

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	9
DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	18
DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	26
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	65
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	67
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	69
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	70

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	325.882
Preferenciais	0
Total	325.882
Em Tesouraria	
Ordinárias	5.787
Preferenciais	0
Total	5.787

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	1.895.915	1.882.535
1.01	Ativo Circulante	35.823	27.108
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.076	2
1.01.02	Aplicações Financeiras	948	631
1.01.03	Contas a Receber	12.770	13.264
1.01.03.01	Clientes	12.770	13.264
1.01.04	Estoques	1.269	1.258
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.851	1.790
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.851	1.790
1.01.07	Despesas Antecipadas	170	139
1.01.07.01	Despesas com Vendas a Apropriar	170	139
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	16.739	10.024
1.01.08.03	Outros	16.739	10.024
1.01.08.03.01	Empréstimos com parceiros	13.606	6.571
1.01.08.03.02	Outros	3.133	3.453
1.02	Ativo Não Circulante	1.860.092	1.855.427
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	95.322	99.198
1.02.01.03	Contas a Receber	2.018	1.662
1.02.01.03.01	Clientes	2.018	1.662
1.02.01.04	Estoques	814	814
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	1.513	1.511
1.02.01.07.01	Depósitos Judiciais	1.513	1.511
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	89.345	93.638
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	89.345	93.638
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.632	1.573
1.02.01.09.03	Empréstimos	1.632	1.573
1.02.02	Investimentos	1.748.933	1.739.967
1.02.02.01	Participações Societárias	1.748.933	1.739.967
1.02.03	Imobilizado	15.182	15.557
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	15.182	15.557
1.02.04	Intangível	655	705
1.02.04.01	Intangíveis	655	705

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	1.895.915	1.882.535
2.01	Passivo Circulante	331.995	237.069
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	689	689
2.01.01.01	Obrigações Sociais	689	689
2.01.02	Fornecedores	372	429
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	372	429
2.01.03	Obrigações Fiscais	253	217
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	249	215
2.01.03.01.02	Imposto de Renda na Fonte a Recolher	249	215
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	4	2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	242.373	145.117
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	165.239	66.809
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	165.239	66.809
2.01.04.02	Debêntures	77.134	78.308
2.01.05	Outras Obrigações	65.080	69.247
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.785	0
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	2.785	0
2.01.05.02	Outros	62.295	69.247
2.01.05.02.06	Contas a Pagar	772	3.167
2.01.05.02.07	Adiantamento de Clientes	59.677	59.772
2.01.05.02.08	Aquisições de Participações Societárias	1.846	6.308
2.01.06	Provisões	23.228	21.370
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.182	2.122
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.855	1.757
2.01.06.01.05	Provisões Impostos e Contribuições Diferidos	327	365
2.01.06.02	Outras Provisões	21.046	19.248
2.01.06.02.04	Passivo a descoberto	21.046	19.248
2.02	Passivo Não Circulante	213.546	249.766
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	211.350	247.599
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	62.500	68.750
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	62.500	68.750
2.02.01.02	Debêntures	148.850	178.849
2.02.03	Tributos Diferidos	2.153	2.016
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.153	2.016
2.02.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.023	1.937
2.02.03.01.02	Pis e Cofins Diferidos	130	79
2.02.04	Provisões	43	151
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	43	151
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	43	151
2.03	Patrimônio Líquido	1.350.374	1.395.700
2.03.01	Capital Social Realizado	926.376	926.376
2.03.02	Reservas de Capital	-5.798	-30.850
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	-25.052
2.03.02.07	Despesas com Oferta Pública de ações	-13.236	-13.236
2.03.02.08	Programa de Opções de Compra de Ações	7.438	7.438

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.04	Reservas de Lucros	443.581	468.633
2.03.04.01	Reserva Legal	69.242	69.242
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	399.391	399.391
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-25.052	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-48.717	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	34.932	31.541
2.03.06.01	Ajustes de Avaliação Patrimonial	34.932	31.541

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.077	1.017
3.01.01	Vendas de Imóveis	229	488
3.01.03	Taxa de Administração	982	729
3.01.05	Impostos s/ Vendas	-134	-200
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-92	-396
3.03	Resultado Bruto	985	621
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-43.024	4.668
3.04.01	Despesas com Vendas	-138	-269
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.396	-8.576
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-11.876	-9.504
3.04.02.02	Despesas Tributárias	-520	928
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-306	-3.330
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-30.184	16.843
3.04.06.01	Equivalencia Patrimonial	-30.184	16.843
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-42.039	5.289
3.06	Resultado Financeiro	-6.594	-685
3.06.01	Receitas Financeiras	833	2.251
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.427	-2.936
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-48.633	4.604
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-84	147
3.08.02	Diferido	-84	147
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-48.717	4.751
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-48.717	4.751
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,1524	0,0189
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,1524	0,0184

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	-48.717	4.751
4.02	Outros Resultados Abrangentes	3.391	34.184
4.02.01	Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	3.391	31.799
4.02.02	Ganhos ou perdas em investimentos	0	2.385
4.03	Resultado Abrangente do Período	-45.326	38.935

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-12.248	13.381
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-13.678	-14.155
6.01.01.01	Lucro Líquido antes IRPJ e CSLL	-48.633	4.604
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações Acumuladas	545	394
6.01.01.03	Provisões para Contingências	-108	-52
6.01.01.04	Tributos Diferidos (PIS e COFINS)	15	-48
6.01.01.05	Apropriações de Encargos s/ Financiamentos	12.002	12.870
6.01.01.07	Resultado da Equivalência	30.184	-16.843
6.01.01.12	Encargos Financeiros s/ Financ. Amort. Capitalizados	-8.999	-17.506
6.01.01.13	Apropriações de Encargos Financeiros s/ Mutuo	-482	-909
6.01.01.16	Passivo a Descoberto	1.798	484
6.01.01.17	Provisão para rescisões de contratos de cliente	0	2.851
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	1.430	27.536
6.01.02.01	Contas a Receber	138	-9.390
6.01.02.02	Imóveis Destinados a Venda	-11	142
6.01.02.03	Impostos e Contribuições a Recuperar	-61	105
6.01.02.04	Despesas com Vendas	-31	-178
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-3	-5
6.01.02.06	Outros Ativos	319	44
6.01.02.07	Fornecedores	-57	-167
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas e Tributárias	134	-2.476
6.01.02.09	Adiantamento de Clientes	-95	-26
6.01.02.12	Contas a Pagar	-2.395	0
6.01.02.15	Pagamento de Juros sobre Financiamento	-3.586	0
6.01.02.18	Contas a receber de partes relacionadas	4.293	39.487
6.01.02.19	Contas a pagar a partes relacionadas	2.785	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-31.658	-1.648
6.02.01	Aumento/Redução no Ativo Imobilizado	-495	-1.419
6.02.02	Adições em Investimentos	-72.780	-80.158
6.02.03	Aumento/Redução em Intangíveis	375	-80
6.02.04	Diminuição em Investimentos	46.021	0
6.02.05	Aplicações Financeiras	-317	0
6.02.06	Aquisições de participações societárias	-4.462	-3.707
6.02.07	Redução de capital em controladas	0	48.980
6.02.08	Outras reduções em investimentos	0	427
6.02.09	Dividendos pagos por controladas	0	32.237
6.02.10	Passivo a Descoberto	0	-484
6.02.11	Transações de compra e venda para acionistas não controladores	0	2.556
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	45.980	-11.733
6.03.01	Captação Empréstimos e Financiamentos	313.590	388.720
6.03.05	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-260.998	-408.791
6.03.11	Empréstimos	-7.722	-379
6.03.12	Recebimento de Empréstimos e Mutuo principal	1.110	8.717
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.074	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2	52
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.076	52

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(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
5.01	Saldos Iniciais	926.376	-30.850	468.633	0	31.541	1.395.700
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	926.376	-30.850	468.633	0	31.541	1.395.700
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-48.717	3.391	-45.326
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-48.717	0	-48.717
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.391	3.391
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	3.391	3.391
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	926.376	-30.850	468.633	-48.717	34.932	1.350.374

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(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
5.01	Saldos Iniciais	806.376	-30.850	571.840	0	34.170	1.381.536
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	806.376	-30.850	571.840	0	34.170	1.381.536
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.751	1.186	5.937
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.751	0	4.751
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.186	1.186
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	-1.475	-1.475
5.05.02.08	Transações com acionista não controladores	0	0	0	0	2.661	2.661
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	4.751	-4.751	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	4.751	-4.751	0	0
5.07	Saldos Finais	806.376	-30.850	576.591	0	35.356	1.387.473

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
7.01	Receitas	905	-3.342
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	229	488
7.01.02	Outras Receitas	676	-3.830
7.01.02.01	Taxa de Administração	982	729
7.01.02.02	Outras Receitas Operacionais	-306	-4.559
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.479	-3.890
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-92	-396
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.387	-3.494
7.03	Valor Adicionado Bruto	-1.574	-7.232
7.04	Retenções	-545	-394
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-545	-394
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-2.119	-7.626
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-29.351	19.094
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-30.184	16.843
7.06.02	Receitas Financeiras	833	2.251
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-31.470	11.468
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-31.470	11.468
7.08.01	Pessoal	6.793	3.407
7.08.01.01	Remuneração Direta	5.447	2.354
7.08.01.02	Benefícios	854	754
7.08.01.03	F.G.T.S.	492	299
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.794	1.472
7.08.02.01	Federais	1.556	1.370
7.08.02.02	Estaduais	17	19
7.08.02.03	Municipais	221	83
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	8.660	1.838
7.08.03.01	Juros	6.235	6.657
7.08.03.02	Aluguéis	998	0
7.08.03.03	Outras	1.427	-4.819
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-48.717	4.751
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-48.717	4.751

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	5.308.817	5.359.180
1.01	Ativo Circulante	3.957.563	3.914.591
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	70.505	78.535
1.01.02	Aplicações Financeiras	197.271	190.336
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	197.271	190.336
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	197.271	190.336
1.01.03	Contas a Receber	1.455.133	1.477.747
1.01.03.01	Clientes	1.455.133	1.477.747
1.01.04	Estoques	2.196.989	2.131.199
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.162	2.558
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.162	2.558
1.01.07	Despesas Antecipadas	4.801	3.042
1.01.07.01	Despesas com Vendas a Apropriar	4.801	3.042
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	29.702	31.174
1.01.08.03	Outros	29.702	31.174
1.01.08.03.01	Empréstimos	7.123	6.621
1.01.08.03.02	Outros	22.579	24.553
1.02	Ativo Não Circulante	1.351.254	1.444.589
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.252.958	1.348.547
1.02.01.03	Contas a Receber	360.920	424.161
1.02.01.03.01	Clientes	360.920	424.161
1.02.01.04	Estoques	876.406	910.834
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	9.065	8.352
1.02.01.07.01	Depósitos Judiciais	8.556	7.413
1.02.01.07.02	Despesas com Vendas a Apropriar	509	939
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	2.070	2.070
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	2.070	2.070
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.497	3.130
1.02.01.09.03	Empréstimos	4.497	3.130
1.02.02	Investimentos	70.823	67.770
1.02.02.01	Participações Societárias	70.823	67.770
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	70.823	67.770
1.02.03	Imobilizado	26.818	27.567
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	26.818	27.567
1.02.04	Intangível	655	705
1.02.04.01	Intangíveis	655	705

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	5.308.817	5.359.180
2.01	Passivo Circulante	1.818.457	1.710.014
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.854	4.625
2.01.01.01	Obrigações Sociais	4.854	4.625
2.01.02	Fornecedores	40.113	28.441
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	40.113	28.441
2.01.03	Obrigações Fiscais	980	1.138
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	687	878
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	461	595
2.01.03.01.02	Imposto de Renda na Fonte a Recolher	226	283
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	293	260
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.287.646	1.162.441
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.210.512	1.084.133
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.210.512	1.084.133
2.01.04.02	Debêntures	77.134	78.308
2.01.05	Outras Obrigações	452.109	480.164
2.01.05.02	Outros	452.109	480.164
2.01.05.02.05	Credores por Imóveis Compromissados	97.624	96.448
2.01.05.02.06	Contas a Pagar	89.091	92.026
2.01.05.02.07	Adiantamento de Clientes	263.528	285.362
2.01.05.02.08	Aquisições de Participações Societárias	1.866	6.328
2.01.06	Provisões	32.755	33.205
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	32.755	33.205
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.868	1.757
2.01.06.01.05	Provisões Impostos e Contribuições Diferidos	30.887	31.448
2.02	Passivo Não Circulante	1.661.047	1.773.522
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	928.703	1.008.780
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	779.853	829.931
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	779.853	829.931
2.02.01.02	Debêntures	148.850	178.849
2.02.02	Outras Obrigações	656.180	688.199
2.02.02.02	Outros	656.180	688.199
2.02.02.02.04	Adiantamento de Clientes	378.682	391.901
2.02.02.02.05	Credores por Imóveis Compromissados	271.684	290.503
2.02.02.02.06	Contas a Pagar	4.872	4.771
2.02.02.02.07	Débitos com Participantes em SCPs	942	1.024
2.02.03	Tributos Diferidos	66.407	66.672
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	66.407	66.672
2.02.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	58.487	57.589
2.02.03.01.02	Pis e Cofins Diferidos	7.920	9.083
2.02.04	Provisões	9.757	9.871
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	9.757	9.871
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	9.757	9.871
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.829.313	1.875.644
2.03.01	Capital Social Realizado	926.376	926.376

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.02	Reservas de Capital	-5.798	-30.850
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	-25.052
2.03.02.07	Despesas com Oferta Pública de ações	-13.236	-13.236
2.03.02.08	Programa de Opções de Compra de Ações	7.438	7.438
2.03.04	Reservas de Lucros	443.581	468.633
2.03.04.01	Reserva Legal	69.242	69.242
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	399.391	399.391
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-25.052	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-48.717	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	34.932	31.541
2.03.06.01	Ajustes de Avaliação Patrimonial	34.932	31.541
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	478.939	479.944

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	189.183	290.727
3.01.01	Vendas de Imóveis	188.520	292.888
3.01.02	Ajuste a Valor Presente	3.498	2.896
3.01.03	Taxa de Administração	1.228	729
3.01.05	Impostos s/ Vendas	-4.063	-5.786
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-192.149	-246.570
3.03	Resultado Bruto	-2.966	44.157
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-40.471	-33.294
3.04.01	Despesas com Vendas	-19.539	-12.814
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-20.919	-18.171
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-18.488	-17.373
3.04.02.02	Despesas Tributárias	-2.431	-798
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	182	-2.367
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-195	58
3.04.06.01	Equivalencia Patrimonial	-195	58
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-43.437	10.863
3.06	Resultado Financeiro	-13.337	7.896
3.06.01	Receitas Financeiras	20.552	24.243
3.06.02	Despesas Financeiras	-33.889	-16.347
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-56.774	18.759
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.105	-5.902
3.08.01	Corrente	-5.892	-5.590
3.08.02	Diferido	1.787	-312
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-60.879	12.857
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-60.879	12.857
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-48.717	4.751
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-12.162	8.106
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,1524	0,0189
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,1524	0,0184

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-60.879	12.857
4.02	Outros Resultados Abrangentes	3.391	34.184
4.02.01	Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	3.391	31.799
4.02.02	Ganhos ou perdas em investimentos	0	2.385
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-57.488	47.041
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-45.326	38.935
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-12.162	8.106

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-36.452	-124.293
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-34.961	37.692
6.01.01.01	Lucro Líquido antes IRPJ e CSLL	-56.774	18.759
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações Acumuladas	1.157	1.106
6.01.01.03	Provisões para Contingências	-114	-283
6.01.01.04	Tributos Diferidos (PIS e COFINS)	-1.725	449
6.01.01.05	Apropriações de Encargos s/ Financiamentos	35.453	36.179
6.01.01.07	Resultado da Equivalência	195	-58
6.01.01.11	Ajuste a Valor Presente	-3.498	-2.896
6.01.01.12	Encargos Financeiros s/ Financ. Amort. Capitalizados	-8.999	-17.506
6.01.01.13	Apropriações de Encargos Financeiros s/ Mutuo	-576	-909
6.01.01.17	Provisão para rescisões de contratos de cliente	-80	2.851
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.491	-161.985
6.01.02.01	Contas a Receber	89.433	-15.498
6.01.02.02	Imóveis Destinados a Venda	-22.363	-72.430
6.01.02.03	Impostos e Contribuições a Recuperar	-604	146
6.01.02.04	Despesas com Vendas	-1.329	-2.184
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-1.143	-687
6.01.02.06	Outros Ativos	1.974	-6.158
6.01.02.07	Fornecedores	11.672	4.288
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas e Tributárias	316	-2.674
6.01.02.09	Adiantamento de Clientes	-35.053	-44.736
6.01.02.10	Credores por Imóveis Compromissados	-17.643	292
6.01.02.12	Contas a Pagar	-2.834	-4.217
6.01.02.14	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-5.745	-4.594
6.01.02.15	Pagamento de Juros sobre Financiamento	-18.172	-13.533
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-9.206	1.342
6.02.01	Aumento/Redução no Ativo Imobilizado	-1.107	-1.842
6.02.02	Adições em Investimentos	-10.326	-587
6.02.03	Aumento/Redução em Intangíveis	749	-80
6.02.04	Diminuição em Investimentos	5.797	-1.474
6.02.05	Aplicações Financeiras	143	6.371
6.02.06	Aquisições de participações societárias	-4.462	-1.046
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	37.628	77.019
6.03.01	Captação Empréstimos e Financiamentos	418.701	541.380
6.03.05	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-390.855	-498.959
6.03.07	Aumento (Diminuição) das Participações Minoritárias	11.216	26.353
6.03.09	Diminuição Débitos com Participantes em SCPs	-141	-92
6.03.11	Empréstimos	-2.493	-379
6.03.12	Recebimento de Empréstimos e Mutuo principal	1.200	8.716
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-8.030	-45.932
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	78.535	136.404
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	70.505	90.472

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(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	926.376	-30.850	468.633	0	31.541	1.395.700	479.944	1.875.644
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	926.376	-30.850	468.633	0	31.541	1.395.700	479.944	1.875.644
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	11.157	11.157
5.04.09	Participação de Minoritários em Controladas	0	0	0	0	0	0	11.157	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-48.717	3.391	-45.326	-12.162	-57.488
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-48.717	0	-48.717	-12.162	-60.879
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.391	3.391	0	3.391
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	3.391	3.391	0	3.391
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	926.376	-30.850	468.633	-48.717	34.932	1.350.374	478.939	1.829.313

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(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	806.376	-30.850	571.840	0	34.170	1.381.536	488.776	1.870.312
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	806.376	-30.850	571.840	0	34.170	1.381.536	488.776	1.870.312
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	26.290	26.290
5.04.09	Participação Minoritários em Controladas	0	0	0	0	0	0	26.290	26.290
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.751	1.186	5.937	8.106	14.043
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.751	0	4.751	8.106	12.857
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.186	1.186	0	1.186
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	-1.475	-1.475	0	-1.475
5.05.02.08	Transações com acionista não controladores	0	0	0	0	2.661	2.661	0	2.661
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	4.751	-4.751	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	4.751	-4.751	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	806.376	-30.850	576.591	0	35.356	1.387.473	523.172	1.910.645

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
7.01	Receitas	193.428	292.296
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	192.018	295.784
7.01.02	Outras Receitas	1.410	-3.488
7.01.02.01	Taxa de Administração	982	729
7.01.02.02	Outras Receitas Operacionais	428	-4.217
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-219.870	-269.717
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-192.149	-246.570
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-27.721	-23.147
7.03	Valor Adicionado Bruto	-26.442	22.579
7.04	Retenções	-1.157	-1.106
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.157	-1.106
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-27.599	21.473
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	20.357	16.195
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-195	58
7.06.02	Receitas Financeiras	20.552	24.243
7.06.03	Outros	0	-8.106
7.06.03.01	Participantes em SCPs	0	-63
7.06.03.02	Participações de Minoritários em Controladas	0	-8.043
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-7.242	37.668
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-7.242	37.668
7.08.01	Pessoal	6.844	3.447
7.08.01.01	Remuneração Direta	5.489	2.394
7.08.01.02	Benefícios	859	754
7.08.01.03	F.G.T.S.	496	299
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	11.625	14.026
7.08.02.01	Federais	9.643	13.019
7.08.02.02	Estaduais	17	19
7.08.02.03	Municipais	1.965	988
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	35.168	15.444
7.08.03.01	Juros	26.522	12.880
7.08.03.02	Aluguéis	998	-621
7.08.03.03	Outras	7.648	3.185
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-60.879	4.751
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-48.717	4.751
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-12.162	0

Comentário do Desempenho

**Relatório da Administração Referente ao Primeiro Trimestre
do ano de 2017**

Mogi das Cruzes, 11 de maio de 2017 – A Helbor Empreendimentos S.A. (BM&F BOVESPA: HBOR3), incorporadora residencial e comercial com presença em 10 estados e no Distrito Federal, abrangendo 28 cidades brasileiras, anuncia hoje seus resultados do primeiro trimestre de 2017 (1T17). As informações apresentadas foram comparadas com o primeiro trimestre de 2016 (1T16) e com o quarto trimestre de 2016 (4T16). As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (International Financial Reporting Standards – IFRS) aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

DESEMPENHO FINANCEIRO

A receita operacional líquida da Helbor totalizou R\$ 189,2 milhões no 1T17, redução de 34,9% em relação ao 1T16. O lucro bruto totalizou -R\$ 2,9 milhões no 1T17, e a margem bruta atingiu -1,6%, aumento de 1130 pontos base em relação à margem do 4T16.

O prejuízo líquido totalizou R\$ 48,7 milhões no 1T17 (resultado básico por ação de -R\$ 0,1522), uma diminuição de 41,3% em relação ao 4T16. A margem líquida alcançou -25,8% e a rentabilidade sobre o patrimônio líquido médio acumulado em 12 meses (ROE) atingiu -11,4%.

A tabela a seguir apresenta os principais indicadores financeiros da Helbor no trimestre e no ano, assim como suas respectivas comparações:

Indicadores Financeiros	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16	4T16	Var. 1T17 x 4T16
Receita Operacional Líquida (R\$ mil)	189.183	290.727	-34,9%	199.021	-4,9%
Lucro Bruto (R\$ mil)	-2.966	44.157	N.M.	-25.765	-88,5%
Margem Bruta (%)	-1,6%	15,2%	N.M.	-12,9%	1130 bps
Lucro/Prejuízo Líquido (R\$ mil)	-48.717	4.751	N.M.	-83.009	-41,3%
Margem Líquida (%)	-25,8%	1,6%	N.M.	-41,7%	1590 bps
ROE Últimos 12 Meses	-11,4%	3,2%	N.M.	-7,4%	-400 bps

Comentário do Desempenho



Em 31 de março de 2017, o endividamento da Helbor totalizou R\$ 2.216,3 milhões, um aumento de 2,1% em relação a 31 de dezembro de 2016. Esse crescimento é basicamente em função do aumento do saldo de financiamentos de obras e do saldo de empréstimos refletindo o crescimento do número de empreendimentos lançados nos últimos anos. A tabela a seguir detalha o endividamento total, nos encerramentos do 1T17, 1T16 e do 4T16:

Endividamento (R\$ Mil)	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16	4T16	Var. 1T17 x 4T16
Empréstimos	114.789	150.849	-23,9%	47.447	141,9%
Financiamento de Obra	1.875.576	1.583.614	18,4%	1.866.617	0,5%
Debêntures	225.984	298.281	-24,2%	257.157	-12,1%
Endividamento Total	2.216.349	2.032.744	9,0%	2.171.221	2,1%
Curto Prazo	1.287.646	949.144	35,7%	1.162.441	10,8%
Longo Prazo	928.703	1.083.600	-14,3%	1.008.780	-7,9%

A dívida líquida da Helbor representava 106,5% do patrimônio líquido de 31 de março de 2017 (4,0% excluindo-se o SFH, que está diretamente vinculado à carteira de recebíveis). A tabela a seguir apresenta a reconciliação da dívida líquida, nos encerramentos do 1T17, 1T16 e do 4T16:

Endividamento (R\$ Mil)	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16	4T16	Var. 1T17 x 4T16
Endividamento Total	2.216.349	2.032.744	9,0%	2.171.221	2,1%
Disponibilidades	267.776	283.049	-5,4%	268.871	-0,4%
Dívida Líquida	1.948.573	1.749.695	11,4%	1.902.350	2,4%
Financiamento de Obra (SFH)	1.875.576	1.583.614	18,4%	1.866.617	0,5%
Dívida Líquida (ex-SFH)	72.997	166.081	-56,0%	35.733	104,3%
Patrimônio Líquido Controladora	1.350.374	1.387.473	-2,7%	1.395.700	-3,2%
Patrimônio Líquido Consolidado	1.829.313	1.910.645	-4,3%	1.875.644	-2,5%
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido Consolidado	106,5%	91,6%	1490 bps	101,4%	510 bps
Dívida Líquida (ex-SFH) / Patrimônio Líquido Consolidado	4,0%	8,7%	-470 bps	1,9%	210 bps

Comentário do Desempenho



O total de recebíveis, líquidos de AVP, atingiu R\$ 1.816,0 milhões em 31 de março de 2017, sendo R\$ 1.319,4 milhões, líquido de AVP, referentes às unidades em construção e R\$ 874,4 milhões de unidades concluídas. A evolução dos recebíveis de unidades concluídas está compatível com os empreendimentos entregues no período, sendo que a Helbor vai continuar a sua política de repasse e securitização de recebíveis, preservando assim a liquidez de seu balanço. As tabelas a seguir apresentam a abertura dos recebíveis, incluindo o saldo do ajuste a valor presente e outros créditos nos encerramentos do 1T17, 1T16 e do 4T16:

(R\$ Mil)	Obras Concluídas			Em Construção			Total de Recebíveis no Balanço		
	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16
Títulos a Receber	861.362	809.275	6,4%	966.508	1.352.901	-28,6%	1.827.870	2.162.176	-15,5%
Ajuste a Valor Presente	-	-	-	(20.759)	(39.564)	-47,5%	(20.759)	(39.564)	-47,5%
Provisão para Rescisões de Contratos de Clientes	(14.380)	(9.108)	57,9%	(7.525)	-	N.M.	(21.905)	(9.108)	140,5%
Outros Créditos	27.456	51.820	-47,0%	3.391	6.092	-44,3%	30.847	57.912	-46,7%
Total	874.438	851.987	2,6%	941.615	1.319.429	-28,6%	1.816.053	2.171.416	-16,4%

(R\$ Mil)	Obras Concluídas			Em Construção			Total de Recebíveis no Balanço		
	1T17	4T16	Var. 1T17 x 4T16	1T17	4T16	Var. 1T17 x 4T16	1T17	4T16	Var. 1T17 x 4T16
Títulos a Receber	861.362	918.720	-6,2%	966.508	994.885	-2,9%	1.827.870	1.913.605	-4,5%
Ajuste a Valor Presente	-	-	-	(20.759)	(24.257)	-14,4%	(20.759)	(24.257)	-14,4%
Provisão para Rescisões de Contratos de Clientes	(14.380)	(14.931)	-3,7%	(7.525)	(7.054)	6,7%	(21.905)	(21.985)	-0,4%
Outros Créditos	27.456	27.431	0,1%	3.391	7.114	-52,3%	30.847	34.545	-10,7%
Total	874.438	931.220	-6,1%	941.615	970.688	-3,0%	1.816.053	1.901.908	-4,5%

O resultado a apropriar totalizou R\$ 73,0 milhões no encerramento do 1T17, uma diminuição de 31,2% quando comparado ao encerramento do 4T16. A margem a apropriar atingiu 24,7%, apresentando diminuição de 280 pontos base em relação ao encerramento do trimestre anterior.

A tabela a seguir apresenta a evolução das receitas a apropriar, o custo das unidades vendidas a apropriar, as despesas comerciais a apropriar e do resultado a apropriar, para o 1T17, 1T16 e 4T16:

(R\$ Mil)	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16	4T16	Var. 1T17 x 4T16
Receita Bruta a Apropriar	306.212	886.504	-65,5%	399.844	-23,4%
Impostos sobre Vendas	(11.177)	(32.357)	-65,5%	(14.594)	-23,4%
Receita Líquida a Apropriar	295.035	854.147	-65,5%	385.250	-23,4%
Custos das Unidades Vendidas a Apropriar ¹	(222.026)	(586.145)	-62,1%	(279.123)	-20,5%
Resultado a Apropriar	73.009	268.002	-72,8%	106.127	-31,2%
Margem a Apropriar (%)	24,7%	31,4%	-670 bps	27,5%	-280 bps
Despesas Comerciais a Apropriar	(14.679)	(20.483)	-28,3%	(15.852)	-7,4%

¹ Incluso no custo encargos financeiros referentes aos juros das debêntures

Comentário do Desempenho



LANÇAMENTOS

O VGV total lançado no 1T17 atingiu R\$ 116,8 milhões, sendo R\$ 44,6 milhões a parte Helbor.

Lançamentos	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16	4T16	Var. 1T17 x 4T16
VGV Total (R\$ mil)	116.856	53.853	117,0%	227.284	-48,6%
VGV Helbor (R\$ mil)	44.639	37.697	18,4%	166.742	-73,2%
Participação Helbor	38,2%	70,0%	-3180 bps	73,4%	-3520 bps
Empreendimentos Lançados	1	1	0	2	1
Unidades Lançadas	200	154	46	404	204

A tabela a seguir detalha os empreendimentos lançados pela Helbor no 1T17:

Empreendimentos (VGv em R\$ mil)	Data	Localização	Segmento	Unid. ¹	Unid. Líquidas ²	VGv Total Líquido ²	VGv Helbor Líquido ²	Part. Helbor
Caminhos da Lapa - 2ª fase	mar-17	São Paulo/SP	Médio	200	200	116.856	44.639	38,2%
Total 1T17 - 1 Empreendimento				200	200	116.856	44.639	38,2%
Total 2017 - 1 Empreendimento				200	200	116.856	44.639	38,2%

1 - Inclui unidades permutadas

2 - Líquido de permutas

VENDAS CONTRATADAS

As vendas contratadas totais atingiram R\$ 261,5 milhões no 1T17 sendo R\$ 203,4 milhões a parte Helbor (77,8% das vendas totais). Do total de vendas do trimestre, parte Helbor, 3,4% referem-se a vendas de lançamentos, 24,7% a vendas de estoque em construção e 71,9% a vendas de estoque de unidades prontas. A velocidade de vendas (VSO) atingiu 10,0% no trimestre.

A tabela a seguir apresenta um resumo de determinadas informações operacionais relacionadas às vendas contratadas, para o 1T17, 1T16 e o 4T16:

Vendas Contratadas	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16	4T16	Var. 1T17 x 4T16
Vendas Contratadas Totais (R\$ mil)	261.502	264.577	-1,2%	265.756	-1,6%
Vendas Contratadas Helbor (R\$ mil)	203.408	206.651	-1,6%	207.124	-1,8%
Participação Helbor	77,8%	78,1%	-30 bps	77,9%	-20 bps
Unidades Vendidas	616	559	57	602	14

Comentário do Desempenho**ESTOQUE**

O estoque total a valor de mercado no encerramento do 1T17 somou R\$ 2.491,7 milhões, sendo R\$ 1.823,9 milhões referentes à parte Helbor. Do estoque total, 40,6% (41,7% parte Helbor) refere-se às unidades já concluídas.

BANCO DE TERRENOS

No encerramento do 1T17, o estoque de terrenos para futuros lançamentos somava 970,2 mil m² de área total de venda, o que corresponde a um VGV potencial total de R\$ 6,7 bilhões. Com relação à parte Helbor, o VGV potencial é de R\$ 5,0 bilhões, o que representa 73,8% do estoque total de terrenos. O banco de terrenos da Helbor continua bastante diversificado em termos de perfil de produto e distribuição geográfica.

Banco de Terrenos	1T17	1T16	Var. 1T17 x 1T16	4T16	Var. 1T17 x 4T16
Banco de Terrenos Helbor - VGV Total (R\$ mil)	6.714.133	6.483.555	3,6%	6.841.394	-1,9%
Banco de Terrenos Helbor - Parte Helbor (R\$ mil)	4.957.992	5.132.971	-3,4%	5.014.579	-1,1%
Número de Projetos Helbor	56	54	2	57	(1)
Número de Unidades Helbor	11.718	12.062	(344)	11.918	(200)

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Contexto operacional

A Helbor Empreendimentos S.A. ("Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto, fundada em 17 de outubro de 1977, com sede localizada na Av. Vereador Narciso Yague Guimarães, 1.145, 15º andar, na cidade de Mogi das Cruzes, Estado de São Paulo, Brasil, tendo suas ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo no novo mercado sob a sigla "HBOR3", desde 29 de outubro de 2007.

A Companhia tem como atividade preponderante a incorporação de empreendimentos imobiliários, bem como a prestação de serviços de administração de empreendimentos. Para cada empreendimento desenvolvido pela Companhia, é criada uma Sociedade de Propósito Específico (SPE).

A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme cláusula Compromissória constante em seu estatuto social.

O Conselho de Administração aprovou a emissão dessas informações financeiras em reunião ocorrida em 09 de maio de 2017.

2 Resumo das principais políticas contábeis

Não ocorreram mudanças significativas nas políticas contábeis das informações financeiras trimestrais (ITR) em 31 de março de 2017, bem como nos métodos de cálculos utilizados, em relação àquelas apresentadas nas demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2016. Essas informações financeiras não incluem todos os requerimentos de demonstrações contábeis anuais ou completas e, dessa forma, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações contábeis completas da Companhia do exercício anterior.

2.1 Base de preparação

As informações financeiras individuais da controladora foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstrações Intermediárias, aplicáveis à elaboração de informações intermediárias e estão apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As informações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – "Interim Financial Reporting" emitida pelo "International Standards Board" – IASB, aplicáveis a entidade de incorporação imobiliária no Brasil, incluindo as Orientações OCPC 01 e OCPC 04 – Aplicação da interpretação técnica ICPC 02 às Entidades de incorporação imobiliária.

Essas informações estão sendo apresentadas considerando o OCPC 07 – Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil-Financeiros de Propósito Geral, o qual reforça requisitos básicos de divulgação das normas existentes e sugere uma divulgação menos genérica com foco em: (i) informações relevantes para os usuários, (ii) aspectos quantitativos e qualitativos e (iii) de riscos.

Para conveniência dos usuários, as informações contábeis intermediárias relevantes da controladora (partes relacionadas, investimentos e despesas gerais e administrativas) estão apresentadas na Nota 23.

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.2 Consolidação

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas.

(a) Controladas e controladas em conjunto

Controladas são todas as entidades (incluindo as SPEs) nas quais a Companhia tem o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais. As entidades controladas são consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia e é interrompida a partir da data em que o controle termina.

Os resultados das controladas e controladas em conjunto, adquiridas/incorporadas estão incluídos nas demonstrações dos resultados desde a data da sua aquisição. As informações financeiras das controladas incluídas na consolidação são de período coincidente com os da controladora e as práticas e políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas sociedades consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas nas cifras comparativas.

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes sociedades controladas e controladas em conjunto, cuja participação percentual na data destas informações contábeis é assim composta:

(i) Controladas

Razão social	Percentual de participação	
	31/03/2017	31/12/2016
SCP Edifício Helbor Tower	45,000	45,000
SCP Edifício Helbor Home Flex Gonzaga	97,499	97,499
SCP Howa	94,999	94,999
SCP Helbor Resort Reserva do Mar	99,998	99,998
SCP Helbor Tendence	99,999	99,999
SCP Residencial Helbor Acqualife	99,989	99,989
SCP Cond. Resid. Cap Ferrat	99,990	99,990
SCP Coral Gables	89,999	89,999
SCP Esplanada Life Club	90,000	90,000
SCP Residencial Helbor Upperhouses Parque Taquaral	90,000	90,000
SCP Helbor Reserva do Itapety	99,990	99,990
SPE Capital Federal Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Palmeiras Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Novaes Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Seis Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Travessa São José Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Washington Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 85 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Aicás Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Portugal Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Americo Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Av. São João 3 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Av. São João Comercial Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Iperoig Investimentos Imobiliários Ltda	60,000	60,000

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

SPE LM Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Nebias Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 2 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 5 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 6 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 7 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 8 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 10 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 11 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 12 Investimentos Imobiliarios Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 14 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 15 Investimentos Imobiliarios Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 18 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 21 Investimentos Imobiliarios Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 22 Investimentos Imobiliarios Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 23 Investimentos Imobiliarios Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 26 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 28 Investimentos Imobiliarios Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 29 Investimentos Imobiliarios Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 30 Investimentos Imobiliarios Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 31 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 32 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 33 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 34 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 35 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 36 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 37 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 38 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 39 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 40 Investimentos Imobiliários Ltda	95,000	95,000
SPE Hesa 41 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 42 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 43 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 44 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 45 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 47 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 48 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 49 Investimentos Imobiliários Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 51 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 52 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 53 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 54 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 55 Investimentos Imobiliários Ltda	60,000	60,000
SPE Hesa 59 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 60 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 63 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 64 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 65 Investimentos Imobiliários Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 66 Investimentos Imobiliários Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 67 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 68 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

SPE Hesa 70 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 75 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 80 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 83 Investimentos Imobiliários Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 86 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 88 Investimentos Imobiliários Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 90 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 91 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 92 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 93 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 94 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 97 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 100 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 101 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 102 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 103 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 104 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 105 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 106 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 109 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 110 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 111 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 112 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 113 Investimentos Imobiliários Ltda	60,000	60,000
SPE Hesa 114 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 115 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 116 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 117 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 118 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 119 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 120 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 121 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 123 Investimentos Imobiliários Ltda	85,000	85,000
SPE Hesa 124 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 125 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 128 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 129 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 130 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 131 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 132 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 133 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 134 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 135 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 136 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 137 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 138 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 139 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 140 Investimentos Imobiliários Ltda	85,000	85,000
SPE Hesa 141 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 142 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 143 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

SPE Hesa 146 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 147 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 148 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 149 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 150 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 152 Investimentos Imobiliários Ltda	85,000	85,000
SPE Hesa 153 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 154 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 155 Investimentos Imobiliários Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 156 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 157 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 158 Investimentos Imobiliários Ltda	90,000	90,000
SPE Hesa 159 Investimentos Imobiliários Ltda	55,000	55,000
SPE Hesa 160 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 161 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 162 Investimentos Imobiliários Ltda	65,000	65,000
SPE Hesa 163 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 164 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 165 Investimentos Imobiliários Ltda	34,000	34,000
Hesa 167 - Investimentos Imobiliários SPE Ltda	60,000	60,000
Hesa 168 - Investimentos Imobiliários SPE Ltda	40,000	40,000
Hesa 169 - Investimentos Imobiliários SPE Ltda	90,000	90,000
Hesa 170 - Investimentos Imobiliários SPE Ltda	80,000	80,000
Hesa 171 Investimentos Imobiliários Ltda	40,000	40,000
Hesa 172 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
Hesa 174 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
Hesa 175 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 96 Investimentos Imobiliários Ltda	85,000	85,000
SPE Chamantá Investimentos Imobiliários Ltda	60,000	60,000
SPE Emilio Investimentos Imobiliários Ltda	95,000	95,000
SPE Hesa 84 Investimentos Imobiliários Ltda	40,000	40,000
SPE Salvador Incorporação 1 Ltda	65,000	65,000
SPE Goiania Incorporação 14 Ltda - Green Style	70,000	70,000
SPE Hesa 1 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 3 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 4 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 13 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 16 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 17 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 19 Investimentos Imobiliários Ltda	40,000	40,000
SPE Hesa 20 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 24 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 25 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 27 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Parque Flamboyant 2 Ltda	70,000	70,000
SPE Goiania Incorporação 15 Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 50 Investimentos Imobiliários Ltda	60,000	60,000
SPE Hesa 56 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 57 Investimentos Imobiliários Ltda	99,990	99,990
SPE Hesa 58 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 61 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

SPE Hesa 62 Investimentos Imobiliários Ltda	60,000	60,000
SPE Hesa 69 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 72 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 74 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
Tapirapé Empreendimentos Ltda	50,000	50,000
Jacarandá Incorporadora Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 77 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 78 Investimentos Imobiliários Ltda	40,000	40,000
SPE Hesa 76 Investimentos Imobiliários Ltda	40,000	40,000
SPE Hesa 79 Investimentos Imobiliários Ltda	85,000	85,000
SPE Hesa 81 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 87 Investimentos Imobiliários Ltda	54,000	54,000
SPE Hesa 89 Investimentos Imobiliários Ltda	60,000	60,000
SPE Hesa 98 Investimentos Imobiliários Ltda	75,000	75,000
SPE Hesa 107 Investimentos Imobiliários Ltda	70,000	70,000
SPE Hesa 122 Investimentos Imobiliários Ltda	80,000	80,000
SPE Hesa 126 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
SPE Hesa 151 Investimentos Imobiliários Ltda	50,000	50,000
HB Brokers - Gestão Imobiliária Ltda	99,990	99,990

(ii) Controladas em conjunto (não consolidadas)

Razão social	Percentual de participação	
	31/03/2017	31/12/2016
Alden Desenvolvimento Imobiliário Ltda	50,000	50,000
Helbaaco Empreendimentos Imobiliários Ltda.	50,000	50,000
Residencial Goiânia Alpes S/A - Residencial Trinidad Life Style	45,000	45,000
Residencial La Piazza	45,000	45,000
Andromeda Alphaville SPE Empreendimento Ltda	45,000	45,000

3 Normas novas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo IASB

As seguintes novas normas, alterações e interpretações de normas foram publicadas pelo IASB e estão descritas a seguir:

. IFRS 9 - "Instrumentos Financeiros" aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. A versão completa do IFRS 9 foi publicada em julho de 2014, com vigência para 1º de janeiro de 2018, e substitui a orientação no IAS 39, que diz respeito à classificação e à mensuração de instrumentos financeiros. As principais alterações que o IFRS 9 traz são: (i) novos critérios de classificação de ativos financeiros; (ii) novo modelo de impairment para ativos financeiros, híbrido de perdas esperadas e incorridas, em substituição ao modelo atual de perdas incorridas; e (iii) flexibilização das exigências para adoção da contabilidade de hedge. A administração está avaliando o impacto total de sua adoção.

. IFRS 15 - "Receita de Contratos com Clientes" - Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Ela entra em vigor em 1º de

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

janeiro de 2018 e substitui a IAS 11 - "Contratos de Construção", IAS 18 - "Receitas" e correspondentes interpretações. A administração está avaliando os impactos de sua adoção.

. IFRS 16 – “Operações de Arrendamento Mercantil” – com essa nova norma, os arrendatários passam a ter que reconhecer o passivo dos pagamentos futuros e o direito de uso do ativo arrendado para praticamente todos os contratos de arrendamento mercantil, incluindo os operacionais, podendo ficar fora do escopo essa nova norma determinados contratos de curto prazo ou de pequenos montantes. Os critérios de reconhecimento e mensuração dos arrendamentos nas demonstrações financeiras dos arrendadores ficam substancialmente mantidos. O IFRS 16 entra em vigor para exercícios iniciados em ou após 1º. de janeiro de 2019 e substitui o IAS 17 – “Operações de Arrendamento Mercantil” e correspondentes interpretações. A administração está avaliando os impactos de sua adoção.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

4 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Caixas e bancos	2.076	2	62.971	69.371
Aplicações financeiras (i)	-	-	7.534	9.164
	<u>2.076</u>	<u>2</u>	<u>70.505</u>	<u>78.535</u>

(i) Aplicações em Fundos de Investimentos Financeiros (FIF), resgatáveis a qualquer momento, sem vinculação a determinado prazo, e remuneradas com base na variação do CDI, a qual no período representou uma taxa média mensal de 0,9681% (0,86% em 2016), avaliados ao valor justo por meio do resultado.

5 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Certificado de depósito bancário (i)	-	-	1.894	2.354
(CEPAC) (ii)	-	-	194.429	187.351
Fundo de Invest. Em direitos creditórios - FIDIC	<u>948</u>	<u>631</u>	<u>948</u>	<u>631</u>
	<u>948</u>	<u>631</u>	<u>197.271</u>	<u>190.336</u>

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Certificado de Depósito Bancário (CDB) - remunerado com base em determinados percentuais da variação do CDI, a qual no período representou uma taxa média mensal de 0,9681% (0,86% em 2016), avaliados ao valor justo por meio do resultado.
- (ii) Certificados de Potencial Adicional de Construção (CEPAC), adquiridos junto a órgãos públicos e terceiros, não tendo como intenção, no registro inicial, de sua incorporação a empreendimentos, motivo pelo qual estão apresentados sob a classificação de "Ativos financeiros disponíveis para venda". A variação do valor de aquisição para o valor justo está classificada na rubrica de Ajuste de avaliação patrimonial, no Patrimônio líquido.

6 Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Empreendimentos em construção				
Receita unidades vendidas em construção (Nota 21)	16.955	16.926	2.019.167	2.191.376
(-) Receita a apropriar (Nota 21)	(1.765)	(1.960)	(306.213)	(399.845)
= Receita apropriada (Nota 21)	15.190	14.966	1.712.954	1.791.531
(+) Adiantamentos de clientes	1.060	1.154	80.778	118.020
(-) Recebimentos acumulados	(14.645)	(14.441)	(823.282)	(910.761)
(-) Partes relacionadas	-	-	(3.941)	(3.904)
Contas a receber unidades em construção (i)	1.605	1.679	966.509	994.886
Contas a receber unidades concluídas	7.005	6.845	861.362	918.720
Total a receber de clientes	8.610	8.524	1.827.871	1.913.606
Ajuste a valor presente	-	-	(20.759)	(24.257)
Provisão p/ rescisões de contratos de clientes	-	-	(21.905)	(21.985)
Outros créditos a receber	6.178	6.402	30.847	34.544
Total do contas a receber	14.788	14.926	1.816.053	1.901.908
Circulante	12.770	13.264	1.455.133	1.477.747
Não Circulante	2.018	1.662	360.920	424.161

- (i) As contas a receber de venda de empreendimentos em construção estão substancialmente atualizadas pela variação do Índice Nacional da Construção Civil (INCC). Após a sua conclusão e entrega das chaves, as contas a receber passam a ser atualizadas com base na variação do Índice Geral de Preços - Mercado (IGP-M), acrescidas de juros calculados pela Tabela Price de 12% a.a.

Dessa forma, estima-se que o contas a receber dos empreendimentos concluídos e o contas a receber apropriado dos empreendimentos em construção, deduzido do Ajuste a Valor Presente (AVP), estão próximos ao valor justo.

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

O saldo de contas a receber das unidades vendidas e ainda não concluídas não está totalmente refletido nas informações financeiras trimestrais, uma vez que o seu registro é limitado à parcela da receita reconhecida contabilmente, de acordo com o PoC. A carteira de recebíveis com vencimento superior a 12 meses está apresentada no realizável a longo prazo

- (ii) De acordo com o cenário macro econômico e restrições de créditos para financiamento impostos pelas instituições financeiras, a Companhia avaliou os eventuais impactos sobre os cancelamentos de vendas (distratos) com cliente e complementou a provisão de acordo com o cenário atual. Os estudos de distratos são concluídos com base em estimativas apuradas através de controles internos de monitoramento e cobrança que indicam potenciais novos pedidos com probabilidade considerada pela administração como provável. A estimativa da Companhia considera (i) a margem bruta e o percentual de andamento de obra ("PoC") de cada um dos empreendimentos e (ii) retenção de parte dos valores já pagos pelo cliente. A Companhia constituiu até a presente data provisão para distratos no montante de R\$ 21.905 (R\$ 21.985 em dezembro de 2.016), julgadas pela administração suficientes para prováveis reversões com distratos.

7 Imóveis a comercializar

Representados pelos custos das unidades imobiliárias concluídas e em construção, bem como pelos terrenos para futuras incorporações, conforme demonstramos a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Imóveis Concluídos	98	98	829.039	762.932
Terrenos a Incorporar	814	814	1.266.866	1.277.024
Imóveis em Construção	-	-	857.158	886.177
Loteamentos a Comercializar	1.171	1.160	1.169	1.160
Juros capitalizados	-	-	119.162	114.740
Total	2.083	2.072	3.073.395	3.042.033
Circulante	1.268	1.258	2.196.989	2.131.199
Não circulante	815	814	876.406	910.834

O saldo do ativo não circulante corresponde a terrenos a incorporar, cuja classificação entre o ativo circulante e o ativo não circulante é realizada por meio de expectativa de prazo para o lançamento dos empreendimentos imobiliários, sendo a mesma revisada periodicamente pela administração.

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras****trimestrais em 31 de março de 2017****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****8 Imobilizado**

Os detalhes do ativo imobilizado da Companhia estão demonstrados nos quadros abaixo:

	Controladora						Total do ativo Imobilizado
	Computadores e softwares	Veículos	Móveis e utensílios	Benfeitorias em imóveis de terceiros	Instalações, máquinas e equipamentos	Estande de Vendas, Apto. Modelo e Outros	
Custo ou avaliação							
Saldos em 31 de Dezembro de 2016	4.448	577	6.971	4.517	5.625	-	22.138
Adições	20	-	26	-	-	-	46
Baixa	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de Março de 2017	4.468	577	6.997	4.517	5.625	-	22.184
Depreciação							
Saldos em 31 de Dezembro de 2016	(3.379)	(370)	(1.335)	-	(1.497)	-	(6.581)
Depreciação do exercício	(95)	(22)	(169)	-	(135)	-	(421)
Baixa	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de Março de 2017	(3.474)	(392)	(1.504)	-	(1.632)	-	(7.002)
Valor residual							
Saldos em 31 de Março de 2017	994	185	5.493	4.517	3.993	-	15.182
Saldos em 31 de Dezembro de 2016	1.069	207	5.636	4.517	4.128	-	15.557
Taxa média de depreciação anual	20%	20%	10%	10%	10%		

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.**

Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado						
	Computadores e softwares	Veículos	Móveis e utensílios	Benfeitorias em imóveis de terceiros	Instalações, Máquinas e Equipamentos	Estande de Vendas, Apto. Modelo e Outros	Total do ativo Imobilizado
Custo ou avaliação							
Saldos em 31 de Dezembro de 2016	4.448	577	6.971	4.517	5.624	47.701	69.838
Adições	20	-	26	-	-	313	359
Baixa	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de Março de 2017	4.468	577	6.997	4.517	5.624	48.014	70.197
Depreciação							
Saldos em 31 de Dezembro de 2016	(3.379)	(370)	(1.335)	-	(1.496)	(35.691)	(42.271)
Depreciação do exercício	(95)	(22)	(169)	-	(135)	(687)	(1.108)
Baixa	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de Março de 2017	(3.474)	(392)	(1.504)	-	(1.631)	(36.378)	(43.379)
Valor residual							
Saldos em 31 de Março de 2017	994	185	5.493	4.517	3.993	11.636	26.818
Saldos em 31 de Dezembro de 2016	1.069	207	5.636	4.517	4.128	12.010	27.567
Taxas médias de depreciação anual	20%	20%	10%	10%	10%	28% a 79%	

A Companhia e suas controladas avaliaram a vida útil-econômica desses ativos anualmente a cada fechamento de balanço, o qual não foi identificado ajustes ou mudanças significativas na avaliação do exercício anterior.

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

**Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Empréstimos e financiamentos

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

Modalidade	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Financiamento de obras (i)	118.714	94.757	1.875.576	1.866.617
Contas garantidas e outras (ii)	109.025	40.802	114.789	47.447
	<u>227.739</u>	<u>135.559</u>	<u>1.990.365</u>	<u>1.914.064</u>
Passivo circulante	165.239	66.809	1.210.512	1.084.133
Passivo não circulante	62.500	68.750	779.853	829.931

- (i) Correspondem a financiamentos para construção de imóveis, sujeitos à variação da Taxa Referencial (TR), acrescido de juros de 10,5% a.a. Estes financiamentos estão garantidos por hipotecas dos respectivos imóveis.
- (ii) Empréstimos dos quais as garantias são notas promissórias e aval do acionista controlador, remunerados a taxa média de 1,35% a.m.

Em 31 de março de 2017, os montantes registrados no passivo não circulante apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora	Consolidado
	31/03/2017	31/03/2017
2017	-	-
2018	18.750	328.539
2019	25.000	250.905
2020 em diante	18.750	200.409
Passivo não circulante	<u>62.500</u>	<u>779.853</u>

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 Debêntures

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Segunda emissão	29.705	28.702
Terceira emissão	104.367	100.818
Quarta emissão	91.912	127.637
	225.984	257.157
Passivo circulante	77.134	78.308
Passivo não circulante	148.850	178.849

Em 31 de março de 2017, os montantes registrados no passivo não circulante apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

2018	38.849
2019	55.000
2020 em diante	55.001
	148.850

Características das debêntures (oferta restrita):

	Segunda emissão	Terceira emissão	Quarta emissão	
Data de registro/emissão	01/10/2010	10/12/2012	02/02/2015	
Conversível em ações	Não	Não	Não	
Datas de vencimento	Carência inicial de 2 anos, amortizados semestralmente. Primeira liquidação efetuada em outubro de 2012.	Carência inicial de 2 anos e 6 meses, amortizados semestralmente. Primeira liquidação efetuada em junho de 2015.	Carência inicial de 1 ano, amortizados anualmente. Primeira liquidação será efetuada em fevereiro de 2016	
Remuneração (taxas anuais) - %	CDI+1,80% ao ano, devidos semestralmente.	CDI+1,90% ao ano, base 252 dias úteis devidos semestralmente.	CDI+1,90% ao ano, base 252 dias úteis devidos semestralmente.	
Espécie de garantia	Nihil - quirografária	Nihil - quirografária	Nihil - quirografária	
Valor nominal	1.000	1.000	1ª série - 100	2ª série - 1.000
Quantidade de títulos emitidos	90	150	1.000	50
Montante emitido	90.000	150.000	100.000	50.000

A Companhia está sujeita a determinadas cláusulas restritivas, com previsão de vencimento antecipado, sendo as principais: não pagamento nas datas de vencimento, das obrigações pecuniárias relacionadas às debêntures; transformação do tipo societário para sociedade limitada; cisão, fusão ou incorporação sem a prévia autorização dos debenturistas. Em 31 de março de 2017, a Companhia cumpriu todas as cláusulas restritivas.

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****11 Credores por imóveis compromissados**

Refere-se ao contas a pagar pela compra de terrenos para incorporação de empreendimentos imobiliários.

Descrição	Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016
Parcelas fixas	44.930	
(-) AVP	(2.364)	48.425 (2.427)
Em moeda corrente, sujeitas a:		
Variação do IGPM	12.512	15.087
Variação do INCC	293.242	
		297.881
Variação do CDI	20.988	
		27.985
	369.308	386.951
Circulante	97.624	96.448
Não Circulante	271.684	290.503

Em 31 de março de 2017, os montantes a longo prazo têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

2018	53.093
2019	54.013
2020	54.012
2021	63.286
2022	47.280
	271.684

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****12 Adiantamentos de clientes**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Recebimentos superiores a receita apropriada	20.103	20.198	69.661	54.424
Permutas físicas avaliadas pelo valor justo	-	-	532.975	552.316
Adiantamentos Clausulas Suspensivas	39.574	39.574	39.574	70.523
	<u>59.677</u>	<u>59.772</u>	<u>642.210</u>	<u>677.263</u>
Circulante	59.677	59.772	263.528	285.362
Não circulante	-	-	378.682	391.901

A classificação dos saldos das permutas físicas entre circulante e não circulante é realizada com base no período de tempo estimado para a conclusão das unidades imobiliárias a serem entregues em permuta.

13 Provisão para imposto de renda e contribuição social

A movimentação do imposto de renda e da contribuição social corrente a pagar no período pode ser assim demonstrada:

	Consolidado	
	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
No início do exercício	594	1.528
Pagamentos efetuados	(6.025)	(23.384)
Encargo do período	<u>5.892</u>	<u>22.451</u>
No fim do período	<u>461</u>	<u>595</u>

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****(a) Reconciliação da despesa do imposto de renda e da contribuição social**

A reconciliação entre a despesa de imposto de renda e a contribuição social pela alíquota nominal e pela efetiva está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(48.633)	4.604	(56.774)	18.759
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social e das participações societárias na controladora, a qual apresentou prejuízo fiscal no exercício, sem a constituição do correspondente crédito tributário	-	-	(18.449)	(12.239)
	(48.633)	4.604	(75.223)	6.520
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	16.535	(1.565)	25.576	(2.217)
Ajustes para cálculo pela alíquota efetiva				
Diferença de encargo de imposto de renda e contribuição social de sociedades controladas calculados pelo lucro presumido e RET (Regime Especial de Tributação) à alíquota e bases diferenciadas	-	-	(29.531)	(3.852)
Créditos fiscais não constituídos	(6.273)	(4.161)	-	-
Equivalência patrimonial	(10.263)	5.727	(66)	20
Outros	(84)	147	(84)	147
Encargo no resultado do exercício	(84)	147	(4.105)	(5.902)

Não ocorreram alterações na natureza fiscal que compõe a apuração do imposto de renda e contribuição social para o período findo em 31 de março de 2017.

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.**
Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
(b) Despesa de imposto de renda e
contribuição social

O encargo de imposto de renda e contribuição social no período pode ser assim resumido:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Regime de apuração				
Imposto corrente				
Lucro real	-	-	-	-
Lucro presumido	-	-	(883)	15.259
RET - Regime Especial de Tributação	-	-	(5.009)	(20.849)
	-	-	(5.892)	(5.590)
Imposto diferido (Nota 18)				
Lucro real	(84)	147	(84)	147
Lucro presumido	-	-	178	1.575
RET - Regime Especial de Tributação	-	-	1.693	(2.034)
	(84)	147	1.787	(312)
Encargo no resultado do exercício	(84)	147	(4.105)	(5.902)

14 Tributos diferidos - passivos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
IRPJ (*)	1.480	1.418	40.113	39.322
CSLL (*)	542	519	18.375	18.267
	2.022	1.937	58.488	57.589
PIS	83	80	6.898	7.211
COFINS	375	364	31.908	33.320
	458	444	38.806	40.531
Total dos impostos e contribuições diferidos passivos	2.480	2.381	97.294	98.120
Circulante	327	365	30.887	31.448
Não circulante	2.153	2.016	66.407	66.672

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

(*) Os saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos estão classificados no passivo não circulante.

O imposto de renda, a contribuição social, o PIS e a COFINS diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais decorrente de diferenças temporárias entre a base fiscal, que determina a tributação conforme o recebimento (Instrução Normativa nº 84/79 da RFB), e a efetiva apropriação do lucro imobiliário.

15 Provisões**(a) Provisão para contingências**

A administração, com base em informações dos seus assessores jurídicos que acompanham as demandas judiciais pendentes, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis esperadas no desfecho das ações em curso. Adicionalmente, existem questões relacionadas com diferentes interpretações na aplicação da legislação tributária, para a qual a administração decidiu constituir provisão para fazer face a eventual exigibilidade que seja requerida de montante adicional de imposto, no caso de prevalecer a interpretação que as autoridades fiscais vem se manifestando em soluções de consulta. O resumo dos valores provisionados é apresentado a seguir:

Natureza	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
Civil	7	115	9.701	9.815
Trabalhistas	36	36	56	56
	43	151	9.757	9.871

Movimentação das provisões

	Controladora		
	Trabalhistas	Cíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2016	36	115	150
Complemento (reversão)	-	(108)	(108)
Saldos em 31 de março de 2017	36	7	43

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.**
**Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017**
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado		
	Trabalhistas	Cíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2016	56	9.815	9.871
Complemento (reversão) (i)	-	(114)	(114)
Saldos em 31 de março de 2017	56	9.701	9.757

(i) Refere-se a indenizações por atraso de obra, condomínio, comissões e danos morais.

(b) Outros processos em andamento (classificação de perda "Possível"), não provisionadas no balanço

A Companhia e suas controladas são parte de outras ações cujo risco de perda é considerado pela administração, e corroborado pelos advogados externos responsáveis pela condução dos processos, como possível, e para os quais nenhuma provisão foi reconhecida. Esses valores são avaliados e atualizados numa periodicidade, nunca inferior a um ano, como segue:

	Controladora e Consolidado	
Natureza	2017	2016
Cíveis (i)	110.513	99.616
Tributárias	9.466	8.489
Trabalhistas (ii)	4.159	3.817
	124.138	111.923

- (i) Referem-se principalmente a indenizações por atraso de obra, taxas condominiais e danos morais.
- (ii) Adicionalmente, existem processos classificados com probabilidade de perda possível no montante de R\$ 15.555 (R\$ 15.550 31/12/2016) para os quais a Companhia é citada, porém a responsabilidade primária é de terceiros.

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Patrimônio líquido**(a) Capital social e reservas**

Não ocorreram movimentações nas quantidades de ações ou capital social, bem como, nas reservas de lucros e de capital em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

(b) Ações em tesouraria

No primeiro trimestre de 2017 não houve recompra de ações pela Companhia.

Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, a Companhia possuía 5.787 mil ações em tesouraria, correspondentes a custo de aquisição contabilizado de R\$ 25.052 (preço médio R\$ 4,33).

(c) Lucro (prejuízo) por ação - básico e diluído

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da sociedade, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o exercício.

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da Companhia	(48.717)	4.751
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (milhares)	<u>320.095</u>	<u>251.913</u>
Lucro (prejuízo) básico por ação - R\$	<u>(0,1522)</u>	<u>0,0189</u>

Em função do prejuízo do período findo em 31 de março de 2017, as ações com potenciais efeitos de diluição não são consideradas, pois o impacto seria de antidiluição.

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais com o efeito diluidor das opções de compra de ações. A quantidade de ações assim calculadas conforme descrito anteriormente é comparada com a quantidade de ações em circulação, pressupondo-se o exercício das opções de compra das ações:

	<u>31/03/2016</u>
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da Companhia	4.751
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (milhares)	<u>257.700</u>
Lucro (prejuízo) diluído por ação - R\$	<u>0,0184</u>

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****(d) Custo na emissão de ações**

Refere-se aos custos de transação incorridos na captação de recursos em decorrência da oferta pública de ações ordinárias da Companhia ocorrida em 2007, no montante de R\$ 13.236.

17 Receita líquida

	Controladora		Consolidado	
Receita	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Com venda de imóveis	229	488	188.520	292.888
Taxa de administração	982	729	1.228	729
	1.211	1.217	189.748	293.617
Ajuste a valor presente	-	-	3.498	2.896
Tributos sobre vendas	(134)	(200)	(4.063)	(5.786)
Receita operacional líquida	1.077	1.017	189.183	290.727

18 Custo com venda de imóveis

	Controladora		Consolidado	
Custo	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Com venda de imóveis	(92)	(396)	(192.087)	(245.924)
Outros	-	-	(62)	(646)
Custos com venda de imóveis	(92)	(396)	(192.149)	(246.570)

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****19 Despesas gerais e administrativas**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Pessoal	(6.152)	(2.866)	(6.215)	(2.907)
Honorários da diretoria e do Conselho de Administração	(1.930)	(1.789)	(1.930)	(1.789)
Ocupação	(1.622)	(1.913)	(2.257)	(4.762)
Serviços profissionais	(805)	(1.427)	(2.239)	(2.569)
Materiais gerais	(312)	(360)	(695)	(485)
Despesas legais	(203)	(43)	(2.575)	(2.107)
Despesas com depreciação e amortização	(545)	(394)	(545)	(394)
Reparos e manutenções	(2)	(4)	(1.075)	(849)
Viagens, hospedagens e transportes	(142)	(532)	(291)	(618)
Patrocínios	(6)	(15)	(456)	(614)
Outras despesas administrativas	(157)	(161)	(210)	(279)
	<u>(11.876)</u>	<u>(9.504)</u>	<u>(18.488)</u>	<u>(17.373)</u>
Despesas tributárias	<u>(520)</u>	<u>928</u>	<u>(2.431)</u>	<u>(798)</u>
	<u><u>(12.396)</u></u>	<u><u>(8.576)</u></u>	<u><u>(20.919)</u></u>	<u><u>(18.171)</u></u>

20 Despesas comerciais

	Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016
Publicidade e propaganda	(2.518)	(2.888)
Stand de venda	(1.828)	(3.150)
Decoração de apartamento modelo	(741)	(1.000)
Comissões de vendas	(8.710)	(5.745)
Manutenção de estoque pronto (*)	(5.706)	-
Taxa de administração	<u>(36)</u>	<u>(31)</u>
	<u><u>(19.539)</u></u>	<u><u>(12.814)</u></u>

(*) Despesas de manutenção de estoque de unidades concluídas, que anteriormente eram registradas como despesas administrativas.

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 Receitas e (despesas) financeiras

	Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016
Receitas de aplicações financeiras	22	2.478
Variação monetária ativa	8.881	12.307
Juros ativos s/ contratos	11.393	8.936
Juros e multas por atraso	142	357
Outras receitas financeiras	114	165
	<u>20.552</u>	<u>24.243</u>
Juros incorridos (i)	(23.055)	(10.913)
Variação monetária passiva	(3.467)	(1.966)
Comissões e despesas bancárias	(1.204)	2.322
Outras despesas financeiras	(6.163)	(5.790)
	<u>(33.889)</u>	<u>(16.347)</u>
Financeiras líquidas	<u>(13.337)</u>	<u>7.896</u>

- (i) Os recursos captados através das debêntures, empréstimos e financiamentos são transferidos para as sociedades controladas, as quais os aplicam no custeio dos empreendimentos. Os juros relativos às debêntures, empréstimos e financiamentos são capitalizados na rubrica de investimentos na controladora e posteriormente apropriados ao resultado da controladora na rubrica de despesas financeiras. No consolidado, os encargos são capitalizados como imóveis a comercializar e posteriormente apropriados ao resultado, na rubrica de custo dos imóveis vendidos, proporcionalmente à fração ideal das unidades vendidas. No período findo em 31 de março de 2017, foram capitalizados juros no montante de R\$ 14.965 (R\$ 23.398 em 31 de março de 2016).

22 Gestão de riscos financeiros

A administração da Companhia avalia a gestão de riscos financeiros no âmbito de Grupo, motivo pelo qual são apresentadas apenas as informações trimestrais consolidadas.

No período findo em 31 de março de 2017 não ocorreram fatos, alterações nas políticas internas ou situações de mercado que possam impactar os instrumentos financeiros e gestão de riscos da Companhia daquelas apresentadas no último exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Fatores de risco financeiro

Política de utilização de instrumentos financeiros:

O objetivo da Companhia na gestão de capital é garantir os recursos necessários à execução de sua estratégia ao menor custo de capital, buscando maximizar o retorno a seus acionistas.

As atividades da Companhia estão expostas a riscos financeiros de mercado, de crédito e de liquidez. A Administração da Companhia supervisiona a gestão desses riscos em alinhamento com os objetivos na gestão de capital, e conta com suporte, acompanhamento e supervisão do Conselho de Administração nas decisões relacionadas à gestão de capital e a seu alinhamento com os objetivos e riscos. A Companhia não possui nenhuma transação com derivativos.

(a) Risco de mercado

Risco do fluxo de caixa

Conforme mencionado na Nota 6, o saldo de contas a receber de imóveis concluídos, incide juros de 12% a.a. As taxas de juros sobre empréstimos e financiamentos e debêntures, estão mencionadas nas Notas 8 e 9, respectivamente.

Adicionalmente, os saldos mantidos com partes relacionadas e com parceiros nos empreendimentos não estão sujeitos a encargos financeiros.

A Companhia analisa sua exposição à taxa de juros de forma dinâmica. São simulados diversos cenários levando em consideração refinanciamento, renovação de posições existentes e financiamento. Com base nesses cenários, a Companhia define uma mudança razoável na taxa de juros e calcula o impacto sobre o resultado.

Os passivos sujeitos a taxas variáveis de juros são (i) financiamento imobiliário, o qual está sujeito à variação da taxa referencial de juros, cujo risco de volatilidade é considerado como baixo pela administração; (ii) debêntures, as quais estão sujeitas a variação das taxas para Certificados de Depósito Interbancário (CDI) e para as quais existe um hedge natural nas aplicações financeiras, minimizando impactos relacionados com os riscos de volatilidade; e (iii) credores por imóveis compromissados, o qual está sujeito à variação do INCC e para o qual existe um hedge natural no contas a receber de clientes de unidades em construção.

(b) Risco de crédito

O risco de crédito é administrado corporativamente. O risco de crédito decorre de contas a receber de clientes, depósitos em bancos e ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado.

Com relação ao risco de crédito do contas a receber de clientes, esses riscos são administrados por normas específicas de análise de crédito por ocasião de cada venda. De forma geral, o risco é julgado como praticamente nulo, visto que (i) todas as vendas são realizadas com alienação fiduciária dos bens vendidos; (ii) a posse dos imóveis é concedida apenas por ocasião da aprovação do repasse do financiamento bancário para o adquirente do imóvel. No caso de unidades vendidas e para as quais a Companhia e suas controladas estejam financiando de forma direta o adquirente, a alienação fiduciária dos bens vendidos dão a segurança necessária para mitigar riscos de crédito.

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia e suas controladas mantêm parcela substancial dos recursos disponíveis de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras em Certificados de Depósito Bancário em papéis de conglomerado financeiro, cujo Banco possui rating "Global Scale" classificado pela Standard and Poor's como "BBB/Stable A-3".

(c) Risco de liquidez

A previsão de fluxo de caixa é realizada por empreendimento e agregada pelo departamento de finanças. Este departamento monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia e de suas controladas para assegurar que tenham caixa suficiente para atender às necessidades operacionais.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros não derivativos da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento. Os passivos financeiros são incluídos na análise se seus vencimentos contratuais forem essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados:

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e oito anos	Total
Financiamentos	1.210.512	579.444	200.409	1.990.365
Debêntures	77.134	93.849	55.001	225.984
Credores por imóveis compromissados	97.625	129.028	142.655	369.308
Aquisições de participações societárias	1.865	-	-	1.865
	<u>1.387.136</u>	<u>802.321</u>	<u>398.065</u>	<u>2.587.522</u>

(d) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM

Apresentamos a seguir os impactos que seriam gerados por mudanças nas variáveis de riscos pertinentes às quais a Companhia está exposta no final do período. As variáveis de riscos relevantes para a Companhia no período, levando em consideração o período projetado de três meses para essa avaliação são sua exposição as variações dos índices de mercado. Os demais fatores de riscos foram considerados irrelevantes para o resultado de instrumentos financeiros. Essas variações estão apresentadas na tabela a seguir:

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Análise de sensibilidade de variação em
taxas de juros e outros indexadores
dos ativos e passivos financeiros

Dados consolidados	31 de Março de 2017		31 de Dezembro de 2016		Risco	Valores e taxas ao ano para 2017		
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo		Provável	Deterioração 25%	Deterioração 50%
Aplicações financeiras (Nota 4)	7.534		9.165					
CDI	7.534		9.165		Queda do CDI	10,28%	7,71%	5,14%
Aplicações financeiras (Nota 5)	1.895		2.354					
CDI	1.895		2.354		Queda do CDI	10,28%	7,71%	5,14%
Contas a receber de Clientes (Nota 6)	1.827.871		1.913.606					
IGP-M	861.362		918.720		Queda do IGP-M	2,71%	2,03%	1,36%
INCC	966.509		994.886		Queda do INCC	5,74%	4,31%	2,87%
Financiamentos (Nota 8)		1.990.365		1.914.064				
TR		1.875.576		1.866.617	Alta da TR	0,95%	1,19%	1,43%
CDI		114.789		47.447	Alta do CDI	10,28%	12,85%	15,42%
Debêntures (Nota 9)		225.984		257.157				
CDI		225.984		257.157	Alta do CDI	10,28%	12,85%	15,42%
Aquisição de participação		1.845		5.859				
INCC		-		2.696	Alta do INCC	5,74%	7,18%	8,61%
CDI		1.845		3.163	Alta do CDI	10,28%	12,85%	15,42%
Credores por imóveis (Nota 10)		326.742		340.953				
INCC		293.242		297.881	Alta do INCC	5,74%	7,18%	8,61%
IGP-M		12.512		15.087	Alta do IGP-M	2,71%	3,39%	4,07%
CDI		20.988		27.985	Alta do INCC	5,74%	7,18%	8,61%

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia procura não ter descasamentos em termos de moedas e taxas de juros. As obrigações estão atreladas majoritariamente à inflação, CDI ou TR. Não há ativos ou passivos denominados em moeda estrangeira e não há dependência significativa de materiais importados na cadeia produtiva. A Companhia procura manter um equilíbrio entre indexadores de passivos e ativos, mantendo as debêntures e o caixa aplicado em CDI para balancear as obrigações financeiras e os recebíveis indexados ao INCC no lado ativo, para balancear o custo de construção a incorrer (Nota 24).

(e) Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de sua continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

Condizente com outras companhias do setor, a Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos e debêntures, ambos de curto e longo prazo, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa, dos ativos financeiros valorizados ao valor justo por meio do resultado e das contas vinculadas. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, com a dívida líquida.

(f) Estimativa de Valor Justo

Estima-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores e por aquisição de imóveis pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*), esteja próxima de seus valores justos. O mesmo pressuposto é válido para os passivos financeiros.

A Companhia aplica CPC 40/IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

. Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (nível 1).

. Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços) (nível 2).

. Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não observáveis) (nível 3).

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

31 de março de 2017	Consolidado				
<i>Em milhares de Reais</i>	Valor justo no resultado	Empréstimos e recebíveis	Custo amortizado	Disponíveis para venda	Total
Ativos					
Aplicações Financeiras (Notas 4 e 5) - Nível 2	10.376	-	-	-	10.376
CEPAC (Nota 5) - Nível 3	-	-	-	194.429	194.429
Contas a receber (Nota 6)	-	1.827.871	-	-	1.827.871
Partes relacionadas (Nota 26.1)	-	2.070	-	-	2.070
	10.376	1.829.941	-	194.429	2.034.746
Passivo					
Financiamentos (Nota 8)	-	1.990.365	-	-	1.990.365
Debêntures (Nota 9)	-	-	225.984	-	225.984
Aquisição de participação societária	-	-	1.845	-	1.845
Credores por imóveis (Nota 10)	-	-	326.742	-	326.742
	-	1.990.365	554.571	-	2.544.936

Os ativos mensurados pelo valor justo por meio do resultado (não há passivos nessa modalidade), no montante de R\$ 10.377 (Notas 4 e 5) estão incluídos no Nível 2 na hierarquia de mensuração pelo valor justo. A Companhia e suas controladas possuíam CEPACs mensurados pelo nível 3.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos (por exemplo, Certificado de Depósito Bancário (CDB)) é determinado mediante os dados fornecidos pela instituição financeira onde está disponível e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 2.

23 Fianças

Determinadas sociedades controladas possuem cartas de fiança contratadas junto a bancos considerados de primeira linha com o objetivo de:

- (a) garantir aos credores o pagamento referente à aquisição de terrenos;
- (b) garantir aos clientes adquirentes de unidades, a entrega do imóvel;
- (c) garantir a credor pela compra de participações societárias em empreendimentos.

Em 31 de março de 2017, a Companhia possui o montante de R\$ 905.164 (R\$ 909.663 – 31 de dezembro de 2016) referente a cartas fianças.

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****24 Compromissos assumidos em projetos em andamento**

De acordo com a Lei de Incorporação Imobiliária, a Companhia e suas controladas têm o compromisso legal de finalizar os projetos de incorporação imobiliária que foram aprovados e que não mais estejam sob cláusula resolutiva, segundo a qual poderia ter ocorrido a desistência da incorporação e devolver os montantes recebidos aos clientes.

Os métodos e procedimentos para apuração das receitas e custos estão descritos na Nota 2.22 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016. As principais informações sobre os projetos em andamento podem ser assim apresentadas:

	Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016
Receitas a apropriar		
Receita de unidades vendidas (Nota 6)	2.019.167	3.308.426
(-) Receita apropriada (Nota 6)	(1.712.955)	(2.421.922)
(=) Receita a apropriar (Nota 6)	306.212	886.504
Custos orçados de unidades em construção	2.131.237	3.386.186
(-) Custo incorrido unidades dos imóveis a comercializar	(613.976)	(842.801)
(-) Custo a incorrer dos imóveis a comercializar	(191.523)	(386.723)
(=) Custo orçado das unidades vendidas	1.325.738	2.156.662
(-) Custo incorrido das unidades vendidas	(1.121.801)	(1.584.472)
Custo a incorrer das unidades vendidas	203.937	572.190

25 Cobertura de seguros

Os seguros relacionados aos riscos de construção e manutenção são de responsabilidade das empreiteiras contratadas pela Companhia para execução dos empreendimentos, uma vez que a Companhia possui como atividade a incorporação de empreendimentos imobiliários, contratando terceiros para executar a construção.

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Demonstrações da Controladora**26.1 Saldos e transações com partes relacionadas****(a) Saldos e transações com controladas****Ativo não circulante – redução de capital a receber**

	Controladora	
	31/03/2017	31/12/2016
SCP Rio Acima Howa	5	5
SPE Av. São João 3 Investimentos Imobiliários Ltda	-	-
SPE Av. São João Comercial Investimentos Imobiliários Ltda	300	300
SCP Cond. Resid. Cap Ferrat	-	-
SCP Coral Gables	-	5
SPE Américo Investimentos Imobiliários Ltda	700	700
SCP Helbor Tower	22	21
SCP Helbor Reserva do Itapety	80	-
SPE Hesa 3 Investimentos Imobiliários Ltda	3.710	4.690
SPE Hesa 6 Investimentos Imobiliários Ltda	900	900
SPE Hesa 7 Investimentos Imobiliários Ltda	5.349	5.549
SPE Hesa 11 Investimentos Imobiliários Ltda	-	-
SPE HESA 12 Investimentos Imobiliários Ltda	675	675
SPE HESA 13 Investimentos Imobiliários Ltda	105	105
SPE HESA 15 Investimentos Imobiliários Ltda	525	525
SPE HESA 16 Investimentos Imobiliários Ltda	245	245
SPE HESA 18 Investimentos Imobiliários Ltda	2.250	2.250
SPE HESA 19 Investimentos Imobiliários Ltda	580	680
SPE Hesa 24 - Investimentos Imobiliários Ltda	-	315
SPE Hesa 25 - Investimentos Imobiliários Ltda	35	35
SPE Hesa 26 Investimentos Imobiliários Ltda	150	150
SPE Hesa 27 Investimentos Imobiliários Ltda	-	-
SPE Hesa 28 Investimentos Imobiliários Ltda	10	10
SPE Hesa 29 Investimentos Imobiliários Ltda	350	350
SPE Hesa 32 Investimentos Imobiliários Ltda	320	320
SPE Hesa 33 Investimentos Imobiliários Ltda	200	200
SPE Hesa 34 Investimentos Imobiliários Ltda	495	495
SPE Hesa 36 - Investimentos Imobiliários Ltda	2.350	2.350
SPE HESA 38 Investimentos Imobiliários Ltda	1.312	1.312
SPE HESA 39 Investimentos Imobiliários Ltda	240	270
SPE Hesa 43 Investimentos Imobiliários Ltda	2.320	3.280
SPE Hesa 44 Investimentos Imobiliários Ltda	90	90
SPE Hesa 45 Investimentos Imobiliários Ltda	1.410	1.410
SPE Hesa 48 Investimentos Imobiliários Ltda	1.700	1.700
SPE Hesa 52 Investimentos Imobiliários Ltda	1.200	952
SPE Hesa 53 Investimentos Imobiliários Ltda	50	-
SPE Hesa 56 Investimentos Imobiliários Ltda	3.850	3.850
SPE HESA 57 Investimentos Imobiliários Ltda	3.570	3.570
SPE HESA 61 Investimentos Imobiliários Ltda	630	630
SPE HESA 62 Investimentos Imobiliários Ltda	3.300	3.300

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

SPE HESA 63 Investimentos Imobiliários Ltda	2.880	3.840
SPE HESA 64 Investimentos Imobiliários Ltda	630	1.350
SPE HESA 65 Investimentos Imobiliários Ltda	-	-
SPE HESA 70 Investimentos Imobiliários Ltda	6.640	6.881
SPE Hesa 79 Investimentos Imobiliários Ltda	6.715	7.820
SPE Hesa 80 Investimentos Imobiliários Ltda	4.650	5.399
SPE Hesa 81 Investimentos Imobiliários Ltda	2.275	2.750
SPE Hesa 83 Investimentos Imobiliários Ltda	7.613	7.613
SPE HESA 86 Investimentos Imobiliários Ltda	-	-
SPE HESA 87 Investimentos Imobiliários Ltda	1.782	1.782
SPE HESA 89 Investimentos Imobiliários Ltda	-	-
SPE HESA 97 Investimentos Imobiliários Ltda	50	-
SPE HESA 98 Investimentos Imobiliários Ltda	4.088	4.088
SPE Hesa 103 Investimentos Imobiliários Ltda	1.600	-
SPE Hesa 110 Investimentos Imobiliários Ltda	-	-
SPE Hesa 115 Investimentos Imobiliários Ltda	1.500	-
SPE Hesa 113 Investimentos Imobiliários Ltda	1.800	3.000
SPE Hesa 121 Investimentos Imobiliários Ltda	700	-
SPE Hesa 133 - Investimentos Imobiliários Ltda	800	-
SPE Hesa 136 - Investimentos Imobiliários Ltda	3.943	5.224
Helbaaco Empreendimentos Imobiliários Ltda (*)	2.070	2.070
SPE Chamantá Investimentos Imobiliários Ltda	-	-
SPE Goiania Incorporação 14 Ltda	118	118
SPE Iperoig Investimentos Imobiliários Ltda	113	114
SPE Parque Flamboyant 2 Ltda	350	350
	89.345	93.638

(*) Saldo do Consolidado referente a empresa coligada.

Passivo circulante

	Controladora	
	31/03/2017	31/12/2016
SPE Hesa 109 - Investimentos Imobiliários Ltda	880	-
SPE Hesa 67 - Investimentos Imobiliários Ltda	1.905	-
	2.785	-

(b) Operações

A Companhia (controladora) utiliza a sua estrutura administrativa para gerenciar suas controladas.

A Companhia mantém contrato de locação de imóveis, incluindo as instalações onde está estabelecida sua sede, a qual é de propriedade da HBR 26 – Investimentos Imobiliários Ltda. O valor do aluguel pago no período findo em 31 de março de 2017 foi de R\$ 748 (31 de março de 2016 - R\$ 693). O contrato tem vigência de 120 meses sendo reajustado, a cada 12 meses, pelo IGP-M.

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****(c) Acionistas**

A Companhia mantém contrato de locação de imóveis para sua filial, a qual é de propriedade da controladora Hélio Borenstein S.A. - Administração, Participações e Comércio. O valor do aluguel pago no período findo em 31 de março de 2017 foi de R\$ 156 (31 de março de 2016 - R\$ 208. Os contratos têm vigência de 60 meses e são reajustados, a cada 12 meses, pelo maior índice entre IGP-M, IGPDI, INPC e IPCA.

O Diretor Presidente e o Diretor vice-presidente executivo fazem parte do quadro acionário da Companhia.

(d) Remuneração dos administradores

As despesas com remuneração dos principais executivos e administradores da Companhia e de suas controladas são resumidas como segue:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Salários e honorários	1.509	1.386
Remuneração do conselho de Administração	99	105
Encargos sociais	322	298
Participação nos lucros ou resultados	-	(1.873)
	<u>1.930</u>	<u>(84)</u>

26.2 Investimentos

Refere-se aos investimentos em controladas e controladas em conjunto avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

(a) Movimentação dos saldos

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
No início do exercício	1.739.967	1.711.134
Aumento de capital	69.391	353.327
Redução de capital	(18.918)	(172.420)
Efeito reflexo do ajuste a valor justo das aplicações financeiras disponíveis para vendas de controladas	3.389	(2.923)
Dividendos	(25.087)	(167.409)
Provisão para perdas	1.798	10.029
Equivalência patrimonial	(30.184)	(48.988)
Outros	(422)	(1.455)
	<u>1.739.934</u>	<u>1.681.295</u>
Encargos financeiros	<u>8.999</u>	<u>58.672</u>
No fim do exercício	<u>1.748.933</u>	<u>1.739.967</u>

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Detalhes do saldo de investimentos

	Informações financeiras resumidas					Equivalência Patrimonial (controladora) dos exercícios findos em		Saldo de Investimentos em	
	das coligadas e controladas em 31 de Março de 2017					31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/12/2016
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita Bruta	Resultado do exercício				
<i>SPE Aicás Investimentos Imobiliarios Ltda</i>	70	70	69	-	(2)	(2)	-	69	71
<i>SPE Americo Investimentos Imobiliarios Ltda</i>	1.112	1.112	352	-	98	98	45	352	155
<i>SPE Av. São João 3 Investimentos Imobiliarios Ltda</i>	17.110	17.110	11.399	1.865	252	252	(2.471)	11.398	12.246
<i>SPE Av. São João Comercial Investimentos Imobiliarios Ltda (iii)</i>	255	255	(72)	-	(10)	(10)	(151)	-	-
<i>SCP Cond. Resid. Cap Ferrat (iii)</i>	134	134	(470)	-	6	6	(11)	-	-
<i>SPE Chamantá Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.074	1.074	1.028	-	77	46	48	617	702
<i>SCP Coral Gables</i>	1.949	1.949	1.562	-	(20)	(18)	(309)	1.405	1.964
<i>SPE Emilio Investimentos Imobiliarios Ltda</i>	1.041	1.041	940	-	1	1	75	893	1.414
<i>SCP Esplanada Life Club (iii)</i>	4.072	4.072	(2.172)	666	215	194	223	-	-
<i>SCP Residencial Helbor Acqualife</i>	605	605	569	-	21	21	29	569	548
<i>SCP Edifício Helbor Home Flex Gonzaga</i>	383	383	83	-	(94)	(92)	(11)	81	173
<i>SCP Helbor Reserva do Itapety</i>	5.985	5.985	5.424	-	(119)	(119)	73	5.424	5.543
<i>SCP Helbor Resort Reserva do Mar</i>	1.010	1.010	953	-	31	31	67	953	922
<i>SPE Capital Federal Investimentos Imobiliarios Ltda</i>	468	468	468	-	(2)	(2)	(3)	468	470
<i>SCP Helbor Tendencia</i>	19	19	19	-	-	-	49	19	1.319
<i>SCP Edifício Helbor Tower</i>	505	505	420	-	4	2	6	189	187
<i>SCP Residencial Helbor Upperhouses Parque Taquaral</i>	8.406	8.406	5.609	-	(5)	(4)	-	5.048	5.007
<i>SPE Hesa 1 Investimentos Imobiliarios Ltda</i>	1.133	1.133	752	-	(73)	(51)	(33)	527	578
<i>SPE Hesa 10 Investimentos Imobiliarios Ltda</i>	45.301	45.301	42.523	4.332	638	638	(768)	42.519	46.880
<i>SPE Hesa 100 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	26.853	26.853	9.284	4.131	1.242	993	264	7.427	5.154
<i>SPE Hesa 101 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	53.621	53.621	14.608	(1.577)	(886)	(443)	271	7.304	7.547
<i>SPE Hesa 102 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	40.947	40.947	26.646	2.749	116	116	634	26.643	26.527
<i>SPE Hesa 103 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	6.457	6.457	4.780	(7)	41	41	(12)	4.780	6.738
<i>SPE Hesa 104 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	11.486	11.486	3.449	-	(29)	(21)	(31)	2.414	2.330
<i>SPE Hesa 105 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	101.722	101.722	47.524	(59)	(2.473)	(2.225)	(25)	42.772	42.838
<i>SPE Hesa 106 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	12.642	12.642	4.184	1.029	(595)	(595)	1.218	4.184	3.778
<i>SPE Hesa 107 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	43.992	43.992	31.934	(4.417)	(1.723)	(1.206)	300	22.354	23.560
<i>SPE Hesa 109 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	106.212	106.212	17.980	(16.206)	(9.042)	(7.233)	3.938	14.384	19.897
<i>SPE Hesa 11 Investimentos Imobiliarios Ltda</i>	661	661	606	-	22	22	53	606	583
<i>SPE Hesa 110 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	46.655	46.655	19.969	(5.067)	(5.008)	(4.006)	(599)	15.975	19.981
<i>SPE Hesa 111 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	455	455	455	-	(2)	(2)	-	364	205

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

<i>SPE Hesa 112 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	291.280	291.280	59.478	10.189	(3.024)	(2.117)	2.792	41.635	38.361
<i>SPE Hesa 113 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	25.835	25.835	13.021	2.793	16	10	1.134	7.813	7.503
<i>SPE Hesa 114 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	30.362	30.362	2.757	152	(693)	(624)	317	2.481	3.015
<i>SPE Hesa 115 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	37.845	37.845	17.732	6.844	(1.260)	(1.260)	135	17.730	21.490
<i>SPE Hesa 116 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	4	4	4	-	(2)	(2)	-	4	6
<i>SPE Hesa 117 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	193	193	193	-	(2)	(2)	-	193	195
<i>SPE Hesa 118 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	3	3	3	-	(2)	(2)	-	3	4
<i>SPE Hesa 119 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	22.289	22.289	12.439	-	(33)	(33)	29	12.437	11.521
<i>SPE Hesa 12 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	799	799	(9)	-	45	41	(55)	-	-
<i>SPE Hesa 120 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	104.997	104.997	36.655	4.245	513	462	2.572	32.989	32.527
<i>SPE Hesa 121 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	15.906	15.906	2.720	3.142	(661)	(462)	915	1.904	5.656
<i>SPE Hesa 122 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	88.953	88.953	57.004	6.768	3.626	2.901	835	45.603	39.663
<i>SPE Hesa 123 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	179.335	179.335	33.680	6.009	2.401	2.041	261	28.628	33.387
<i>SPE Hesa 124 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	44	44	43	-	(1)	(1)	1	43	45
<i>SPE Hesa 125 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.403	1.403	1.403	-	(49)	(49)	(2)	1.403	452
<i>SPE Hesa 126 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	314.636	314.636	75.967	2.156	(62)	(31)	(9)	38.483	38.515
<i>SPE Hesa 128 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	33.362	33.362	13.917	7.629	(809)	(809)	288	13.915	14.324
<i>SPE Hesa 129 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	23.050	23.050	4.632	(383)	(869)	(695)	(338)	3.706	3.241
<i>SPE Hesa 13 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.156	1.156	619	-	3	2	(247)	433	431
<i>SPE Hesa 130 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	62.013	62.013	23.025	3.428	(293)	(264)	(72)	20.722	19.636
<i>SPE Hesa 131 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	20.297	20.297	20.136	-	(12)	(10)	1	16.109	14.839
<i>SPE Hesa 132 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	653	653	651	-	(2)	(2)	2	651	603
<i>SPE Hesa 133 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	32.688	32.688	(574)	987	(1.217)	(974)	171	-	914
<i>SPE Hesa 134 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	15.092	15.092	9.289	-	(27)	(22)	(18)	7.431	7.293
<i>SPE Hesa 135 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	35.115	35.115	13.752	-	(24)	(17)	(19)	9.626	4.022
<i>SPE Hesa 136 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	34.414	34.414	(791)	4.350	(1.752)	(1.401)	(256)	-	489
<i>SPE Hesa 137 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	654	654	652	-	(2)	(2)	1	652	504
<i>SPE Hesa 138 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	7.173	7.173	7.170	-	(3)	(3)	15	5.736	5.579
<i>SPE Hesa 139 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	5.531	5.531	5.529	-	(3)	(2)	15	4.423	4.265
<i>SPE Hesa 14 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	3.068	3.068	3.042	-	(7)	(7)	(74)	3.042	2.998
<i>SPE Hesa 140 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	53.779	53.779	27.552	(917)	(811)	(689)	516	23.419	24.789
<i>SPE Hesa 141 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	31.760	31.760	10.472	5.572	1.371	1.371	256	10.471	9.100
<i>SPE Hesa 142 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	126	126	125	-	1	1	2	125	124
<i>SPE Hesa 143 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	16.365	16.365	(1.801)	10.734	407	407	(47)	-	-
<i>SPE Hesa 146 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	51.732	51.732	48.571	-	(3)	(2)	(23)	34.000	33.598
<i>SPE Hesa 147 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	11.068	11.068	1.107	-	-	-	-	1.107	1.108
<i>SPE Hesa 148 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	14.704	14.704	2.684	-	(26)	(26)	(17)	2.684	2.610
<i>SPE Hesa 149 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	9.966	9.966	6.461	-	(2)	(2)	(2)	5.815	5.457
<i>SPE Hesa 15 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.216	1.216	285	-	36	25	178	200	175
<i>SPE Hesa 150 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	22.533	22.533	5.815	-	67	34	26	2.907	2.874
<i>SPE Hesa 151 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	7.758	7.758	7.750	-	(23)	(11)	1	3.875	3.711

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

SPE Hesa 152 Investimentos Imobiliários Ltda	12.757	12.757	8.661	-	(2)	(2)	(8)	7.362	7.194
SPE Hesa 153 Investimentos Imobiliários Ltda	68.032	68.032	32.217	4.727	1.188	950	490	25.774	20.583
SPE Hesa 154 Investimentos Imobiliários Ltda	2.793	2.793	1.052	-	(1)	(1)	(5)	736	667
SPE Hesa 155 Investimentos Imobiliários Ltda	61	61	61	-	(3)	(2)	1	46	48
SPE Hesa 156 Investimentos Imobiliários Ltda	123	123	123	-	(23)	(23)	4	123	46
SPE Hesa 157 Investimentos Imobiliários Ltda	330	330	330	-	(2)	(2)	(2)	330	332
SPE Hesa 158 Investimentos Imobiliários Ltda	127.060	127.060	66.481	-	(53)	(47)	(2)	59.833	59.475
SPE Hesa 159 Investimentos Imobiliários Ltda	247.183	247.183	76.915	-	(56)	(31)	(54)	42.304	41.078
SPE Hesa 16 Investimentos Imobiliários Ltda	744	744	284	-	9	6	11	199	193
SPE Hesa 160 Investimentos Imobiliários Ltda	37.007	37.007	4.186	4.823	(231)	(162)	(261)	2.930	3.092
SPE Hesa 161 Investimentos Imobiliários Ltda	17	17	17	-	(2)	(2)	-	17	19
SPE Hesa 162 Investimentos Imobiliários Ltda	88	88	88	-	(2)	(1)	-	57	58
SPE Hesa 163 Investimentos Imobiliários Ltda	5	5	5	-	(2)	(2)	(1)	5	7
SPE Hesa 164 Investimentos Imobiliários Ltda	14.002	14.002	12.759	-	(39)	(27)	(5)	8.931	8.889
SPE Hesa 165 Investimentos Imobiliários Ltda	20.840	20.840	1.040	-	(2)	(1)	(1)	354	354
SPE Hesa 166 Investimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SPE Hesa 167 Investimentos Imobiliários Ltda	51.640	51.640	14.406	12.071	1.893	1.136	(664)	8.644	6.968
SPE Hesa 168 Investimentos Imobiliários Ltda	11.389	11.389	11.389	-	(202)	(81)	(1)	4.555	4.436
SPE Hesa 169 Investimentos Imobiliários Ltda	37.786	37.786	11.760	8.394	2.999	2.699	1.036	10.584	7.885
SPE Hesa 17 Investimentos Imobiliários Ltda	11	11	3	-	(2)	(1)	-	2	3
SPE Hesa 170 Investimentos Imobiliários Ltda	37.314	37.314	37.290	-	(39)	(31)	199	29.832	29.543
SPE Hesa 171 Investimentos Imobiliários Ltda	620	620	619	-	-	-	1	248	247
SPE Hesa 172 Investimentos Imobiliários Ltda	12.804	12.804	12.581	-	(4)	(3)	9	10.065	10.067
SPE Hesa 173 Investimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-
SPE Hesa 174 Investimentos Imobiliários Ltda	7	7	7	-	(1)	(1)	(1)	7	7
SPE Hesa 175 Investimentos Imobiliários Ltda	400	400	400	-	(1)	(1)	(1)	400	101
SPE Hesa 18 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)	1.223	1.223	(1.316)	-	(43)	(43)	62	-	-
SPE Hesa 19 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)	3.127	3.127	(316)	(82)	(181)	(72)	56	-	-
SPE Hesa 2 Investimentos Imobiliários Ltda	52	52	52	-	(1)	(1)	1	52	53
SPE Hesa 20 Investimentos Imobiliários Ltda	8.060	8.060	5.920	334	99	49	128	2.960	3.410
SPE Hesa 21 Investimentos Imobiliários Ltda	54	54	23	-	(8)	(6)	(9)	18	-
SPE Hesa 22 Investimentos Imobiliários Ltda	50	50	28	-	(16)	(12)	(5)	21	32
SPE Hesa 23 Investimentos Imobiliários Ltda	43	43	43	-	(3)	(2)	-	32	34
SPE Hesa 24 Investimentos Imobiliários Ltda	247	247	230	280	33	23	12	161	138
SPE Hesa 25 Investimentos Imobiliários Ltda	235	235	185	-	(2)	(1)	4	130	131
SPE Hesa 26 Investimentos Imobiliários Ltda	497	497	317	-	11	11	21	317	307
SPE Hesa 27 Investimentos Imobiliários Ltda	5.165	5.165	4.995	349	112	112	32	4.995	5.183
SPE Hesa 28 Investimentos Imobiliários Ltda	85	85	75	-	(1)	(1)	1	75	75
SPE Hesa 29 Investimentos Imobiliários Ltda	1.375	1.375	72	-	(8)	(5)	(321)	51	-
SPE Hesa 3 Investimentos Imobiliários Ltda	7.973	7.973	1.628	(647)	(960)	(672)	127	1.140	1.637
SPE Hesa 30 Investimentos Imobiliários Ltda	29	29	29	-	(2)	(1)	4	23	24

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

<i>SPE Hesa 31 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	12.774	12.774	11.536	1	(2)	(2)	(2)	11.535	11.537
<i>SPE Hesa 32 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	735	735	230	-	23	19	20	184	166
<i>SPE Hesa 33 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	623	623	272	-	(79)	(79)	(39)	272	301
<i>SPE Hesa 34 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	689	689	(1.193)	-	(16)	(15)	61	-	-
<i>SPE Hesa 35 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	4.024	4.024	3.875	-	(71)	(71)	88	3.874	3.895
<i>SPE Hesa 36 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	1.684	1.684	(844)	-	21	21	743	-	-
<i>SPE Hesa 37 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	59.480	59.480	25.008	991	(1.553)	(1.553)	(1.013)	25.005	23.308
<i>SPE Hesa 38 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	1.136	1.136	(644)	-	(77)	(62)	(294)	-	-
<i>SPE Hesa 39 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.517	1.517	1.220	-	(56)	(45)	19	976	1.100
<i>SPE Hesa 4 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	556	556	502	-	8	6	13	351	345
<i>SPE Hesa 40 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	206	206	96	-	(173)	(164)	-	91	161
<i>SPE Hesa 41 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	79.353	79.353	40.830	1.881	(244)	(171)	1.097	28.581	28.822
<i>SPE Hesa 42 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	3.279	3.279	3.275	-	(6)	(6)	-	3.275	3.081
<i>SPE Hesa 43 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	2.648	2.648	(402)	491	102	81	707	-	-
<i>SPE Hesa 44 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.432	1.432	1.319	-	(22)	(22)	35	1.319	1.341
<i>SPE Hesa 45 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	3.104	3.104	1.540	290	(18)	(18)	(60)	1.540	1.558
<i>SPE Hesa 47 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	15.267	15.267	8.778	(837)	(480)	(432)	(246)	7.900	8.332
<i>SPE Hesa 48 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	10.221	10.221	4.804	3.169	423	423	(248)	4.804	4.281
<i>SPE Hesa 49 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	23.194	23.194	12.927	(152)	(268)	(201)	(844)	9.695	9.596
<i>SPE Hesa 5 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	109	109	106	-	(5)	(5)	(17)	106	111
<i>SPE Hesa 50 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	126.493	126.493	45.112	26.743	10.039	6.023	1.955	27.067	19.064
<i>SPE Hesa 51 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	40.253	40.253	13.710	9.166	691	691	318	13.708	14.017
<i>SPE Hesa 52 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	85.194	85.194	10.579	(4.835)	(3.672)	(2.937)	456	8.463	13.569
<i>SPE Hesa 53 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	37	37	(22)	-	24	24	3	-	604
<i>SPE Hesa 54 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	26.299	26.299	17.556	5.048	278	194	(1.044)	12.289	13.530
<i>SPE Hesa 55 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	41.206	41.206	14.449	44	(1.095)	(657)	909	8.669	9.327
<i>SPE Hesa 56 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	5.146	5.146	1.080	-	(44)	(44)	70	1.079	924
<i>SPE Hesa 57 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	6.256	6.256	2.451	31	(165)	(165)	(18)	2.450	2.415
<i>SPE Hesa 58 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	58.480	58.480	1.856	-	(1)	(1)	(4)	928	929
<i>SPE Hesa 59 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	151	151	150	-	-	-	1	150	150
<i>SPE Hesa 6 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	75	75	(825)	-	(8)	(8)	(1)	-	-
<i>SPE Hesa 60 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	84	84	84	-	-	-	1	84	84
<i>SPE Hesa 61 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	651	651	(3.506)	-	(22)	(16)	(555)	-	-
<i>SPE Hesa 62 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	88.413	88.413	33.483	2.658	(4.349)	(2.609)	502	20.090	19.039
<i>SPE Hesa 63 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	1.947	1.947	(2.400)	(22)	37	29	(202)	-	-
<i>SPE Hesa 64 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	9.673	9.673	2.530	1.680	48	43	(342)	2.277	1.874
<i>SPE Hesa 65 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	5.520	5.520	4.694	72	(323)	(242)	(1.496)	3.520	4.288
<i>SPE Hesa 66 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	24.081	24.081	17.768	(942)	(2.738)	(2.053)	(1.220)	13.326	15.380
<i>SPE Hesa 67 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	138.707	138.707	31.015	2.939	(5.257)	(3.680)	2.675	21.710	25.881
<i>SPE Hesa 68 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	21.050	21.050	21.048	-	(24)	(21)	(96)	18.943	18.964
<i>SPE Hesa 69 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	73.121	73.121	17.331	12.886	1.172	820	431	12.132	8.092

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

<i>SPE Hesa 7 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	4.977	4.977	(467)	287	(61)	(61)	(24)	-	-
<i>SPE Hesa 70 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	32.355	32.355	12.859	11.406	13	10	(1.813)	10.287	10.277
<i>SPE Hesa 72 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	33.135	33.135	14.976	(1.434)	(1.370)	(685)	(1.502)	7.488	7.648
<i>SPE Hesa 74 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	73.124	73.124	29.187	-	20	14	(90)	20.431	17.757
<i>SPE Hesa 75 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	14.686	14.686	10.060	1.903	(139)	(70)	(148)	5.030	7.949
<i>SPE Hesa 76 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	222.099	222.099	78.619	(1.042)	(5.127)	(2.051)	3.171	31.447	33.738
<i>SPE Hesa 77 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.999	1.999	1.712	(51)	(170)	(85)	36	856	941
<i>SPE Hesa 78 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	17.439	17.439	17.439	-	(4)	48	-	6.976	6.794
<i>SPE Hesa 79 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	24.400	24.400	10.909	9.561	(236)	(201)	1.824	9.272	8.368
<i>SPE Hesa 8 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	599	599	563	-	9	9	16	563	504
<i>SPE Hesa 80 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	15.651	15.651	10.626	142	(211)	(211)	(759)	10.625	10.536
<i>SPE Hesa 81 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	14.420	14.420	3.743	1.809	(861)	(431)	(2.056)	1.871	2.302
<i>SPE Hesa 83 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	15.733	15.733	(6.873)	3.262	(2.255)	(1.691)	(1.398)	-	-
<i>SPE Hesa 84 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	46.277	46.277	12.017	(1.164)	(1.024)	(410)	274	4.807	4.916
<i>SPE Hesa 85 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	8.716	8.716	8.713	-	(2)	(2)	(17)	8.712	8.614
<i>SPE Hesa 86 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	5.566	5.566	5.072	(1.598)	(643)	(643)	412	5.072	5.715
<i>SPE Hesa 87 Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	4.347	4.347	(316)	-	15	8	(118)	-	-
<i>SPE Hesa 88 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	56.123	56.123	22.836	2.165	(57)	(43)	96	17.127	15.895
<i>SPE Hesa 89 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	124.673	124.673	32.979	2.583	(2.134)	(1.280)	2.592	19.788	20.048
<i>SPE Hesa 90 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	6.786	6.786	5.754	386	215	172	(487)	4.603	4.271
<i>SPE Hesa 91 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	25.726	25.726	7.462	-	(4)	(4)	(502)	7.462	7.066
<i>SPE Hesa 92 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	2.588	2.588	1.458	-	81	81	(505)	1.458	1.377
<i>SPE Hesa 93 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	52.300	52.300	30.010	3.317	1.002	1.002	1.548	30.007	28.605
<i>SPE Hesa 94 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.935	1.935	1.928	-	(2)	(2)	(1)	1.927	479
<i>SPE Hesa 96 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	237.992	237.992	177.142	-	40	34	28	150.570	145.369
<i>SPE Hesa 97 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	77.317	77.317	17.670	(4.996)	(4.336)	(3.469)	(2.633)	14.136	16.805
<i>SPE Hesa 98 Investimentos Imobiliários Ltda</i>	43.387	43.387	29.397	3	(118)	(88)	(650)	22.047	22.136
<i>SPE Iperoig Investimentos Imobiliários Ltda (iii)</i>	2	2	(189)	-	(16)	(10)	(9)	-	-
<i>Jacarandá Incorporadora Ltda</i>	4.729	4.729	3.058	(54)	313	156	576	1.529	2.498
<i>SPE LM Investimentos Imobiliários Ltda</i>	2.126	2.126	2.083	-	14	14	23	2.083	2.069
<i>SPE Nebias Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.031	1.031	18	-	(11)	(11)	21	18	29
<i>SPE Novaes Investimentos Imobiliários Ltda</i>	81	81	80	-	(1)	(1)	(1)	80	82
<i>SPE Palmeiras Investimentos Imobiliários Ltda</i>	79.013	79.013	40.371	11.558	(2.433)	(2.189)	2.725	36.334	40.233
<i>SPE Portugal Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1.060	1.060	1.003	-	22	22	40	1.003	981
<i>SCP Howa</i>	4.519	4.519	4.176	735	798	758	1.249	3.967	3.873
<i>SPE Seis Investimentos Imobiliários Ltda</i>	2	2	2	-	(1)	(1)	-	2	3
<i>SPE Brasil Incorporação 44 Ltda</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>SPE Goiania Incorporação 14 Ltda - Green Style</i>	283	283	88	-	5	4	3	62	58
<i>SPE Goiania Incorporação 15 Ltda</i>	14	14	14	-	(2)	(1)	(2)	10	11
<i>SPE Parque Flamboyant 2 Ltda (iii)</i>	33	33	(468)	-	(2)	(1)	-	-	-
<i>SPE Salvador Incorporação 1 Ltda</i>	4.277	4.277	3.812	-	133	86	101	2.479	2.651

Notas Explicativas

Helbor Empreendimentos S.A.

Notas explicativas às informações financeiras trimestrais em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

<i>Tapirapé Empreendimentos Ltda</i>	3.995	3.995	2.460	327	222	106	(904)	1.230	2.069
<i>SPE Travessa São José Investimentos Imobiliários Ltda</i>	2.079	2.079	1.930	-	61	61	144	1.930	1.873
<i>SPE Washington Investimentos Imobiliários Ltda</i>	1217	1217	886	0	42	42	153	886	845
<i>Totem Assessoria Imobiliária S/S Ltda</i>	257	257	194	246	23	23	-1	194	170
Total das SCP's e SPE's administradas pela Helbor						(29.941)	16.785	1.556.211	1.556.278
<i>Alden Desenvolvimento Imobiliário Ltda</i>	13.466	13.466	14.414	-	(685)	(107)	(83)	7.207	6.739
<i>Helbaaco Empreendimentos Imobiliários Ltda.</i>	15.638	15.638	7.266	564	(14)	89	96	3.722	3.633
<i>Residencial Goiânia Alpes S/A - Residencial Trinidad Life Style</i>	435	435	413	-	29	1	5	186	161
<i>Residencial La Piazza</i>	1.928	1.928	1.768	-	421	23	61	796	809
<i>Andromeda Alphaville SPE Empreendimento Ltda</i>	15.592	15.592	15.152	-	(260)	(249)	(21)	6.399	6.513
Total das SPE's administradas em conjunto						(243)	58	18.310	17.855
Juros incorridos pela controladora e apropriados aos empreendimentos das sociedades controladas (i)								160.470	151.471
Ágio fundamentado na mais-valia do valor justo dos terrenos (ii)								13.942	14.363
Controladora						(30.184)	16.843	1.748.933	1.739.967
<i>Alden Desenvolvimento Imobiliário Ltda</i>	13.466	13.466	14.414	-	(685)	(107)	(83)	7.207	6.739
<i>Helbaaco Empreendimentos Imobiliários Ltda.</i>	15.638	15.638	7.266	564	(14)	89	96	3.722	3.633
<i>Residencial Goiânia Alpes S/A - Residencial Trinidad Life Style</i>	435	435	413	-	29	(1)	5	186	161
<i>Residencial La Piazza</i>	1.928	1.928	1.768	-	421	23	61	796	809
<i>Andromeda Alphaville SPE Empreendimento Ltda</i>	15.592	15.592	15.152	-	(260)	(249)	(21)	6.399	6.513
Total das SPE's administradas em conjunto						(245)	58	18.310	17.855
SPE Hesa 166 Investimentos Imobiliários Ltda	105.017	105.017	105.016	0	96	50	-	52.508	49.910
SPE Hesa 173 Investimentos Imobiliários Ltda	53.214	53.214	50.707	7.136	101	-	-	5	5
Total das SPE's administradas em conjunto por controlada da Helbor						50	-	52.513	49.915
Consolidado						(195)	58	70.823	67.770

- (i) Os juros incorridos sobre as debêntures de emissão da controladora, cujos recursos foram remetidos para as sociedades controladas através de aumento de capital, são capitalizados aos empreendimentos em que os recursos foram aplicados e estão sendo amortizados proporcionalmente a fração ideal das unidades vendidas, na rubrica de despesas financeiras da controladora e de custo dos imóveis vendidos nas demonstrações financeiras consolidadas.
- (ii) O ágio, fundamentado na mais-valia dos terrenos existentes nas sociedades adquiridas, estão apresentados nos saldos consolidados da rubrica de imóveis a comercializar (Nota 7).
- (iii) Visto que as referidas empresas apresentaram Patrimônio Líquido negativo, a Companhia constituiu passivo a descoberto correspondente a sua participação no capital social destas empresas.

Notas Explicativas**Helbor Empreendimentos S.A.****Notas explicativas às informações financeiras
trimestrais em 31 de março de 2017****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****(c) Resumo dos investimentos**

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Sociedades controladas	1.556.211	1.556.278
Sociedades não controladas	18.310	17.855
Juros capitalizados	160.470	151.471
Mais-valia na aquisição de terrenos	<u>13.942</u>	<u>14.363</u>
	<u><u>1.748.933</u></u>	<u><u>1.739.967</u></u>

* * *

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**Posição acionária consolidada dos controladores, administradores e ações em circulação**

Acionistas em 31/12/2016	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
Controlador	172.698.695	52,99	172.698.695	52,99
Administradores				
Conselho de Administração	15.984.721	4,91	15.984.721	4,91
Diretoria	1.248.552	0,38	1.248.552	0,38
Conselho Fiscal ⁽¹⁾	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	5.787.300	1,78	5.787.300	1,78
Outros Acionistas	130.162.481	39,94	130.162.481	39,94
Total	325.881.749	100,00	325.881.749	100,00
Ações em Circulação	130.162.481	39,94	130.162.481	39,94

1) A Helbor Empreendimentos S.A. não possuía Conselho Fiscal instalado em 31/12/2016

Acionistas em 31/03/2017	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
Controlador	172.698.695	52,99	172.698.695	52,99
Administradores				
Conselho de Administração	15.984.721	4,91	15.984.721	4,91
Diretoria	1.248.552	0,38	1.248.552	0,38
Conselho Fiscal ⁽¹⁾	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	5.787.300	1,78	5.787.300	1,78
Outros Acionistas	130.162.481	39,94	130.162.481	39,94
Total	325.881.749	100,00	325.881.749	100,00
Ações em Circulação	130.162.481	39,94	130.162.481	39,94

1) A Helbor Empreendimentos S.A. não possuía Conselho Fiscal instalado em 31/03/2017

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Posição acionária dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da companhia, até o nível de pessoa física

Acionistas em 31/03/2017	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)		%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	
Hélio Borenstein S.A. - Administração, Participações e Comércio	144.894.964	44,46		144.894.964	44,46
Dynamo Administração de Recursos Ltda ⁽¹⁾	49.137.016	15,08		49.137.016	15,08
BTG Pactual WM	17.200.000	5,28		17.200.000	5,28
Henrique Borenstein	27.803.731	8,53		27.803.731	8,53
Ações em Tesouraria	5.787.300	1,78		5.787.300	1,78
Outros	81.058.738	24,87		81.058.738	24,87
Total	325.881.749	100,00		325.881.749	100,00

1) A Dynamo Administração de Recursos Ltda é uma gestora de fundos de investimentos

Distribuição do capital social da pessoa jurídica Hélio Borenstein S.A. - Administração, Participações e Comércio (acionista da Companhia) até o nível de pessoa física

Acionistas em 31/03/2017	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)		%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	
Henrique Borenstein	99.881.603	88,23		76.584.167	88,23
Maria de Castro Borenstein	13.318.416	11,77		10.492.771	11,77
Total	113.200.019	100,00		87.076.938	100,00

Cláusula de Arbitragem

A Helbor Empreendimentos S.A. define, em seu estatuto social, no artigo 54, que seus acionistas, administradores e os membros do Conselho Fiscal obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada a ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições da Lei nº 6.404/76, conforme alterada, do Estatuto Social da Companhia, das normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, bem como das demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes no Regulamento de Listagem do Novo Mercado, do Contrato de Participação do Novo Mercado e do Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado.

Parágrafo Único - A lei brasileira será a única aplicável ao mérito de toda e qualquer controvérsia, bem como à execução, interpretação e validade da presente cláusula compromissória. A Cidade de São Paulo será o local da arbitragem, que deverá ser processada em língua portuguesa. A arbitragem deverá ser administrada pela própria Câmara de Arbitragem do Mercado, sendo conduzida e julgada por árbitro único ou tribunal arbitral composto de três árbitros, de acordo com as disposições pertinentes do Regulamento de Arbitragem.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

Aos Conselheiros e Diretores da
Helbor Empreendimentos S.A.
Mogi das Cruzes – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Helbor Empreendimentos S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), assim como pela 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 contábeis 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 preparadas de acordo com o CPC 21 (R1)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas preparadas de acordo com o IAS 34 que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a IAS 34, emitida pelo IASB que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2.1, as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (CPC 21 (R1)). As informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária consideram adicionalmente a Orientação OCPC 04 editada pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis. Essa orientação trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias, conforme descrito em maiores detalhes na Nota 2. Nossa conclusão não está ressalvada em função desse assunto.

Outros Assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período três meses findo em 31 de março de 2017, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a 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 seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e

consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2016 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 23 de março de 2017 sem modificação e às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses do trimestre findo em 31 de março de 2016 foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 12 de maio de 2016, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de maio de 2017

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 art. 25, inciso V, da Instrução CVM nº 480/09

Nos termos do inciso V, da Instrução CVM nº 480/09, os diretores da Helbor Empreendimentos S.A. declaram que: i) discutiram, reviram e concordaram com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes; ii) discutiram, revisaram e concordaram com as informações trimestrais referentes ao período encerrado em 31 de março de 2017.

Diretoria	
Nome	Posição
Henry Borenstein	Diretor Presidente
Henrique Borenstein	Diretor Vice-Presidente Executivo
Nelson Duarte	Diretor Vice-Presidente Administrativo
Roberval Lanera Toffoli	Diretor Financeiro e de Relações com Investidores
Fabiana Parsloe Lex	Diretora de Marketing
Carlos Rabello de Oliveira	Diretor de Controladoria
Carlos Eduardo Kehdi	Diretor Técnico
Marcelo Lima Bonanata	Diretor Comercial
Denervaldo Aparecido Setin	Diretor de Novos Negócios
Eduardo Akira Sugino	Diretor Jurídico

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

Declaração para fins do art. 25, inciso V, da Instrução CVM nº 480/09

Nos termos do inciso V, da Instrução CVM nº 480/09, os diretores da Helbor Empreendimentos S.A. declaram que: i) discutiram, reviram e concordaram com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes; ii) discutiram, revisaram e concordaram com as informações trimestrais referentes ao período encerrado em 31 de março de 2017.

Diretoria	
Nome	Posição
Henry Borenstein	Diretor Presidente
Henrique Borenstein	Diretor Vice-Presidente Executivo
Nelson Duarte	Diretor Vice-Presidente Administrativo
Roberval Lanera Toffoli	Diretor Financeiro e de Relações com Investidores
Fabiana Parsloe Lex	Diretora de Marketing
Carlos Rabello de Oliveira	Diretor de Controladoria
Carlos Eduardo Kehdi	Diretor Técnico
Marcelo Lima Bonanata	Diretor Comercial
Denervaldo Aparecido Setin	Diretor de Novos Negócios
Eduardo Akira Sugino	Diretor Jurídico