 2017, a remuneração global paga foi de R\$12.562).

#### ii) Remuneração fixa

As remunerações fixas registradas no resultado da Companhia estão na rubrica “Despesas com honorários da Administração” e podem ser assim demonstradas:

	Controladora		Consolidado		Total de membros	
	06/2018	06/2017	06/2018	06/2017	06/2018	06/2017
Conselho	791	522	791	979	8	6
Conselho fiscal	24	-	24	-	3	-
Diretoria	1.373	1.537	1.373	1.536	6	6
Encargos	438	412	438	503	-	-
	<b>2.626</b>	<b>2.471</b>	<b>2.626</b>	<b>3.018</b>	<b>17</b>	<b>12</b>
Benefícios Conselho	1.549	1.469	1.549	1.484	0,60	
Benefícios Diretoria	68	118	68	118		
	<b>1.617</b>	<b>1.587</b>	<b>1.617</b>	<b>1.602</b>		
<b>Total</b>	<b>4.243</b>	<b>4.058</b>	<b>4.243</b>	<b>4.620</b>		

#### Remuneração acumulada no período de seis meses:

Conselho - maior	147	128	147	584
Conselho - menor	99	99	99	555
Diretoria - maior	363	363	363	363
Diretoria - menor	123	123	123	123
Conselho fiscal - maior	8	-	8	-
Conselho fiscal - menor	8	-	8	-

## Notas Explicativas

### iii) Remuneração variável

O pagamento de participação nos resultados aos administradores somente ocorrerá nos exercícios sociais em que for assegurado aos acionistas o pagamento do dividendo mínimo obrigatório previsto no artigo 41 do Estatuto Social.

A Companhia mantém planos de opções para compra de ações (“stock options”). São elegíveis a esta modalidade todos os administradores que fazem jus ao recebimento de bônus anual e que não tenham como componente de sua remuneração comissões direta ou indiretamente ligadas à venda ou compra de ativos para a Companhia. As perdas relacionadas a provisão de “stock options” são registradas em rubrica específica de “Despesas gerais e administrativas”.

A Companhia não efetuou pagamentos de valores a título de: (1) benefícios pós-emprego (pensões, outros benefícios de aposentadoria, seguro de vida pós-emprego e assistência médica pós-emprego); (2) benefícios de longo prazo (licença por anos de serviço e benefícios de invalidez de longo prazo); e (3) benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

## 14. CONTAS-CORRENTES COM PARCEIROS NOS EMPREENDIMENTOS

Os saldos em ativos e passivos líquidos podem ser assim demonstrados:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
ABC Realty de Investimento Imobiliária Ltda	-	-	924	1.227
CBR 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.729)	(1.686)
Consórcio de Urbamização Jundiá	6.061	5.972	6.061	5.972
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(965)	(525)
Country de Investimento Imobiliária Ltda	-	-	1.576	-
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	(498)	-
Cyrela Begonia Empreendimentos Imobiliária Ltda	-	-	116	212
Cyrela Brazil Realty Rjz Empreendimentos Imobiliária Ltda	-	-	2.341	2.374
Cyrela Construtora Ltda	-	-	371	-
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(4.005)	(4.168)
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	612	615
Cyrela Imobiliária Ltda	-	-	955	1.102
Cyrela Jasmim Ltda	-	-	253	120
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.246)	(1.246)
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(270)	(270)
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	488	488
Cyrela Rjz Construtora e Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2.548)	(864)
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.674)	(881)
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(13.761)	(15.842)
Cyrela Urbanismo 5 - Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(3.260)	(3.507)
Goldsztejn Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	244	244
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2.828)	(972)
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.362)	(19)
Lorena Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	-	-	(175)	(313)
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	289	(16)
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(304)	-
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.614)	(240)
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	1.100	1.100
Plano Cambara Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(106)	(106)
Plano Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.469)	(3.292)
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(529)	(541)
Plano Limeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(244)	-
Plano Xingu Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2.278)	-
SCP H.Aidar (Cyrela Begonia)	-	-	(374)	(470)
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	-	-	(1.973)	(2.053)
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	1.742	-
Outras 17 SPE's com saldos até R\$100	-	-	(154)	522
	<b>6.061</b>	<b>5.972</b>	<b>(26.298)</b>	<b>(23.035)</b>
<b>Ativo não circulante</b>	<b>6.061</b>	<b>5.972</b>	<b>17.192</b>	<b>14.255</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.490</b>	<b>37.290</b>

**Notas Explicativas****15. OBRAS EM ANDAMENTO**

Em decorrência do procedimento determinado pela Deliberação CVM nº 561/08 (OCPC 01 (R1), alterada pela Deliberação nº 624/10, os saldos de receitas de vendas e correspondentes custos orçados, referentes às unidades vendidas e com os custos ainda não incorridos, não estão refletidos nas informações financeiras da Companhia e de suas controladas.

Os principais saldos a serem refletidos à medida que os custos incorrem podem ser apresentados conforme segue:

a) Operações imobiliárias contratadas a apropriar das obras em andamento acumulado.

	<u>06/2018</u>	<u>2017</u>
(+) Receita bruta total de vendas	5.772.837	6.944.278
(-) Receita bruta total apropriada	<u>(4.248.468)</u>	<u>(5.290.248)</u>
<b>(=) Saldo de receita a apropriar:</b>	<b>(i) 1.524.369</b>	<b>1.654.030</b>
(+) Custo total dos imóveis vendidos	3.448.239	4.165.791
(-) Custo total apropriado	<u>(2.533.499)</u>	<u>(3.156.397)</u>
<b>(=) Saldo de custo a apropriar</b>	<b>(ii) 914.740</b>	<b>1.009.394</b>
<b>Resultado a apropriar</b>	<b><u>609.629</u></b>	<b><u>644.636</u></b>

(i) Não inclui os impostos sobre as receitas

(ii) Não inclui os gastos com garantias a apropriar

b) Compromissos com custos orçados e ainda não ocorridos, referente a unidades vendidas:

	<u>06/2018</u>	<u>2017</u>
<b>Valores não refletidos nas demonstrações financeiras</b>		
Circulante	525.181	547.452
Não Circulante	389.559	461.942
	<b><u>914.740</u></b>	<b><u>1.009.394</u></b>

**Notas Explicativas****16. ADIANTAMENTOS DE CLIENTES**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>
<b>Por recebimento da venda de imóveis</b>		
Valores recebidos por venda de empreendimentos:		
Demais antecipações	35.800	4.991
	<b>35.800</b>	<b>4.991</b>
Unidades vendidas de empreendimentos efetivados		
Receitas apropriadas	(432.645)	(1.201.625)
Receitas recebidas	582.588	1.321.419
	<b>149.943</b>	<b>119.794</b>
	<b>185.743</b>	<b>124.785</b>
<b>Por permuta física na compra de imóveis</b>		
Valores por permuta com terrenos	442.600	348.896
<b>Total de Adiantamento de Clientes</b>	<b>628.343</b>	<b>473.681</b>
<b>Circulante</b>	<b>360.720</b>	<b>314.803</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>267.623</b>	<b>158.878</b>

**17. PROVISÃO PARA MANUTENÇÃO DE IMÓVEIS**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>
Provisão para garantia de obra (i)	91.190	108.975
Demais provisões(ii)	55.820	73.308
<b>Total</b>	<b>147.010</b>	<b>182.283</b>
<b>Circulante</b>	<b>86.985</b>	<b>96.268</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>60.025</b>	<b>86.015</b>

- (i) A Companhia e suas controladas oferecem garantia para seus clientes na venda de seus imóveis. Essas garantias possuem características específicas de acordo com determinados itens e são prestadas por exercícios que variam até cinco anos após a conclusão da obra e são parcialmente compartilhados com os fornecedores de bens e serviços.
- (ii) Saldos de fornecedores das operações em andamento, também inclui a provisão integral das indenizações estimadas e custos de obra necessários a reforma do empreendimento Grand Parc Residencial Resort de Vitória – ES.

**Notas Explicativas****18. CONTAS A PAGAR POR AQUISIÇÃO DE IMÓVEIS**

Referem-se a terrenos adquiridos, objetivando o lançamento de novos empreendimentos, de forma isolada ou com a participação de terceiros, com o seguinte cronograma de vencimentos:

<b>Ano</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>
2019	35.898	76.285	54.684	121.623
2020	-	-	2.782	2.075
2021	-	-	1.779	1.740,04
<b>Não circulante</b>	<b>35.898</b>	<b>76.285</b>	<b>59.245</b>	<b>125.439</b>
<b>Circulante</b>	<b>33.535</b>	<b>2.516</b>	<b>193.980</b>	<b>107.932</b>
<b>Total</b>	<b>69.433</b>	<b>78.801</b>	<b>253.225</b>	<b>233.371</b>

São atualizadas pela variação do INCC, pela variação do IGP-M ou pela variação do índice do Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC.

Os juros e atualizações monetárias elegíveis à capitalização aos estoques, referentes ao saldo a pagar de terrenos, totalizaram R\$3.679 no período findo de 30 de junho de 2018 (Reversão de R\$2.820 em 30 de junho de 2017).

**19. PROVISÕES PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, TRABALHISTAS E CÍVEIS**

As provisões para riscos de perdas prováveis estão resumidas a seguir:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>	<b>06/2018</b>	<b>2017</b>
Processos Cíveis	1.957	3.010	77.948	88.550
Processos Tributários	26	16	1.088	953
Processos Trabalhistas	1.324	1.170	40.618	37.687
Distratos de Clientes (i)	-	-	-	16.616
	<b>3.307</b>	<b>4.196</b>	<b>119.654</b>	<b>143.806</b>

## Notas Explicativas

O montante total envolvendo processos classificados como perda possível e remota no consolidado, é assim apresentado:

	<b>06/2018</b>		
	<b>Possível</b>	<b>Remota</b>	<b>Total</b>
Cível	126.015	18.290	144.305
Trabalhista	67.496	8.464	75.960
Tributário	151.370	121.693	273.063
	<b>344.881</b>	<b>148.448</b>	<b>493.328</b>

	<b>2017</b>		
	<b>Possível</b>	<b>Remota</b>	<b>Total</b>
Cível	133.308	19.105	152.413
Trabalhista	97.206	23.635	120.841
Tributário	165.457	89.054	254.511
	<b>395.971</b>	<b>131.794</b>	<b>527.765</b>

Os principais processos classificados como perda possível estão descritos a seguir:

- A Companhia possui processo administrativo tributário, proveniente de auto de infração da Receita Federal do Brasil, referente à cobrança de supostos créditos tributários de IRRF e INSS relacionados a plano de opções de ações. O processo está em defesa na esfera administrativa e ainda não foi analisado pela autoridade fiscal.
- A Companhia e suas investidas possuem processos administrativos tributários, provenientes de despacho decisório da Receita Federal do Brasil, referente à não homologação de impostos pagos por compensação de créditos. Os valores destes créditos são em sua maioria provenientes de utilização de saldo de impostos retidos na fonte apurados em declaração de ajuste anual. Tais processos possuem defesa na esfera administrativa, mas que ainda não foram analisadas pela autoridade fiscal. Em 30 de junho de 2018, o valor desses processos totalizou R\$12.497 (R\$12.252 em 31 de dezembro de 2017).
- Algumas controladas da Companhia são parte em processo administrativo proveniente de auto de infração, referente à cobrança de contribuições previdenciárias, sobre a distribuição dos valores de Participação nos Lucros e Resultados - PLR do ano-calendário 2008 e sobre contribuições de Autônomos. As Companhias entraram com contestação e aguardam posição das autoridades fiscais. Em 30 de junho de 2018, esse processo montava a R\$6.799 (R\$6.562 em 31 de dezembro de 2017).
- A Queiroz Galvão MAC Cyrela Veneza, empresa na qual a Companhia detém 30% de participação, é parte em uma ação civil pública que discute a validade do Alvará de Construção referente ao empreendimento Domínio Marajoara, cuja perda em 30 de junho de 2018, conforme entendimento da Companhia está classificado como provável, com uma eventual condenação pecuniária de caráter ambiental. A Administração da Companhia efetuou provisão no montante de R\$11.175, relacionada a processos cíveis atrelados ao empreendimento.

## Notas Explicativas

A movimentação dos saldos provisionados pode ser assim apresentada:

	Controladora			
	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas	Total
<b>Saldo em 31.12.2016</b>	<b>7.164</b>	<b>610</b>	<b>586</b>	<b>8.360</b>
Adições	104	16	1.646	1.766
Pagamento	(1.060)	-	(1.074)	(2.134)
Reversão	(1.443)	(610)	(14)	(2.067)
<b>Saldo em 30.06.2017</b>	<b>4.765</b>	<b>16</b>	<b>1.144</b>	<b>5.925</b>
<b>Saldo em 31.12.2017</b>	<b>3.010</b>	<b>16</b>	<b>1.170</b>	<b>4.196</b>
Adições	2.492	5	586	3.083
Pagamento	(229)	-	(815)	(1.044)
Reversão	(3.316)	-	(46)	(3.362)
Atualizações	-	5	429	434
<b>Saldo em 30.06.2018</b>	<b>1.957</b>	<b>26</b>	<b>1.324</b>	<b>3.307</b>

	Consolidado				
	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas	Distratos de clientes (*)	Total
<b>Saldo em 31.12.2016</b>	<b>107.693</b>	<b>4.568</b>	<b>78.702</b>	<b>22.996</b>	<b>213.959</b>
Adições	30.486	127	32.609	2.882	66.104
Pagamento	(36.185)	-	(13.594)	-	(49.779)
Reversão	(603)	(3.808)	(46.119)	(6.611)	(57.141)
Atualizações	12.989	49	1.164	-	14.202
<b>Saldo em 30.06.2017</b>	<b>114.380</b>	<b>936</b>	<b>52.761</b>	<b>19.267</b>	<b>187.344</b>
<b>Saldo em 31.12.2017</b>	<b>88.550</b>	<b>953</b>	<b>37.687</b>	<b>16.616</b>	<b>143.806</b>
Adições	23.280	224	19.218	-	42.721
Pagamento	(26.296)	-	(16.282)	-	(42.578)
Reversão (i)	(18.922)	(140)	(1.929)	(16.616)	(37.607)
Atualizações	11.335	51	1.926	-	13.312
<b>Saldo em 30.06.2018</b>	<b>77.948</b>	<b>1.088</b>	<b>40.620</b>	<b>-</b>	<b>119.654</b>

(\*) Refere-se à baixa de provisão para distratos para adequação à provisão de risco de crédito, decorrente da adoção inicial do CPC 48 (IFRS 9), que incluiu a provisão para perda esperada.

(i) Inclui a reclassificação de R\$6.592, referente a alteração de controle em investidas

## 20. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES DE RECOLHIMENTO DIFERIDOS

- a) Composição de imposto de renda, contribuição social, PIS e COFINS de recolhimentos diferidos

São registrados para refletir os efeitos fiscais decorrentes de diferenças temporárias entre a base fiscal, que determina o momento do recolhimento, conforme o recebimento das vendas de imóveis (Instrução Normativa SRF nº 84/79), e a efetiva apropriação do lucro imobiliário, em conformidade com a Resolução CFC nº 1.266/09 e Deliberação CVM nº 561/08, alterada pela Deliberação CVM nº 624/10 (OCPC 01(R1)).

A seguir estão apresentados os saldos dos impostos e das contribuições de recolhimentos diferidos:

## Notas Explicativas

	Consolidado	
	06/2018	2017
<b>No ativo</b>		
IRPJ	1.087	693
CSLL	571	365
<b>Subtotal</b>	<b>1.658</b>	<b>1.058</b>
PIS	401	285
COFINS	1.421	884
<b>Subtotal</b>	<b>1.822</b>	<b>1.169</b>
<b>Total:</b>	<b>3.480</b>	<b>2.227</b>
<b>Circulante</b>	<b>3.480</b>	<b>2.227</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
<b>No passivo</b>				
IRPJ	807	875	31.469	35.378
CSLL	291	315	16.330	18.272
<b>Subtotal</b>	<b>1.098</b>	<b>1.190</b>	<b>47.799</b>	<b>53.649</b>
PIS	84	91	8.922	10.134
COFINS	386	419	41.219	46.826
<b>Subtotal</b>	<b>470</b>	<b>510</b>	<b>50.142</b>	<b>56.960</b>
<b>Total</b>	<b>1.568</b>	<b>1.700</b>	<b>97.941</b>	<b>110.609</b>
<b>Circulante</b>	<b>464</b>	<b>599</b>	<b>70.612</b>	<b>85.989</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>1.105</b>	<b>1.102</b>	<b>27.328</b>	<b>24.621</b>

O recolhimento efetivo desses tributos ocorre em prazo equivalente ao do recebimento das parcelas de vendas.

Em decorrência dos créditos e das obrigações tributários anteriormente mencionados, foram contabilizados os correspondentes efeitos tributários (imposto de renda e contribuição social diferidos), como a seguir indicados:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
<b>No ativo circulante e não circulante</b>				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	273	242
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	1.385	816
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.658</b>	<b>1.058</b>
<b>No passivo circulante e não circulante</b>				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro real	(1.098)	(1.190)	(3.005)	(2.639)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	(6.995)	(5.840)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	(37.799)	(45.170)
	<b>(1.098)</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(47.799)</b>	<b>(53.649)</b>

## Notas Explicativas

### b) Bases de cálculo das diferenças tributárias de resultados futuros

A Companhia e suas controladas possuem os seguintes saldos negativos a serem compensados, deduzidos ou adicionados nas bases de cálculo dos lucros tributáveis futuros a serem apurados com base no lucro real. Adicionalmente, determinadas sociedades controladas possuem diferenças a tributar em exercícios futuros, decorrentes de lucro nas atividades imobiliárias tributado em regime de caixa e valor registrado pelo regime de competência, considerando a tributação pelo lucro presumido e RET, como a seguir indicadas:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
<b>Créditos a compensar - lucro real</b>				
Prejuízos fiscais e Bases de cálculo negativas da contribuição social a serem compensadas com lucros tributáveis futuros	1.626.405	1.604.898	2.665.208	2.626.930
<b>Obrigações a tributar - lucro real</b>				
Diferença entre o lucro nas atividades imobiliárias tributadas pelo regime de caixa e o valor registrado pelo regime de competência	(3.230)	(3.501)	(8.839)	(7.763)
<b>Obrigações a tributar - lucro presumido</b>				
Diferença entre o lucro nas atividades imobiliárias tributadas pelo regime de caixa e o valor registrado pelo regime de competência	-	-	17.128	14.575
Base de cálculo do imposto de renda	-	-	27.128	21.779
Base de cálculo da contribuição social	-	-	-	-
<b>Obrigações a tributar - regime especial de tributação - RET</b>				
Base de cálculo do diferido	-	-	1.894.811	2.314.515

### c) Saldo de PIS e COFINS

O PIS e a COFINS diferidos calculados sobre a diferença entre a receita tributada pelo regime de caixa e as receitas reconhecidas pelo regime de competência estão registrados na rubrica “Impostos e contribuições de recolhimento diferidos”, no passivo circulante e não circulante, de acordo com a expectativa de liquidação:

	Controladora		Consolidado	
	06/2018	2017	06/2018	2017
Corrente	-	-	661	1.943
Recolhimento diferido	470	510	50.141	56.960
	<b>470</b>	<b>510</b>	<b>50.801</b>	<b>58.903</b>

## Notas Explicativas

### d) Despesa com imposto de renda e contribuição social do período

As despesas de imposto de renda e contribuição social, referentes aos períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017, podem ser assim conciliadas com o resultado antes dos impostos:

	Controladora				Consolidado			
	01/04/2018	01/01/2018	01/04/2017	01/01/2017	01/04/2018	01/01/2018	01/04/2017	01/01/2017
	a	a	a	a	a	a	a	a
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2017
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	(28.584)	(79.813)	(141.005)	(137.014)	(4.938)	(27.834)	(119.981)	(70.284)
(x) alíquota nominal de:	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%
(=) Expectativa de créditos (da despesa) de IRPJ e CSLL	9.719	27.136	-	-	1.679	9.464	-	-
(+/-) Efeito da alíquota nominal sobre:								
Resultado de Equivalência Patrimonial	(2.118)	(14.174)	-	-	4.768	8.219	-	-
Adições e exclusões permanentes e outros (i)	(26.387)	(33.245)	(25.867)	(30.053)	45.665	44.877	(25.867)	(30.053)
Créditos fiscais não constituídos (ii)	18.933	20.375	25.845	30.064	(15.618)	(37.482)	25.845	30.064
Lucro presumido ou RET	-	-	-	-	(50.687)	(51.025)	(14.316)	(29.801)
(-) Despesa de imposto de renda e contribuição social	147	92	(23)	11	(14.193)	(25.948)	(14.339)	(29.790)
Impostos de Recolhimento Diferido	147	92	(23)	11	2.288	4.706	4.999	11.158
Impostos Correntes	-	-	-	-	(16.481)	(30.654)	(19.338)	(40.948)
	147	92	(23)	11	(14.193)	(25.948)	(14.339)	(29.790)

(i) Refere-se a saldo de prejuízos fiscais e base negativa não contabilizados.

(ii) Refere-se a saldos de prejuízos fiscais não contabilizados

## 21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado é de R\$3.395.744 em 30 de junho de 2018 (R\$3.395.744 em 31 de dezembro de 2017), representado por 399.742.799 ações ordinárias nominativas.

O Conselho de Administração da Companhia está autorizado a aumentar o capital social, independentemente de Assembleia Geral ou reforma estatutária, até o limite de 750.000.000 de ações ordinárias nominativas, para distribuição no País e/ou exterior, sob a forma pública ou privada.

### b) Ações em tesouraria

A Companhia poderá, por deliberação do Conselho de Administração, adquirir suas próprias ações para permanência em tesouraria e, posteriormente, cancelamento ou alienação.

Tendo em vista o disposto no artigo 8º da Instrução CVM nº 10/80, especificou-se o seguinte:

- O objetivo da Companhia é adquirir suas ações para mantê-las em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação com vistas à aplicação de recursos disponíveis para investimentos, a fim de maximizar valor para os acionistas.
- A quantidade de ações ordinárias de emissão da Companhia em circulação no mercado é de 255.087.200 ações ordinárias, conforme informado pela instituição depositária em 30 de junho de 2018 (252.703.489 em 31 de dezembro de 2017).

## Notas Explicativas

### Programa de recompra de ações / cancelamento de ações

A cotação das referidas ações, em 30 de junho de 2018, era de R\$11,00, valor de mercado expresso em reais (R\$13,22- valor expresso em reais, em 31 de dezembro de 2017) por ação. O valor de mercado é obtido usando como referência a cotação das ações da Companhia na B3 S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

O saldo, em 30 de junho de 2018, pode ser assim demonstrado:

Posição	Quantidade	Valor da aquisição	Valor médio na aquisição	Valor de mercado
<b>Saldo em 31/12/2017</b>	<b>17.035.589</b>	<b>214.887</b>	<b>12,61</b>	<b>229.088</b>
Plano 2011 (Retenção)- Concedido- 01/10/2011	(66.269)	(836)		(728)
Plano 2014- Match Funcionário (2x) - 3 Anos- 02/05/2014	(77.600)	(979)		(853)
Plano 2013- Match Funcionário (1x) - 5 anos- 28/03/2013	(46.000)	(580)		(505)
Plano 2013 28/03/2013 - Match Funcionário (1x) - 5 anos	(1.028.038)	(12.968)		(11.307)
Plano 2013- Match Funcionário (2x) - 5 Anos 02/05/2013	(231.988)	(2.926)		(2.551)
<b>Saldo em 30/06/2018</b>	<b>15.585.694</b>	<b>196.598</b>	<b>12,61</b>	<b>213.144</b>

#### c) Outras reservas

São representadas por gastos com emissão de ações e movimentações em transações de capital. As reservas de capital são majoritariamente explicadas pela aquisição de participações minoritárias em sociedades que já eram consolidadas nas informações financeiras da Companhia.

#### d) Gestão de capital

O objetivo da gestão de capital da Companhia é assegurar que se mantenha um “rating” de crédito adequado perante as instituições e uma relação de capital ótima, a fim de suportar os negócios e maximizar o valor aos acionistas.

A Companhia controla sua estrutura de capital fazendo ajustes e adequando às condições econômicas atuais. Para manter ajustada essa estrutura, a Companhia pode efetuar pagamentos de dividendos, retorno de capital aos acionistas, captação de novos empréstimos e emissões de debêntures. Desde o exercício findo em 31 de dezembro de 2008, não houve mudança nos objetivos, nas políticas nem nos processos de estrutura de capital.

#### e) Dividendos intermediários

Em 2 de maio de 2018 foi aprovado por unanimidade de votos dos membros presentes na reunião do Conselho de Administração, nos termos do artigo 27 alínea “n” do estatuto social da Companhia, a distribuição de dividendos intermediários no montante total de R\$200.000. Programados e disponibilizados em 02 de julho de 2018 aos titulares de ações da Companhia em 07 de maio de 2018.

## 22. BENEFÍCIOS A DIRETORES E EMPREGADOS

Os benefícios aos empregados e administradores são todos na forma de remuneração paga, a pagar, ou proporcionada pela Companhia, ou em nome dela, em troca de serviços que lhes são prestados.

## Notas Explicativas

### a) Benefícios pós-aposentadoria

A Companhia e suas controladas não mantêm planos de previdência privada para seus empregados, porém efetuam contribuições mensais com base na folha de pagamento de previdência social, as quais são lançadas em despesas pelo regime de competência.

### b) Programa de Participação nos Lucros e Resultados - PLR

A Companhia e demais empresas do Grupo possuem programa de participação de empregados nos resultados, conforme acordo coletivo com o Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias da Construção Civil de São Paulo. Em 30 de junho de 2018, a provisão é de R\$8.542 (R\$8.500 em 31 de dezembro de 2017), registrada no resultado na rubrica “Despesas gerais e administrativas” e no passivo “Salários, encargos sociais e participações”, com base nos indicadores e parâmetros definidos no acordo firmado e projeções de resultados.

### c) Programa de opção de compra de ações - “stock options”

#### Descrição do plano

Para participar do programa o administrador ou colaborador deverá adquirir ações da Companhia em prazos predefinidos, mediante a utilização de recursos próprios ou oriundos, exclusivamente, do recebimento dos bônus anuais concedidos conforme política de remuneração vigente.

Em contrapartida à aquisição das ações, a Companhia celebra ou celebrará com cada beneficiário um Instrumento de Outorga de Opção de Compra de Ações, por meio do qual a Companhia outorga, para cada ação adquirida, opções de compra de ações dentro de limites e condições previamente definidos.

A apuração dos valores e o registro contábil das opções de ações (“stock options”) estão de acordo com os critérios estabelecidos na Deliberação CVM nº 650/10 - Pagamento Baseado em Ações (CPC 10 (R1)).

As quantidades de opções de ações outorgadas, prazos de carência e exercício, aprovados em Assembleia de Acionistas da Companhia, estão comentados a seguir:

## Notas Explicativas

## Quantidades, valores e prazos dos planos

	Planos outorgados em							Total
	2007	2008	2012	2013	2014	2015	2016	
Data das outorgas	17/05/2007 08/10/2007 01/10/2009 01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012 02/09/2013	29/04/2008	2/05/2012	28/03/2013 02/05/2013 01/10/2013 12/12/2013	02/05/2014	10/08/2015	01/10/2016	
Prazo de carência para exercício	05 (cinco) anos	05 (cinco) anos	3 (três) anos 5 (cinco) anos	5 (cinco) anos 3 (três) anos 2 (dois) anos	05 (cinco) anos	05 (cinco) anos	05 (cinco) anos	
Vencimento para exercício	17/05/2012 08/10/2012 01/10/2014 01/12/2015 01/02/2016 01/08/2017 02/09/2018	28/04/2013	27/4/2015 27/4/2017	30/03/2018 30/04/2016 30/05/2015	02/05/2017 02/05/2019	10/08/2020	01/10/2021	
Preço médio de exercício	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	
	2007	2008	2012	2013	2014	2015	2016	Total
Quantidade em 31/12/2016	161.894	11.533	148.908	1.934.740	523.485	77.600	200.000	3.058.160
Reativadas	-	224	-	-	-	-	-	224
Ações exercidas	-	(224)	(148.908)	(514)	(262.019)	-	-	(411.665)
Ações canceladas	(2.650)	-	-	-	(4.307)	-	-	(6.957)
Quantidade em 30/06/2017	159.244	11.533	-	1.934.226	257.159	77.600	200.000	2.639.762
Quantidade em 31/12/2017	66.269	417	-	1.929.609	207.959	77.600	200.000	2.481.854
Ações exercidas	(66.269)	-	-	(1.306.026)	(77.600)	-	-	(1.449.895)
Ações canceladas	-	(417)	-	(421.290)	-	-	-	(421.707)
Quantidade em 30/06/2018	-	-	-	202.293	130.359	77.600	200.000	610.252

O valor de mercado de cada opção de ação é estimado na data da outorga, usando o modelo “Black-Scholes” de precificação de ações, o qual usa como premissas básicas o preço na outorga, o preço de exercício, o prazo de carência, a volatilidade do preço das ações, o percentual de dividendos distribuídos e a taxa livre de risco.

Os montantes das amortizações registradas como despesa, nas informações financeiras, em contrapartida ao patrimônio líquido da Companhia, desde a data da outorga até 30 de junho de 2018, estão descritos a seguir:

Plano	Preço Médio de Exercício	Data da Outorga	Despesa Acumulada 06/2018	Despesa Acumulada 06/2017
2006	14,60	04/05/2006	2.744	2.744
2007	0,01	17/05/2007 08/10/2007 01/10/2009 01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012 02/09/2013	78.484	78.438
2008	0,01	29/04/2008	22.457	22.451
2011	0,01	11/08/2011	3.794	3.794
2012	0,01	02/05/2012	5.029	5.029
2013	0,01	28/03/2013 02/05/2013 01/10/2013 12/12/2013	32.665	28.474
2014	0,01	02/05/2017 02/05/2019	5.439	5.091
2015	0,01	10/08/2015	289	187
2016	0,01	01/09/2016	615	351
		<b>Total</b>	<b>151.515</b>	<b>146.559</b>

## Notas Explicativas

### 23. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

#### a) Resumo dos principais instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, que se destinam a atender às suas necessidades e a reduzir a exposição a riscos de crédito, de moeda e de taxa de câmbio e de juros. A administração desses riscos é efetuada por meio de definição de estratégias, estabelecimento de sistemas de controle e determinação de limites de posições. A Companhia não realiza operações envolvendo instrumentos financeiros com finalidade especulativa.

	Controladora		Consolidado		Classificação
	06/2018	2017	06/2018	2017	
<b>ATIVOS FINANCEIROS</b>	<b>1.860.041</b>	<b>1.446.591</b>	<b>4.024.681</b>	<b>4.394.164</b>	
Caixa e equivalentes de caixa	32.324	49.772	160.640	195.630	Valor justo por meio do resultado (*)
Títulos e valores mobiliários	1.052.260	666.384	1.366.484	1.167.131	Valor justo por meio do resultado (*)
Contas a receber	9.248	10.119	2.141.537	2.667.234	Custo amortizado (**)
Créditos a receber com partes relacionadas	760.148	714.344	338.828	349.914	Custo amortizado (**)
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	6.061	5.972	17.192	14.255	Custo amortizado (**)
<b>PASSIVOS FINANCEIROS</b>	<b>1.292.573</b>	<b>960.137</b>	<b>2.901.569</b>	<b>3.010.125</b>	
Empréstimos e financiamentos	694.940	446.630	1.831.401	2.113.444	Custo amortizado
Debêntures	-	44.450	4.416	48.555	Custo amortizado
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	468.934	335.073	529.044	412.041	Custo amortizado
Contas a pagar por aquisição de imóveis	69.433	78.801	253.225	233.371	Custo amortizado
Fornecedores de bens e serviços	9.364	2.860	211.216	115.242	Custo amortizado
Obrigações a pagar com partes relacionadas	49.902	52.323	28.777	50.182	Custo amortizado
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	-	-	43.490	37.290	Custo amortizado

(\*) Ativos financeiros reconhecidos pelos valores justos com mensuração de nível 2. De acordo com o CPC 48 (IFRS 09), esses ativos financeiros foram designados como mensurados a valor justo por meio de resultado (“VJR”) porque são administrados com base nos seus valores justos e seus desempenhos são monitorados nessa base.

(\*\*) Anteriormente classificados como empréstimos e recebíveis. Alteração na classificação decorrente da adoção inicial do CPC 48 (IFRS 09).

#### b) Análise de sensibilidade para os ativos e passivos financeiros

##### Ativos Financeiros

A partir do cenário provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, para os ativos financeiros. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 7,58% ao ano com base nas taxas referenciais de “swap” pré x DI de um ano divulgadas pela B3 e cenários alternativos considerando o CDI de 5,69% ao ano e 3,79% ao ano. Para cada cenário, foi calculada a “receita financeira bruta”, não se levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. Calculou-se a sensibilidade dos títulos e valores mobiliários aos cenários para as remunerações médias mensais, a partir do saldo existente em 30 de junho de 2018. Para os casos em que o fator de risco é a variação da taxa do dólar norte-americano, a partir do cenário para os próximos 12 meses, de R\$3,55, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, considerando o dólar norte-americano a R\$2,646 e R\$1,78, respectivamente.

## Notas Explicativas

As referidas taxas utilizadas para as projeções de mercado foram extraídas de fonte externa.

Operação	Posição 06/2018	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
Fundos de investimentos - renda fixa Receita projetada	920.953	CDI	7,58% 69.808	5,69% 52.402	3,79% 34.904
Fundo de investimentos diversos Receita projetada	91.186	CDI	7,58% 6.912	5,69% 5.189	3,79% 3.456
Certificado de depósito bancário Receita projetada	171.517	CDI	7,58% 13.001	5,69% 9.759	3,79% 6.500
Letras Financeiras Receita projetada	21.366	CDI	7,58% 1.620	5,69% 1.216	3,79% 810
Certificados de Créditos Imobiliários - Sêniores Receita projetada	7.755	CDI	10,77% 835	8,06% 625	5,35% 415
Outros Receita projetada	199.028	IGPM	17,16% 34.153	15,87% 31.586	14,58% 29.018
	<b>1.411.805</b>		<b>126.329</b>	<b>100.777</b>	<b>75.103</b>

### Passivos Financeiros

A Companhia possui valores mobiliários (debêntures e CRIs) em valor total de R\$536.426, bruto dos gastos de emissão, que são remuneradas com as taxas de juros de 98% a 107% do CDI. Com a finalidade de verificar a sensibilidade do endividamento atrelado ao CDI, fator de risco de taxa de juros ao qual a Companhia possuía exposição passiva na data-base 30 de junho de 2018, foram definidos três cenários diferentes. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 7,58% ao ano, com base nas taxas referenciais de “swap” pré x DI de um ano divulgadas pela B3, o que equivale aos cenários possíveis listados a seguir. A partir da taxa provável para o CDI, foram definidos cenários com deteriorações com a taxa média de 9,48% ao ano e 11,37% ao ano para os próximos 12 meses. Calculou-se a sensibilidade das despesas financeiras aos cenários para o risco de variação do CDI, a partir dos saldos existentes em 30 de junho de 2018, bruto dos gastos com emissão, conforme destacado a seguir:

Operação	Posição 06/2018	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures CYMA 01 Despesa projetada	4.416	IPCA	3,24% 143	4,04% 178	4,85% 214
CRI - 1ª Emissão Despesa projetada	43.440	CDI	8,13% 3.532	10,18% 4.422	12,21% 5.304
CRI - 5ª Emissão Despesa projetada	150.688	CDI	7,42% 11.181	9,28% 13.984	11,13% 16.772
CRI - 6ª Emissão Despesa projetada	100.265	CDI	7,42% 7.440	9,28% 9.305	11,13% 11.159
CRI - 7ª Emissão Despesa projetada	30.089	CDI	7,58% 2.281	9,48% 2.852	11,37% 3.421
CRI - 8ª Emissão Despesa projetada	152.178	CDI	7,74% 11.779	9,68% 14.731	11,61% 17.668
CRI - 4ª Emissão - 102ª série Despesa projetada	55.350	CDI	8,87% 4.910	10,79% 5.972	12,71% 7.035
<b>Total</b>	<b>536.426</b>		<b>41.266</b>	<b>51.444</b>	<b>61.573</b>

## Notas Explicativas

Os financiamentos para a construção de imóveis estão sujeitos a juros de 9,12% ao ano em média, indexados pela TR. Consequentemente, com a finalidade de demonstrar a sensibilidade das “despesas financeiras” à TR, fator de risco de taxa de juros ao qual a Companhia possuía exposição passiva em 30 de junho de 2018, foram definidos três cenários diferentes. Foi utilizada a TR futura (12 meses) com base na projeção para a TR de um ano, o que equivale ao cenário provável de TR de 0,01% ao ano. A partir do cenário provável para a TR, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, e recalculou-se a taxa anual aplicada aos financiamentos de obras. Para cada cenário, foram calculadas as despesas financeiras, não se levando em consideração os efeitos fiscais e o fluxo de pagamentos programado para 2018. Calculou-se a sensibilidade das despesas financeiras a partir do saldo existente em 30 de junho de 2018.

A dívida assumida com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social BNDES possui remuneração de 3,78% ao ano, acrescida à TJLP. Com o intuito de verificar a sensibilidade do endividamento atrelada à TJLP, fatores de risco de taxas de juros às quais a Companhia possuía exposição passiva na data-base 30 de junho de 2018, foram definidos três cenários diferentes, tendo sido utilizada a TJLP de 6,66% ao ano para o cenário provável. A partir dele, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50% e recalculou-se a taxa anual aplicada a esses financiamentos, conforme segue:

Operação	Posição 06/2018	Condições da operação	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
BNDES Despesa projetada	94.961	TJLP	10,69% 10.151	12,42% 11.794	14,15% 13.437
Empréstimo nacionais Despesa projetada	671.664	CDI e TR	9,24% 62.062	10,25% 68.846	11,26% 75.629
Financiamento de obra Despesa projetada	1.071.098	TR	9,24% 98.969	9,24% 98.969	9,25% 99.077
	<b>1.837.723</b>		<b>171.182</b>	<b>179.609</b>	<b>188.143</b>

### c) Operação com instrumento financeiro derivativo

De acordo com a Deliberação CVM nº 550, de 17 de outubro de 2008, as companhias abertas devem divulgar em nota explicativa específica informações sobre todos os seus instrumentos financeiros derivativos. Os instrumentos financeiros derivativos são utilizados pela Companhia como forma de gerenciamento dos riscos de mercado relacionados à taxa de juros, principalmente para os empréstimos de modalidade CCB que são prefixados.

#### (i) Swap de fluxo de caixa

Essa modalidade de “swap” proporciona o pagamento de diferencial de juros durante a vigência do contrato, em intervalos periódicos (fluxo constante). A Companhia possui duas operações desse tipo:

- ✓ A Companhia fica ativa na taxa pré de 10,52% ao ano e passiva em taxa de 85,03% do CDI, contratado em 08 de junho de 2016, com vencimento em 6 de maio de 2019, sendo a amortização do valor principal nos últimos quatro meses do contrato.

## Notas Explicativas

Descrição	Valor original em R\$ mil	Ponta ativa (Cyrela)	Ponta Passiva (Banco Morgan Stanley)	Ganho (Perda)
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	200.000	10,52% a.a.	85,03% CDI	3.418

- ✓ A Companhia fica ativa na taxa pré de 10,59% ao ano e passiva em taxa de 71,86% do CDI, contratado em 01 de fevereiro de 2016, com vencimento em 05 de fevereiro de 2019, sendo a amortização do valor principal no vencimento do contrato.

Descrição	Valor original em R\$ mil	Ponta ativa (Cyrela)	Ponta Passiva (Banco Morgan Stanley)	Ganho (Perda)
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	145.439	10,59% a.a.	71,86% CDI	1.429

- ✓ A Companhia fica ativa na taxa pré de 8,30% ao ano e passiva em taxa de 88,70% do CDI, contratado em 22 de dezembro de 2017, com vencimento em 01 de fevereiro de 2022, sendo a amortização do valor principal de acordo com os vencimentos da dívida à qual o contrato está atrelado.

Descrição	Valor original em R\$ mil	Ponta ativa (Cyrela)	Ponta Passiva (Banco BTG Pactual)	Ganho (Perda)
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	162.474	8,3% a.a.	88,7% CDI	124

### d) Considerações sobre riscos e gestão de capital

Os principais riscos de mercado que a Companhia e suas controladas estão expostas na condução das suas atividades são:

#### (i) Risco de mercado

O risco de mercado está atrelado as flutuações no valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro num mercado ativo. Os preços de mercado são afetados, principalmente, pela variação na taxa de juros (inflação) e pela flutuação da moeda estrangeira. Instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem títulos e valores mobiliários, contas a receber, contas a pagar, empréstimos a pagar, instrumentos disponíveis para venda e instrumentos financeiros derivativos

- Risco de taxa de juros: os resultados da Companhia e de suas controladas estão sujeitas a variações das taxas de juros incidentes sobre as aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e dívidas, principalmente pelo CDI em contas a receber de clientes que são remuneradas pelo INCC-M e IGPM conforme o modelo de contrato.

## Notas Explicativas

- Risco de distratos de clientes: A Companhia aplica com eficiência suas políticas de análise de crédito visando a garantia do crédito ao final da obra e repasse definitivo do cliente ao banco. Apesar disso, um número maior de clientes tem procurado a Companhia buscando distratar seus respectivos contratos de promessa de compra e venda, reflexo da retração da economia brasileira.
- Risco de moeda: a Companhia mantém operações em moedas estrangeiras que estão expostas a riscos de mercado decorrentes de mudanças nas cotações dessas moedas. Qualquer flutuação da taxa de câmbio pode aumentar ou reduzir os referidos saldos. Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a Companhia não apresentava saldo de empréstimos em moeda estrangeira. Os títulos e valores mobiliários em moeda estrangeira apresentavam saldo de R\$6.587 em 30 de junho de 2018 (R\$6.377 em 31 de dezembro de 2017), sendo essa exposição protegida por recebíveis futuros, em dólares norte-americanos, de empreendimento imobiliário já entregue realizado na Argentina.

### (ii) Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em instrumentos financeiros e contratos de compra e venda de imóveis, o que levaria ao prejuízo financeiro. A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais.

O risco de crédito nas atividades operacionais da Companhia é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente, os quais são revisados periodicamente.

Adicionalmente, a Administração realiza análises periódicas, a fim de identificar se existem evidências objetivas que indiquem que os benefícios econômicos associados à receita apropriada poderão não fluir para a entidade. Exemplos: (i) atrasos no pagamento das parcelas; (ii) condições econômicas locais ou nacionais desfavoráveis; entre outros. Caso existam tais evidências, a respectiva provisão para distrato é registrada. O montante a ser registrado nesta provisão considera que o imóvel será recuperado pela Companhia, que eventuais montantes poderão ser retidos quando do pagamento das indenizações aos respectivos promitentes compradores, entre outros.

### (iii) Risco de liquidez

O risco de liquidez consiste na eventualidade de a Companhia e suas controladas não disporem de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em virtude das diferentes moedas e dos prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa da Companhia e de suas controladas é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão da Companhia, a fim de garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para a Companhia e suas controladas.

## Notas Explicativas

A dívida líquida da Companhia pode ser assim apresentada:

		Controladora		Consolidado	
		06/2018	2017	06/2018	2017
(+) Dívida atualizada (principal)	(i)	1.162.885	819.485	2.357.906	2.558.376
(-) Caixa e equivalentes de caixa, e títulos e valores mobiliários:		(1.084.584)	(716.156)	(1.527.124)	(1.362.761)
<b>Dívida líquida</b>		<b>78.301</b>	<b>103.329</b>	<b>830.782</b>	<b>1.195.615</b>

(i) Composta por empréstimos e financiamentos, debêntures e CRIs, bruto dos gastos com emissão.

## 24. LUCRO (PREJUÍZO) BRUTO

Apresentamos a seguir a composição da receita líquida e dos custos relacionados às receitas, apresentada na demonstração do resultado:

	Controladora				Consolidado			
	01.04.2018	01.01.2018	01.04.2017	01.01.2017	01.04.2018	01.01.2018	01.04.2017	01.01.2017
	a	a	a	a	a	a	a	a
	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
<b>Receita bruta</b>								
Incorporação e revenda de imóveis	(162)	1.913	(2)	595	638.476	1.083.948	573.917	1.252.498
Loteamento	339	445	894	1.499	14.319	28.878	11.356	27.580
Prestação de serviços e outras	642	1.103	-	-	4.726	8.847	5.834	23.441
	<b>819</b>	<b>3.461</b>	<b>892</b>	<b>2.094</b>	<b>657.521</b>	<b>1.121.673</b>	<b>591.107</b>	<b>1.303.519</b>
Deduções da receita bruta	(224)	(410)	(159)	(181)	(17.982)	(31.512)	(16.351)	(36.376)
<b>Receita líquida</b>	<b>595</b>	<b>3.051</b>	<b>733</b>	<b>1.913</b>	<b>639.539</b>	<b>1.090.161</b>	<b>574.756</b>	<b>1.267.143</b>
<b>Custo das vendas e serviços realizados</b>								
Dos imóveis vendidos	454	(1.041)	480	(268)	(458.811)	(775.884)	(410.665)	(873.760)
Loteamento	-	-	(470)	(708)	(5.796)	(12.170)	(7.135)	(13.883)
Da prestação de serviços	-	461	117	(272)	(3.635)	(6.027)	(3.367)	(10.894)
	<b>454</b>	<b>(580)</b>	<b>127</b>	<b>(1.248)</b>	<b>(468.242)</b>	<b>(794.081)</b>	<b>(421.167)</b>	<b>(898.537)</b>
<b>Lucro (prejuízo) bruto</b>	<b>1.049</b>	<b>2.471</b>	<b>860</b>	<b>665</b>	<b>171.297</b>	<b>296.080</b>	<b>153.589</b>	<b>368.606</b>

## 25. DESPESAS COM VENDAS

Os principais gastos incorridos nos períodos podem ser apresentados da seguinte forma:

	Controladora				Consolidado			
	01.04.2018	01.01.2018	01.04.2017	01.01.2017	01.04.2018	01.01.2018	01.04.2017	01.01.2017
	a	a	a	a	a	a	a	a
	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
Estande de vendas	-	(25)	(16)	(56)	(21.248)	(39.016)	(22.236)	(46.376)
Propaganda e publicidade (mídia)	(1.729)	(2.050)	(1)	(1)	(14.378)	(24.453)	(17.716)	(32.618)
Serviços profissionais	1.499	(975)	570	(2.445)	(18.103)	(34.477)	(19.396)	(42.081)
Manutenção de estoque pronto	(6)	(7)	(2)	(2)	(19.671)	(37.553)	(17.096)	(33.515)
Outras despesas comerciais	(410)	(425)	-	-	(10.739)	(21.713)	(11.260)	(20.490)
	<b>(646)</b>	<b>(3.482)</b>	<b>551</b>	<b>(2.504)</b>	<b>(84.139)</b>	<b>(157.212)</b>	<b>(87.704)</b>	<b>(175.080)</b>

(i) Refere-se à despesas apropriadas de comissão de vendas, salários e outras despesas das empresas de venda do Grupo.

## Notas Explicativas

### 26. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Os principais gastos incorridos nos exercícios podem ser assim apresentados:

	Controladora				Consolidado			
	01.04.2018	01.01.2018	01.04.2017	01.01.2017	01.04.2018	01.01.2018	01.04.2017	01.01.2017
	a	a	a	a	a	a	a	a
	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
Salários e Encargos	(10.100)	(20.872)	(8.487)	(16.869)	(27.026)	(53.461)	(26.142)	(55.306)
Participação de empregados e administradores (PLR)	(3.000)	454	4.829	827	(3.081)	(4.807)	(1.959)	(5.763)
Despesa com opções em ações (stock options)	6.232	4.939	(1.758)	(3.467)	6.232	4.939	(1.758)	(3.467)
Serviços de Terceiros	(7.813)	(14.754)	(7.794)	(16.735)	(23.895)	(45.330)	(23.374)	(46.909)
Aluguel, utilidades e viagens	(3.856)	(6.901)	(3.387)	(6.926)	(7.366)	(13.780)	(6.165)	(13.382)
Indenizações para riscos diversos (i)	(222)	(1.044)	(1.701)	(2.134)	(14.636)	(42.578)	(29.027)	(49.779)
Outras despesas administrativas	(4.945)	(10.951)	(5.684)	(10.640)	(13.008)	(25.178)	(14.397)	(26.225)
	<b>(23.704)</b>	<b>(49.129)</b>	<b>(23.982)</b>	<b>(55.944)</b>	<b>(82.780)</b>	<b>(180.195)</b>	<b>(102.822)</b>	<b>(200.831)</b>

(i) Conforme nota explicativa 19.

### 27. RESULTADO FINANCEIRO

Os principais gastos e receitas incorridas nos períodos podem ser apresentados da seguinte forma:

	Controladora				Consolidado			
	01.04.2018	01.01.2018	01.04.2017	01.01.2017	01.04.2018	01.01.2018	01.04.2017	01.01.2017
	a	a	a	a	a	a	a	a
	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
<b>Despesas financeiras:</b>								
Juros do sistema financeiro da habitação (SFH)	-	-	-	-	(25.758)	(54.526)	(55.235)	(108.905)
Juros de empréstimos nacionais e estrangeiros	(13.175)	(28.550)	(32.118)	(66.601)	(15.246)	(33.065)	(31.697)	(70.570)
Capitalização de juros	707	751	365	1.184	17.595	40.133	49.445	99.684
Variações monetárias	89	(43)	(788)	(2.793)	(51)	(487)	(1.224)	(4.016)
Despesas bancárias	(1.633)	(3.278)	(1.193)	(3.079)	(2.757)	(5.481)	(2.398)	(5.516)
Descontos Concedidos	-	-	-	-	0	(1)	(16)	(485)
Outras despesas financeiras	(1.420)	(2.800)	(1.151)	(2.099)	(2.380)	(4.363)	(3.243)	(6.562)
	<b>(15.432)</b>	<b>(33.920)</b>	<b>(34.885)</b>	<b>(73.388)</b>	<b>(28.597)</b>	<b>(57.790)</b>	<b>(44.369)</b>	<b>(96.370)</b>
<b>Receitas financeiras:</b>								
Rendimentos de aplicação financeira	12.198	23.867	23.251	48.342	18.040	37.107	38.857	88.326
Variações monetárias	253	351	305	364	4.406	6.825	3.871	8.267
Descontos Obtidos	336	342	2	2	481	543	124	184
Juros Ativos Diversos	10.461	20.073	11.103	23.510	5.716	12.598	6.807	17.868
Outras receitas financeiras	5.336	10.192	1.383	1.940	6.049	11.357	2.396	4.888
Cofins/Pis s/ Receitas Financeiras	(1.330)	(2.862)	(2.044)	(3.824)	(1.622)	(3.408)	(2.476)	(4.986)
	<b>27.254</b>	<b>51.964</b>	<b>34.000</b>	<b>70.334</b>	<b>33.070</b>	<b>65.023</b>	<b>49.577</b>	<b>114.545</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>11.822</b>	<b>18.044</b>	<b>(885)</b>	<b>(3.054)</b>	<b>4.473</b>	<b>7.233</b>	<b>5.208</b>	<b>18.176</b>

**Notas Explicativas****28. LUCRO (PREJUÍZOS) POR AÇÃO**

Os lucros (prejuízos) básicos e diluídos por ação estão demonstrados a seguir:

	<u>06/2018</u>	<u>06/2017</u>
<b>Lucro (prejuízo) diluído por ação:</b>		
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	(79.721)	(137.003)
Número de ações em circulação (-) tesouraria	<u>383.174</u>	<u>382.560</u>
<b>Lucro (prejuízo) básico por ação - em R\$</b>	<b><u>(0,20805)</u></b>	<b><u>(0,35812)</u></b>
<b>Lucro (prejuízo) diluído por ação:</b>		
Lucro (prejuízo) líquido do período	(79.721)	(137.003)
Média ponderada de ações em circulação	383.174	376.747
Efeito das opções de compra de ações outorgadas	<u>610.253</u>	<u>2.640</u>
<b>Média ponderada de ações em circulação - diluído</b>	<u>993.427</u>	<u>379.387</u>
<b>Lucro (prejuízo) diluído por ação - em R\$</b>	<b><u>(0,08025)</u></b>	<b><u>(0,36112)</u></b>

**29. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO**

## a) Critério de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia definiu a segmentação de sua estrutura operacional levando em consideração a forma com a qual a Administração gerencia o negócio. Os segmentos operacionais apresentados nas informações financeiras são demonstrados a seguir:

- (i) Atividade de incorporação.
- ii) Atividade de prestação de serviços.

O segmento de incorporação contempla a venda e revenda de imóveis e também a atividade de loteamentos e está subdividida e apresentada de acordo com o produto desenvolvido a ser comercializado, conforme apresentado a seguir:

- (i) Produtos Cyrela: estão classificados os empreendimentos definidos pelo Comitê de Lançamentos como alto padrão e luxo, tanto da controladora como das “joint ventures”.
- (ii) Produtos Living mais MCMV: estão classificados os empreendimentos definidos pelo Comitê de Lançamentos como Living ou “Minha Casa, Minha Vida”, tanto da controladora como das “joint ventures”.

As informações sobre as atividades de loteamento e prestação de serviços estão sendo apresentadas nesta nota explicativa com o termo “Demais”.

## Notas Explicativas

### b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado 06/2018				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida	511.242	457.409	121.509	-	1.090.161
Custo das vendas e serviços	(373.531)	(340.034)	(80.516)	-	(794.081)
<b>Lucro bruto</b>	<b>137.711</b>	<b>117.375</b>	<b>40.993</b>	<b>-</b>	<b>296.080</b>
Despesas operacionais	(64.551)	(67.374)	(25.287)	(173.935)	(331.147)
<b>Lucro/(Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>73.160</b>	<b>50.001</b>	<b>15.706</b>	<b>(173.935)</b>	<b>(35.067)</b>
<b>Ativo total</b>	<b>3.811.388</b>	<b>2.944.618</b>	<b>87.759</b>	<b>3.166.306</b>	<b>10.010.071</b>
<b>Passivo total</b>	<b>1.704.459</b>	<b>1.644.877</b>	<b>220.761</b>	<b>658.373</b>	<b>4.228.470</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>2.106.929</b>	<b>1.299.741</b>	<b>(133.002)</b>	<b>2.507.933</b>	<b>5.781.601</b>

	Consolidado 06/2017				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida	811.730	386.036	69.377	-	1.267.143
Custo das vendas e serviços	(557.424)	(293.639)	(47.474)	-	(898.537)
<b>Lucro bruto</b>	<b>254.306</b>	<b>92.397</b>	<b>21.903</b>	<b>-</b>	<b>368.606</b>
Despesas operacionais	(85.252)	(66.030)	(23.798)	(281.985)	(457.065)
<b>Lucro/(Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>169.054</b>	<b>26.367</b>	<b>(1.895)</b>	<b>(281.985)</b>	<b>(88.459)</b>
<b>Ativo total</b>	<b>4.761.569</b>	<b>3.369.745</b>	<b>102.088</b>	<b>3.106.771</b>	<b>11.340.173</b>
<b>Passivo total</b>	<b>1.882.670</b>	<b>1.622.765</b>	<b>43.314</b>	<b>1.476.523</b>	<b>5.025.272</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>2.878.899</b>	<b>1.746.980</b>	<b>58.774</b>	<b>1.630.248</b>	<b>6.314.901</b>

Os valores apresentados como corporativo envolvem, substancialmente, despesas da unidade corporativa não alocadas aos demais segmentos.

### c) Informações das receitas líquidas de vendas

Parte substancial da receita líquida consolidada é proveniente do mercado interno brasileiro.

### d) Informações sobre principais clientes

A Companhia e suas investidas não possuem clientes que concentrem participação relevante (acima de 10%) em seus empreendimentos e que afetem os resultados operacionais.

## 30. SEGUROS

A Companhia e suas controladas mantêm seguros, como indicados a seguir, para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades:

#### a) Risco de engenharia:

- (i) Básica –R\$1.674.017: cobre acidentes (causa súbita e imprevista) no canteiro de obra, tais como danos da natureza ou de força maior, ventos, tempestades, raios, alagamento, terremoto, danos inerentes à construção, emprego de material defeituoso ou inadequado, falhas na construção e desmoronamento de estruturas.
- (ii) Projetos - R\$1.674.017: cobre danos indiretos causados por possíveis erros de projeto.
- (ii) Outras - R\$352.701: referem-se a despesas extraordinárias, desentulho, tumultos, greves e cruzadas com fundações, entre outros.

## Notas Explicativas

- b) “Stand” de vendas: incêndio - R\$10.000, roubo - R\$450 e outros riscos - R\$2.600.
- c) Garantias contratuais: R\$153.336.
- d) Riscos de danos físicos aos imóveis hipotecados: R\$548.030.
- e) Riscos de construção: responsabilidade civil - R\$137.000.
- f) Responsabilidade Civil sobre ações de Diretores e Gestores – R\$ 115.674.

### 31. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 02 de maio de 2018, em Reunião do Conselho de Administração da Companhia, foi aprovada a distribuição de dividendos intermediários, no montante global de R\$200.000, equivalente a R\$ 0,52 por ação, programados e disponibilizados em 02 de julho de 2018 aos titulares de ações da Companhia em 07 de maio de 2018.

Em julho de 2017 a Companhia realizou a colocação de um CRI no montante de R\$128.145, 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.

Em junho de 2018 a Companhia emitiu um novo Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI), com captação de R\$ 300.000, prazo total de 49 meses e remuneração de 102% do CDI. Essa é uma oferta de distribuição continuada com encerramento em até 180 dias. Até agosto de 2018, a captação total havia sido de R\$ 278.000.

No início de julho de 2018 a Companhia concluiu a emissão de uma nova debênture para distribuição pública com esforços restritos no montante de R\$ 150.000, vencimento em julho de 2020 e remuneração de 102% do CDI.

### 32. APROVAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações financeiras individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas na Reunião do Conselho de Administração em 09 de agosto de 2018.

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria da Companhia declarou que discutiu, revisou e concordou com as informações financeiras individuais e consolidadas da Companhia e com as conclusões expressas no relatório dos auditores independentes relativos ao período findo em 30 de junho de 2018.

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

<b>POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE DA COMPANHIA, ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA</b>				
<b>Companhia: Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações</b>			<b>Posição em 30/06/2018</b>	
<b>Acionista</b>	<b>Ações Ordinárias</b>		<b>Total</b>	
	<b>Quantidade</b>	<b>%</b>	<b>Quantidade</b>	<b>%</b>
Eirenor Sociedad Anônima (1)	21.900.008	5,5%	21.900.008	5,5%
Elie Horn	90.664.032	22,7%	90.664.032	22,7%
EH Capital Management (2)	7.502.400	1,9%	7.502.400	1,9%
Dynamo	29.551.592	7,4%	29.551.592	7,4%
Orbis Investment	21.304.185	5,3%	21.304.185	5,3%
Ações em tesouraria	15.585.694	3,9%	15.585.694	3,9%
Outros	213.234.888	53,3%	213.234.888	53,3%
<b>Total</b>	<b>399.742.799</b>	<b>100,0%</b>	<b>399.742.799</b>	<b>100,0%</b>

- (1) Companhia holding constituída de acordo com as leis do Uruguai, na qual Elie Horn detém participação de 100,0%.
- (2) Companhia holding constituída de acordo com as leis das Ilhas Virgens Britânicas, na qual Elie Horn detém participação de 100,0%.

<b>POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO</b>				
<b>Posição em 30/06/2018</b>				
<b>Acionista</b>	<b>Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)</b>	<b>%</b>	<b>Quantidade Total de Ações (Em Unidade)</b>	<b>%</b>
<b>Controlador</b>	126.043.725	31,5%	126.043.725	31,5%
<b>Administradores</b>				
Conselho de Administração	2.157.539	0,5%	2.157.539	0,5%
Diretoria	868.640	0,2%	868.640	0,2%
<b>Conselho Fiscal</b>	1	0,0%	1	0,0%
<b>Ações em Tesouraria</b>	15.585.694	3,9%	15.585.694	3,9%
<b>Outros Acionistas</b>	255.087.200	63,9%	255.087.200	63,9%
<b>Total</b>	<b>399.742.799</b>	<b>100,0%</b>	<b>399.742.799</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ações em Circulação</b>	255.087.200	63,9%	255.087.200	63,9%

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

<b>POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO</b>				
<b>Posição em 30/06/2017 (12 meses atrás)</b>				
<b>Acionista</b>	<b>Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)</b>	<b>%</b>	<b>Quantidade Total de Ações (Em Unidade)</b>	<b>%</b>
<b>Controlador</b>	136.404.851	34,1%	136.404.851	34,1%
<b>Administradores</b>				
Conselho de Administração	1.301.822	0,3%	1.301.822	0,3%
Diretoria	670.162	0,2%	670.162	0,2%
<b>Conselho Fiscal</b>	-	0,0%	-	0,0%
<b>Ações em Tesouraria</b>	17.182.382	4,3%	17.182.382	4,3%
<b>Outros Acionistas</b>	244.183.582	61,1%	244.183.582	61,1%
<b>Total</b>	<b>399.742.799</b>	<b>100,0%</b>	<b>399.742.799</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ações em Circulação</b>	244.183.582	61,1%	244.183.582	61,1%

De acordo com o Estatuto Social, capítulo X artigo 51, a Sociedade, seus acionistas, administradores e os membros do Conselho Fiscal da Sociedade, obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas neste Estatuto Social, nos eventuais acordos de acionistas arquivados na sede da Sociedade, na Lei nº 6.404/76, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, ou delas decorrentes, além daquelas constantes do Regulamento de Listagem do Novo Mercado, do Contrato de Participação do Novo Mercado e do Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado, em conformidade com o Regulamento da Câmara de Arbitragem do Mercado instituída pela B3.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

Aos Acionistas e Administradores da  
Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações  
São Paulo - SP

### Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2018, que compreendem balanço patrimonial em 30 de junho de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o período de seis meses findos naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018 relacionado à aplicação da Orientação OCPC 04, sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018 relacionado à aplicação da Orientação OCPC 04, sobre o reconhecimento de receita ao longo do tempo, assim como a apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

**Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1), contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018 relacionado à aplicação da Orientação OCPC 04, sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, assim como a apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

**Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas elaboradas de acordo com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018 relacionada à aplicação da Orientação OCPC 04, sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, assim como a apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

### Ênfase

Conforme descrito na Nota 2.1, as informações financeiras intermediárias foram elaboradas de acordo com as o CPC 21 (R1) (nas informações consolidadas e individuais) e IAS 34 (nas informações consolidadas) contemplando a orientação contida no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP 01/2018 relacionado à aplicação da Orientação OCPC 04 ora vigente, sobre o reconhecimento de receitas ao longo do tempo, enquanto o processo de discussão da OCPC 04 não for concluído. Nossa conclusão não está ressalvada em função desse assunto.

### Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2018, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 – “Demonstração do Valor Adicionado”. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 9 de Agosto de 2018

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6

Giuseppe Masi  
Contador CRC 1SP176273/O-7

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 25, §1º, inciso VI, DA INSTRUÇÃO CVM nº 480/09

Declaramos, na qualidade de diretores da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Rua do Rócio, nº 109, 2º andar, sala 1, parte, CEP 04552-000, Vila Olímpia, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 73.178.600/0001-18 ("Companhia"), nos termos do inciso VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as informações financeiras da Companhia para o período encerrado em 30 de junho de 2018.

São Paulo, 09 de agosto de 2018.

A Diretoria

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 25, § 1º, inciso V, DA INSTRUÇÃO CVM nº 480/09

Declaramos, na qualidade de diretores da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Rua do Rócio, nº 109, 2º andar, sala 1, parte, CEP 04552-000, Vila Olímpia, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 73.178.600/0001-18 ("Companhia"), nos termos do inciso V do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes da Companhia (KPMG Auditores Independentes) referentes às informações financeiras da Companhia para o período encerrado em 30 de junho de 2018.

São Paulo, 09 de agosto de 2018.

A Diretoria