



15 de Agosto  
de 2017

Teleconferência  
dos Resultados do  
2T17

## ❖ Sumário Executivo

## ❖ Atualização sobre a Recuperação Judicial

## ❖ Resultados Operacionais e Financeiros

Vendas

Revenda de Distratos

Estoque

G&A

Variação da Dívida Líquida

Desalavancagem

Projetos em Andamento e Custo a Incorrer

DRE e Balanço



Corcovado  
Rio de Janeiro/RJ

## ❖ Sumário Executivo

## ❖ Atualização sobre a Recuperação Judicial

## ❖ Resultados Operacionais e Financeiros

Vendas

Revenda de Distratos

Estoque

G&A

Variação da Dívida Líquida

Desalavancagem

Projetos em Andamento e Custo a Incorrer

DRE e Balanço



**Corcovado**  
Rio de Janeiro/RJ



### Destaques do 2T17

- ❖ As despesas gerais e administrativas apresentaram queda de 46% na comparação entre o 2T16 e o 2T17. Na comparação semestral, a redução foi de 31%.
- ❖ No 2T17, as despesas comerciais recuaram 90% em relação ao 2T16, e 80% na comparação entre o 1S16 e 1S17.
- ❖ No 2T17, foram entregues 2 projetos (gestão PDG), que representam 613 unidades e VGV de R\$222 milhões. No acumulado do ano, foram entregues 5 projetos (gestão PDG), totalizando 1.274 unidades e R\$390 milhões em VGV.
- ❖ A Companhia realizou o levantamento de seu passivo tributário e aderiu ao Programa de Regularização Tributária (PRT), gerando uma redução de mais de R\$ 196 milhões nos impostos a pagar.
- ❖ O Prejuízo Líquido foi reduzido em 28% na comparação trimestral, e em 30% na comparação semestral.

## ❖ Sumário Executivo

## ❖ Atualização sobre a Recuperação Judicial

## ❖ Resultados Operacionais e Financeiros

Vendas

Revenda de Distratos

Estoque

G&A

Variação da Dívida Líquida

Desalavancagem

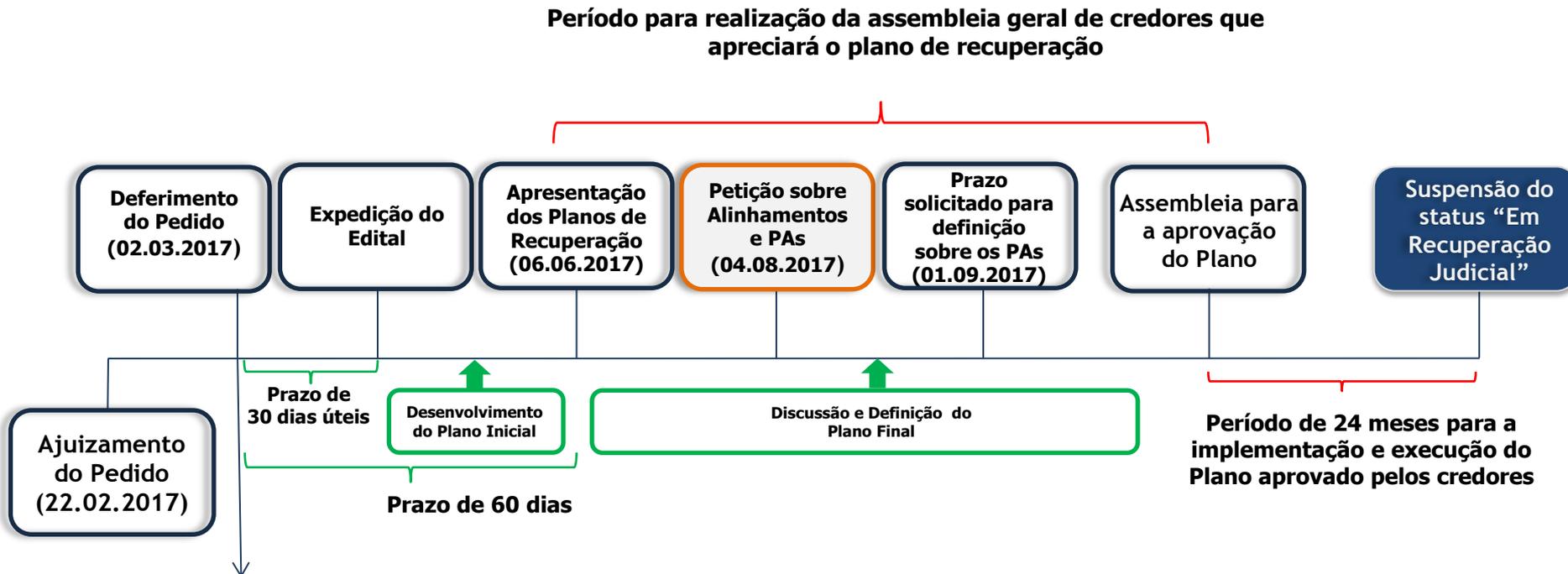
Projetos em Andamento e Custo a Incorrer

DRE e Balanço



**Corcovado**  
Rio de Janeiro/RJ

## Cronograma do Processo de Recuperação Judicial



- (i) Nomeação da PricewaterhouseCoopers para atuar como administradora judicial no Processo de Recuperação Judicial;
- (ii) Suspensão de todas as ações e execuções atualmente em curso contra o Grupo PDG, pelo prazo de 180 dias úteis contados desta data, nos termos do artigo 6º da LRF;
- (iii) Expedição de edital, nos termos do artigo 52, § 1º da LRF, com prazo de 30 (trinta) dias úteis contados da data da sua publicação, para apresentação de habilitações e/ou divergências de créditos no âmbito do Processo de Recuperação Judicial;
- (iv) Apresentação do plano de recuperação judicial do Grupo PDG no prazo de 60 dias úteis a contar da publicação da decisão judicial de deferimento, nos termos do artigo 53 da LRF.

## ❖ Sumário Executivo

## ❖ Atualização sobre a Recuperação Judicial

## ❖ Resultados Operacionais e Financeiros

Vendas

Revenda de Distratos

Estoque

G&A

Variação da Dívida Líquida

Desalavancagem

Projetos em Andamento e Custo a Incorrer

DRE e Balanço

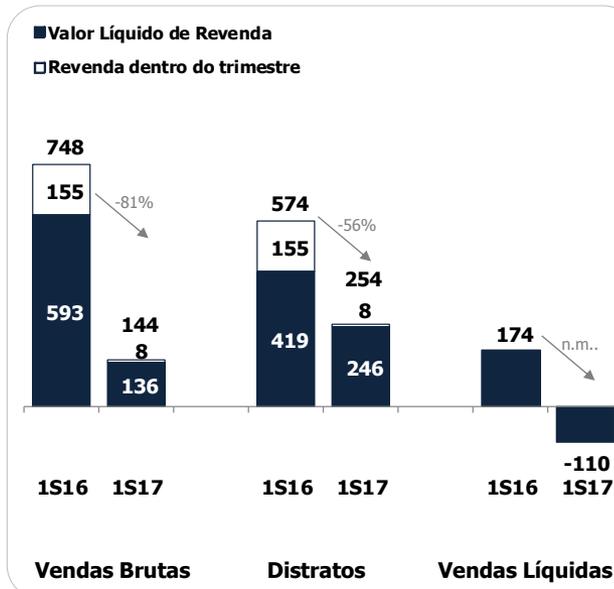
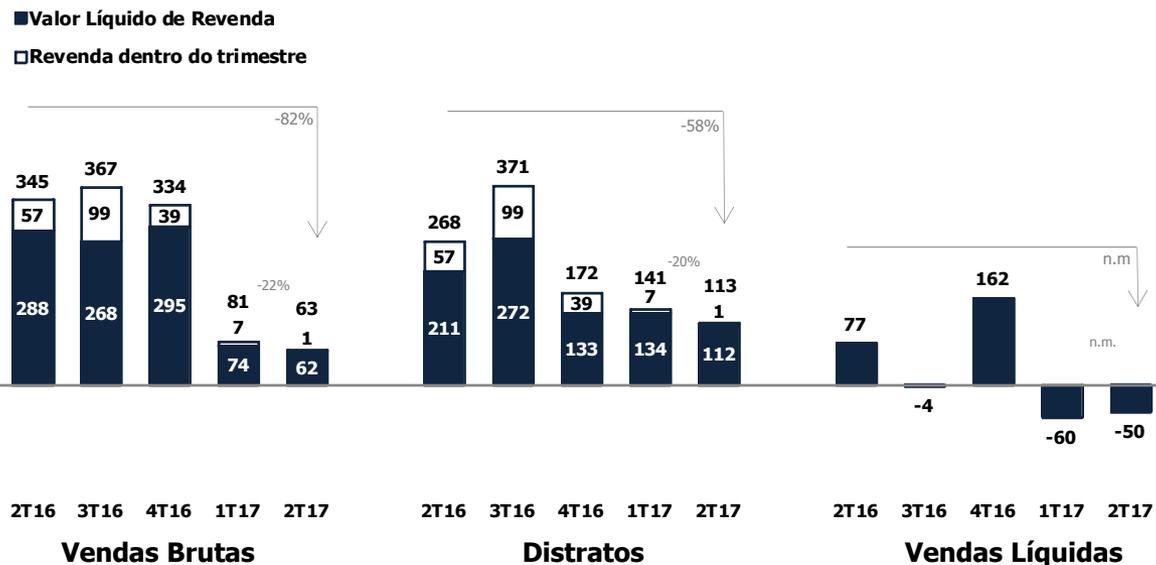


Corcovado  
Rio de Janeiro/RJ

# Resultados Operacionais e Financeiros

## Desempenho de Vendas

### Evolução das Vendas Brutas, Distratos e Vendas Líquidas - R\$ milhões

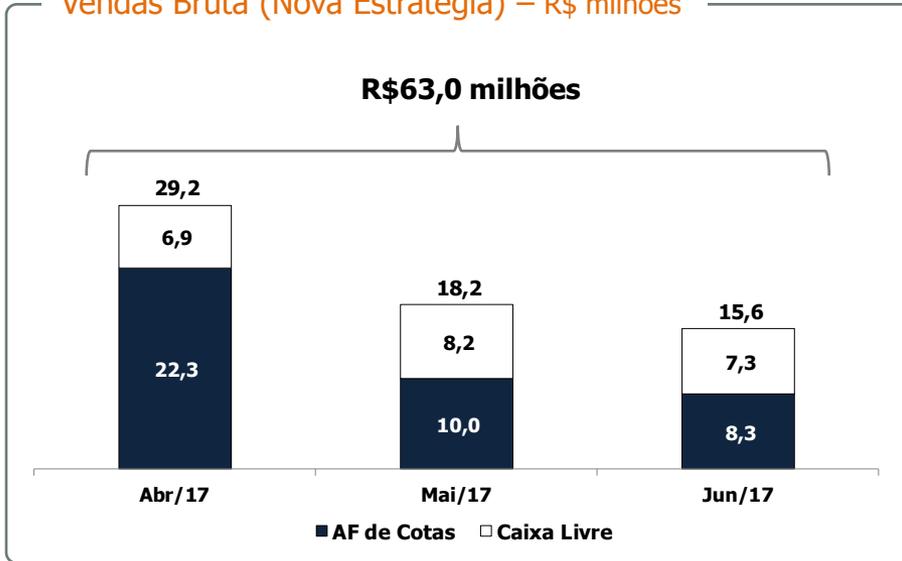


- ❖ As vendas brutas atingiram R\$63 milhões no 2T17, 22% abaixo do 1T17, e 82% abaixo do 2T16. No primeiro semestre, as vendas brutas totalizaram R\$144 milhões, redução de 81% em relação ao 1S16.
- ❖ A queda nas vendas decorreu, principalmente, da nova política de vendas adotada pela Companhia, focada nas vendas à vista, nas vendas de unidades livre de ônus, e de unidades cujos recursos possam ser utilizados para pagamentos dentro da própria SPE.
- ❖ No 2T17, foram distratados R\$113 milhões, 20% abaixo do 1T17, e 58% abaixo do 2T16. No 1S17, os distratos somaram R\$254mm, 56% abaixo do 1S16. A diminuição do volume distratado desde o 4T16 é decorrente da política preservação de caixa da Companhia.
- ❖ As vendas líquidas foram negativas em R\$50 milhões no 2T17, e R\$110 milhões no semestre.

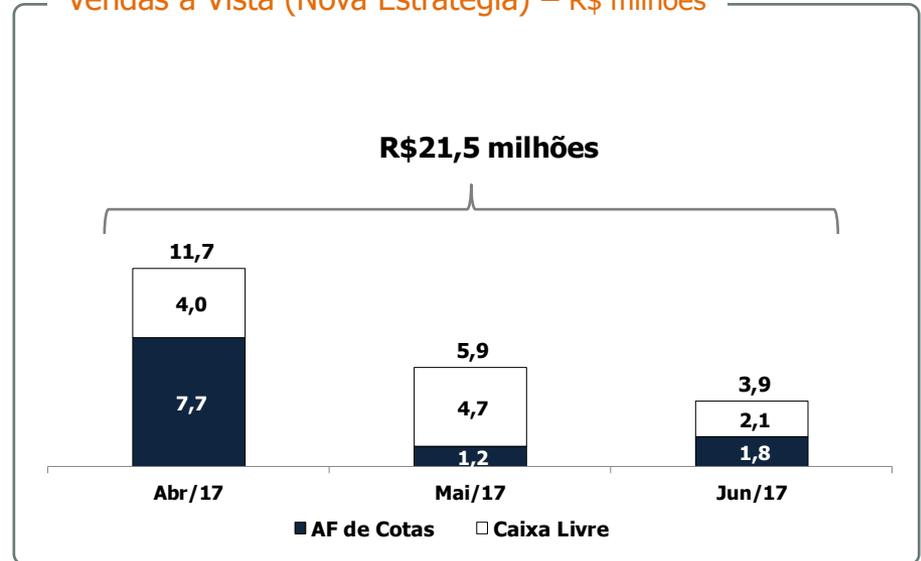
# Resultados Operacionais e Financeiros

## Desempenho de Vendas

Vendas Bruta (Nova Estratégia) – R\$ milhões



Vendas à Vista (Nova Estratégia) – R\$ milhões

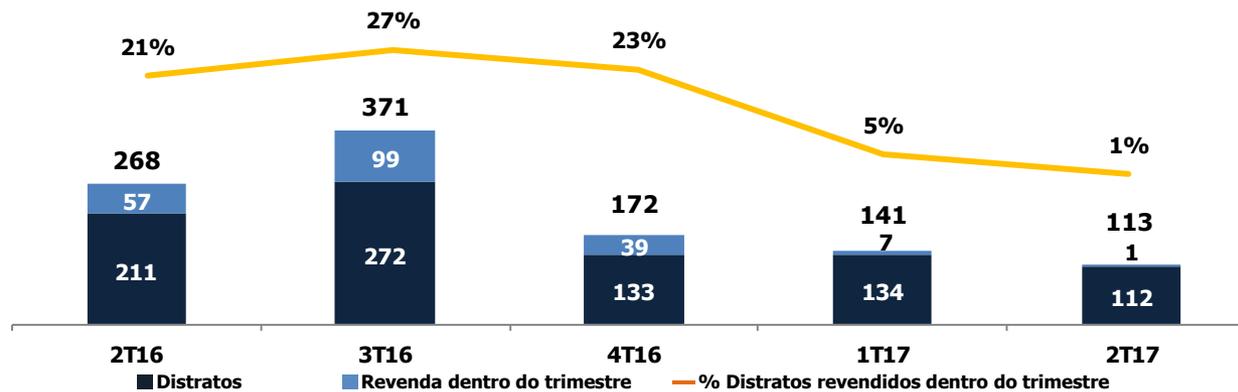


- ❖ Dos R\$63 milhões em vendas brutas registradas no 2T17, R\$40,6 milhões referem-se a vendas de unidades cujos recursos podem ser usados para pagamentos dentro de suas respectivas SPEs (AF de Cotas), e R\$22,4 milhões referem-se à venda de unidades que geraram caixa livre para a Companhia.
- ❖ Do total de R\$21,5 milhões em vendas à vista ocorridas no trimestre, R\$10,7 milhões foram vendidos dentro da dinâmica de AF de Cotas e R\$10,8 dentro da dinâmica de caixa livre.

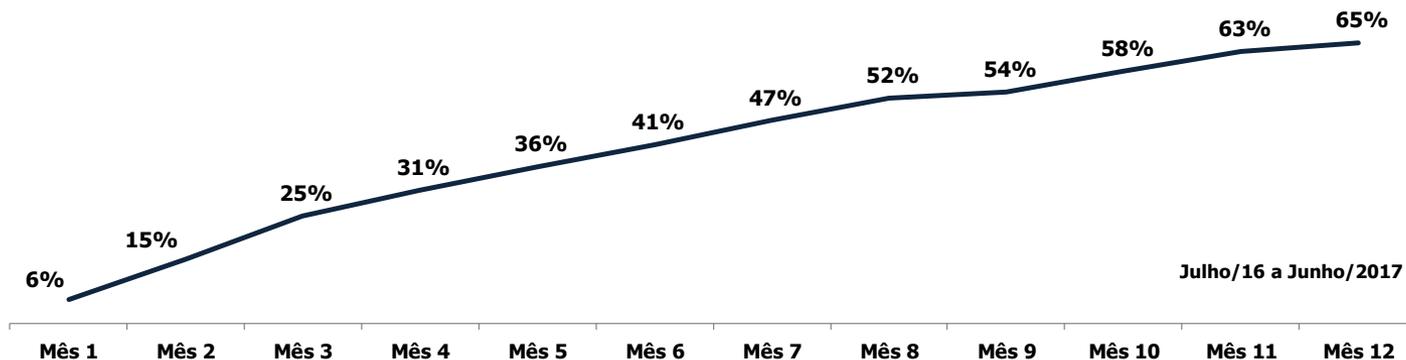
# Resultados Operacionais e Financeiros

## Revenda de Distratos

Evolução dos Distratos e Revenda – R\$ milhões



Curva de Revenda de Distratos – 12 meses acumulados

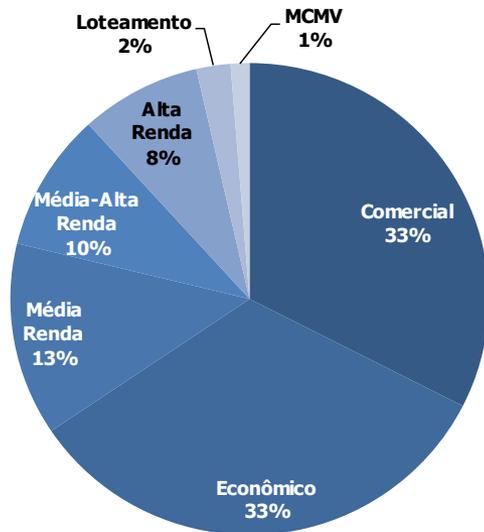


- ❖ No 2T17, revendemos o equivalente a 1% dos distratos realizados durante o trimestre, queda de 4p.p em relação aos 5% registrados no 1T17. A redução no volume de revenda no 2T17 decorreu da queda no volume de vendas brutas no período, fruto da nova estratégia de vendas adotada pela Companhia.
- ❖ No acumulado de 12 meses, a velocidade de revenda das unidades distratadas atingiu 65%.

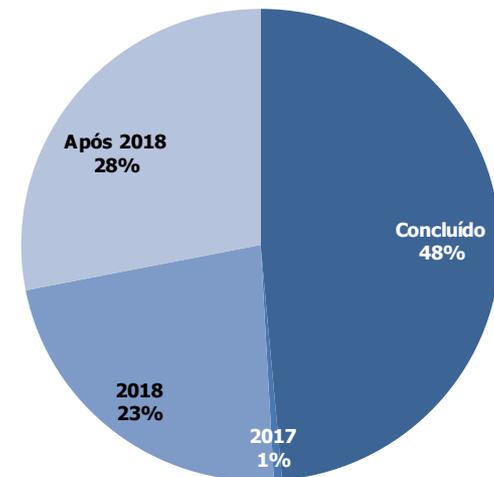
# Resultados Operacionais e Financeiros

## Qualidade do Estoque

Estoque – Produto (%VGV)



Estoque – Cronograma de Entrega (%VGV)



❖ O estoque total da Companhia a valor de mercado ao final do 2T17 era de R\$2.321 milhões.

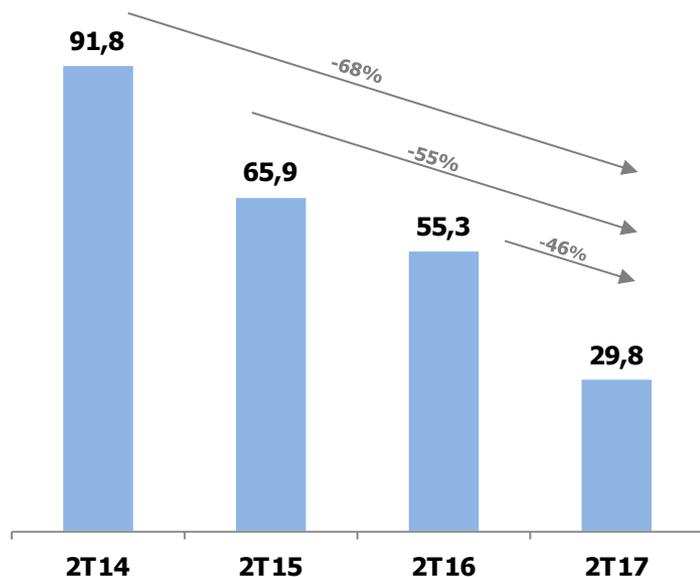
❖ Características do estoque disponível:

- 64% são produtos residenciais (excluindo MCMV, Loteamento e Comercial);
- 48% de estoque já performado, gerador de caixa imediato;
- Do estoque performado: 62% está localizado em São Paulo e Rio de Janeiro; e 90% está concentrado em projetos com faixa de vendas acima de 60%.

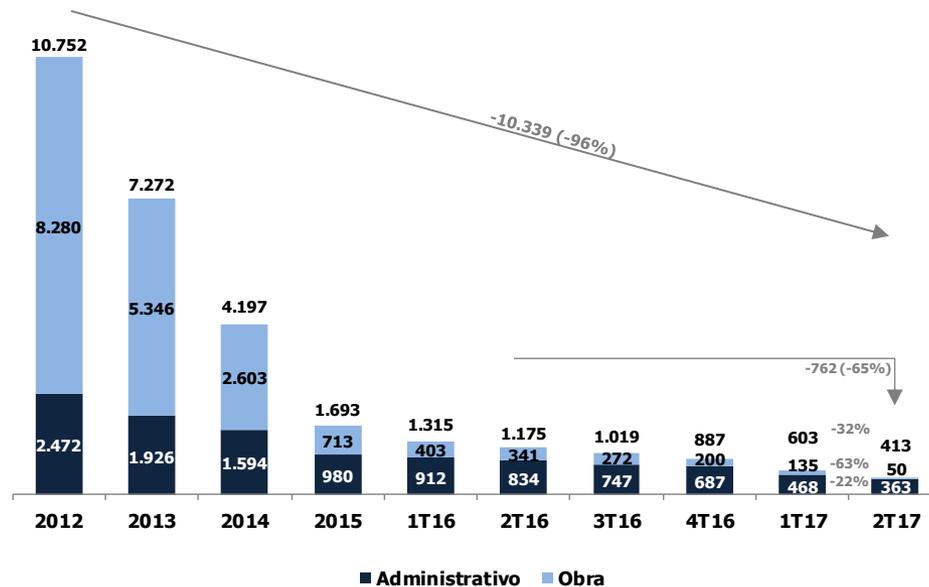
# Resultados Operacionais e Financeiros

## Despesas Gerais e Administrativas

Evolução do G&A – R\$ milhões



Evolução do Quadro de Colaboradores



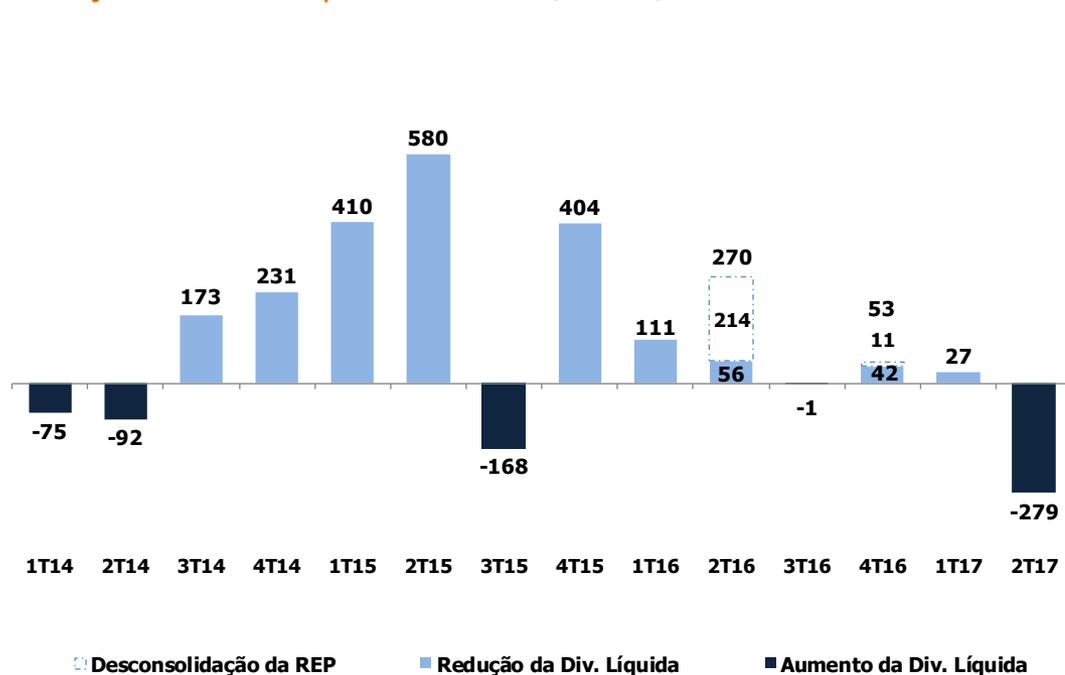
- ❖ Redução de 46% no G&A entre o 2T16 e 2T17, e de 31% na comparação entre o 1S16 e 1S17.
- ❖ No 2T17, reduzimos o quadro total de colaboradores em 32% na comparação com o o 1T17, e em 65% na comparação com o 2T16.
- ❖ Neste trimestre, as despesas gerais e administrativas somadas às despesas comerciais (SG&A) registraram queda de 62% em relação ao 2T16. Na comparação semestral, a queda foi de 48%.
- ❖ Com o objetivo de continuar o processo de desalavancagem e ajuste da estrutura ao tamanho da operação, a Companhia continua empreendendo esforços na redução dos custos e ganho de produtividade.

# Resultados Operacionais e Financeiros

## Variação da Dívida Líquida

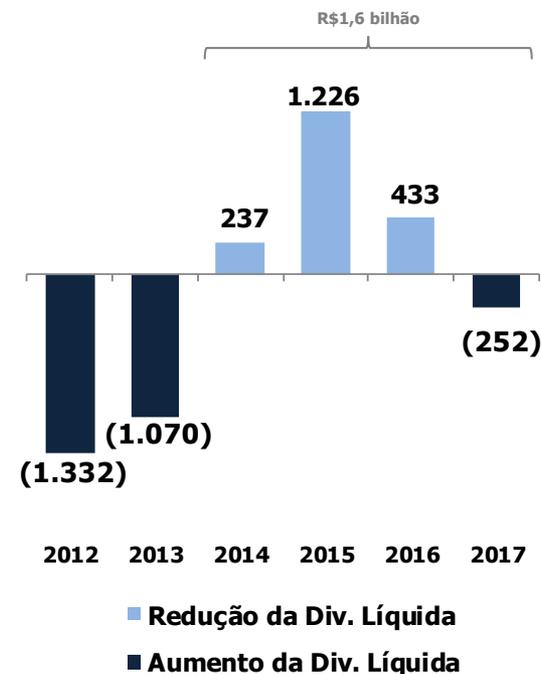


Variação da Dívida Líquida Trimestral (R\$milhões)



Obs.: Inclui o aumento de capital de R\$500 milhões e a APR convertida em NP de R\$300 milhões

Variação da Dívida Líquida Anual (R\$milhões)



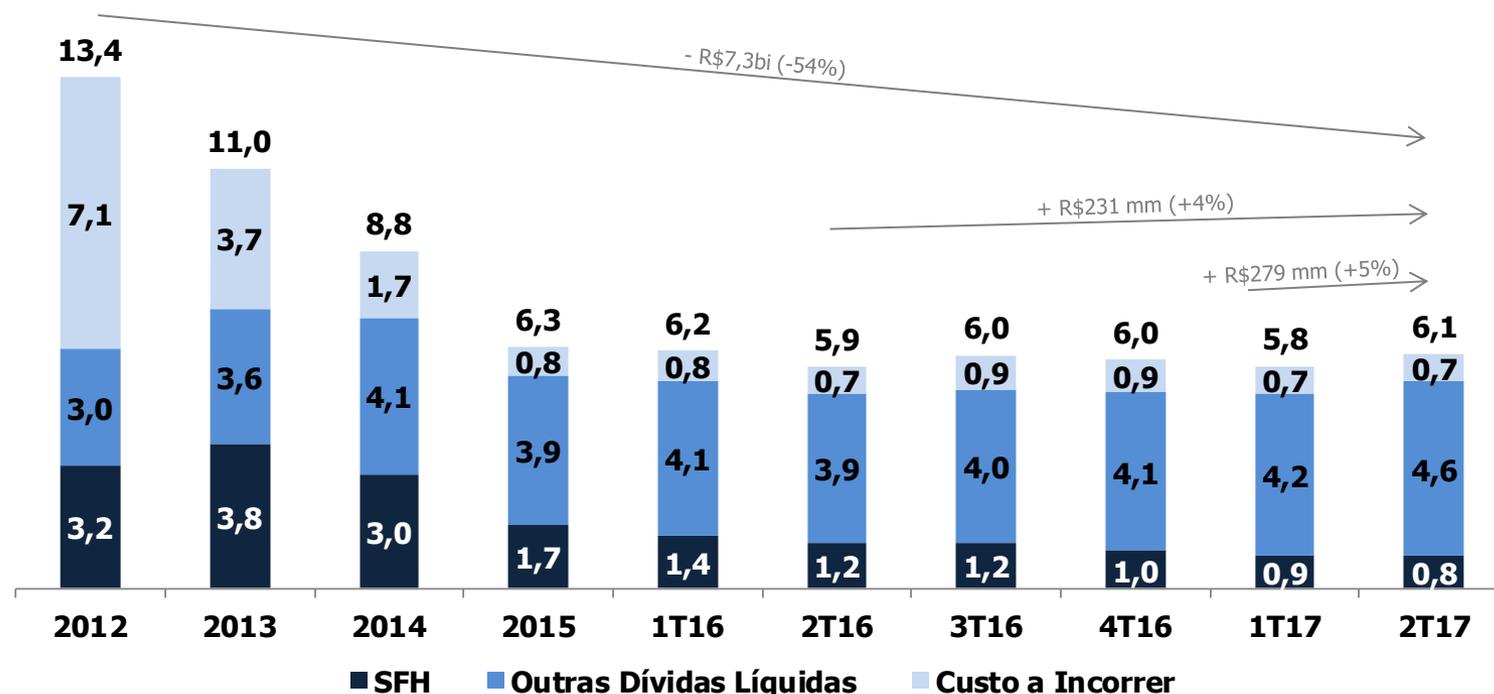
- ❖ No 2T17, houve um aumento de R\$279 milhões na dívida líquida. Esse aumento decorreu principalmente da redução no ritmo de amortização do saldo SFH, além dos juros acumulados no período e da multa e mora em função do Pedido de Recuperação Judicial.
- ❖ No acumulado semestral, a dívida líquida aumentou em R\$252 milhões.
- ❖ No total, desde 2014, a queda na dívida líquida total foi de R\$1,6 bilhão.

# Resultados Operacionais e Financeiros

## Desalavancagem



Dívida Líquida + Custo a Incorrer – R\$ bilhões



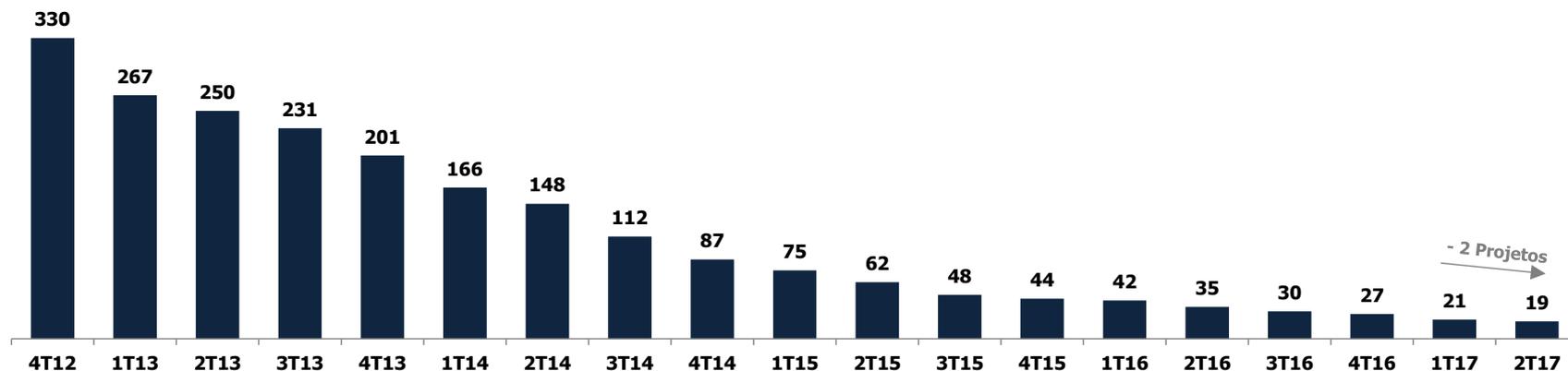
Obs.: Apenas para fins de comparação entre os períodos, as outras dívida líquidas de 2012, 2013, 2014, foram ajustadas com a inclusão da APR no valor de R\$300 milhões.

- ❖ Desde o final de 2012, a alavancagem estendida (Dívida Líquida + Custo a Incorrer) foi reduzida em R\$7,3 bilhões (54%).
- ❖ Apesar da expressiva desalavancagem alcançada nos últimos anos, no 2T17 a alavancagem estendida aumentou em R\$279 milhões (5%), principalmente devido aos juros, multa e mora acumulados no período.

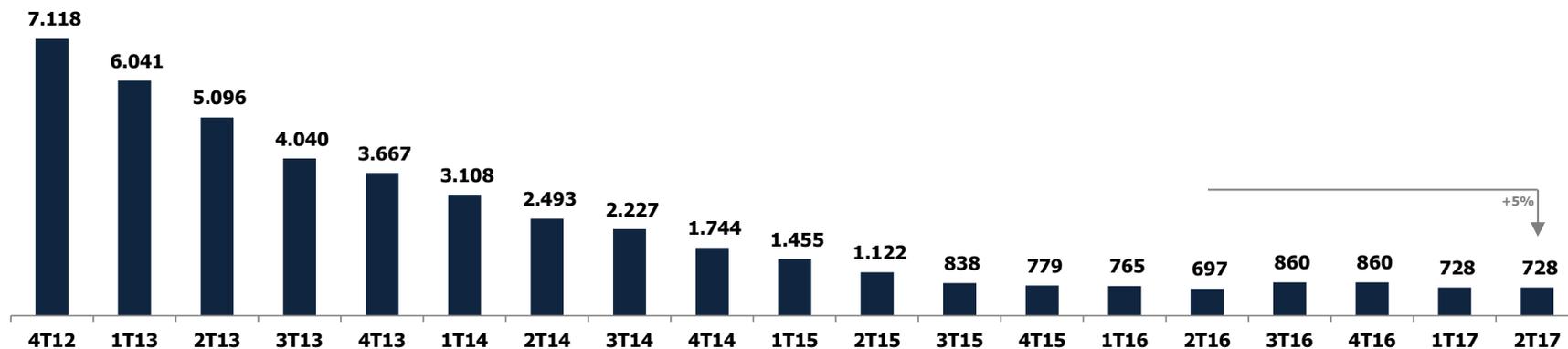
# Resultados Operacionais e Financeiros

## Projetos em Andamento e Custo a Incorrer

### Projetos em Andamento



### Custo Orçado a Incorrer – R\$milhões



- ❖ Encerramos o 2T17 com 19 projetos em andamento;
- ❖ O custo a incorrer encerrou o trimestre em R\$728 milhões, em linha com o valor registrado no 1T17.
- ❖ Desde o final de 2012, o custo a incorrer total registrou queda de 90%, reduzindo de forma expressiva o risco de execução da Companhia.

# Demonstração de Resultado

## Trimestral e Semestral

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ '000) - IFRS	TRIMESTRE			SEMESTRE		
	2T17	2T16	Var. %	6M17	6M16	Var. %
<b>Receita bruta operacional</b>						
Vendas imobiliárias	151.110	121.729	24%	278.524	261.528	6%
Outras receitas operacionais	(2.288)	22.792	n.m.	24	52.694	-100%
(-) Deduções da receita	9.375	(24.688)	n.m.	(2.335)	(54.603)	-96%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>158.197</b>	<b>119.833</b>	<b>32%</b>	<b>276.213</b>	<b>259.619</b>	<b>6%</b>
Custo das unidades vendidas	(87.954)	(152.570)	-42%	(199.915)	(286.968)	-30%
Juros capitalizados	(12.883)	(24.337)	-47%	(16.878)	(45.723)	-63%
<b>Custo dos imóveis vendidos</b>	<b>(100.837)</b>	<b>(176.907)</b>	<b>-43%</b>	<b>(216.793)</b>	<b>(332.691)</b>	<b>-35%</b>
<b>Lucro (prejuízo) bruto</b>	<b>57.360</b>	<b>(57.074)</b>	<b>n.m.</b>	<b>59.420</b>	<b>(73.072)</b>	<b>n.m.</b>
<b>Margem bruta</b>	<b>36,3%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.m.</b>	<b>21,5%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.m.</b>
<b>Margem bruta ajustada (1)</b>	<b>44,4%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.m.</b>	<b>27,6%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.m.</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais:</b>						
Equivalência patrimonial	(920)	2.593	n.m.	(900)	2.779	n.m.
Gerais e administrativas	(29.799)	(55.320)	-46%	(75.877)	(110.104)	-31%
Comerciais	(3.059)	(31.321)	-90%	(10.977)	(55.792)	-80%
Tributárias	(4.158)	(4.248)	-2%	(12.655)	(6.078)	n.m.
Depreciação e amortização	(11.980)	(6.110)	96%	(18.626)	(28.020)	-34%
Outras despesas operacionais	(368.451)	(391.037)	-6%	(399.456)	(477.044)	-16%
Resultado financeiro	(344.828)	(186.646)	85%	(519.965)	(377.122)	38%
<b>Total receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(763.195)</b>	<b>(672.089)</b>	<b>14%</b>	<b>(1.038.456)</b>	<b>(1.051.381)</b>	<b>-1%</b>
<b>Lucro (prejuízo) antes do I.R. e C.S.</b>	<b>(705.835)</b>	<b>(729.163)</b>	<b>-3%</b>	<b>(979.036)</b>	<b>(1.124.453)</b>	<b>-13%</b>
Imposto de renda e contribuição social	177.916	(15.931)	n.m.	179.348	(31.181)	n.m.
<b>Lucro (prejuízo) dos acionistas não controladores</b>	<b>(527.919)</b>	<b>(745.094)</b>	<b>-29%</b>	<b>(799.688)</b>	<b>(1.155.634)</b>	<b>-31%</b>
Acionistas não controladores	(4.493)	5.091	n.m.	(8.444)	5.154	n.m.
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período</b>	<b>(532.412)</b>	<b>(740.003)</b>	<b>-28%</b>	<b>(808.132)</b>	<b>(1.150.480)</b>	<b>-30%</b>
<b>Margem líquida</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.m.</b>

(1) Ajustado por juros capitalizados no custo das unidades vendidas



15 de Agosto  
de 2017

Teleconferência  
dos Resultados do  
2T17