



21 de Novembro
de 2018

Teleconferência
dos Resultados do
3T18 e 9M18



❖ **Sumário Executivo**

❖ **Recuperação Judicial**

Cronograma

Dívidas Concurais

❖ **Grupamento de ações**

❖ **Resultados Operacionais e Financeiros**

Vendas

G&A

Estoque

Resultado Financeiro

Dívidas Extraconcurais

Demonstrações de Resultados



Corcovado
Rio de Janeiro/RJ



❖ **Sumário Executivo**

❖ **Recuperação Judicial**

Cronograma

Dívidas Concurais

❖ **Grupamento de ações**

❖ **Resultados Operacionais e Financeiros**

Vendas

G&A

Estoque

Resultado Financeiro

Dívidas Extraconcurais

Demonstrações de Resultados



Corcovado
Rio de Janeiro/RJ



Destaques do 3T18 e 9M18

- ❖ As **vendas brutas aumentaram 122% no 3T18** em relação ao 3T17. **Nos 9M18, as vendas cresceram 25%.**
- ❖ As **vendas líquidas também melhoram significativamente**, totalizando R\$35 milhões no 3T18, frente a uma venda negativa no 3T17. Nos 9M18 as vendas líquidas atingiram R\$78 milhões, frente a uma venda também negativa nos 9M17.
- ❖ **No 3T18, a Receita Operacional Líquida aumentou 462%** em relação ao 3T17, atingindo R\$85,5 milhões. **No acumulado dos 9M18, a Receita atingiu R\$320,9 milhões, aumento de 10%** em relação aos 9M17.
- ❖ **Aumento de 31% no número de unidades repassadas durante o 3T18**, em relação ao 3T17. **Em VGV, na comparação entre o 3T17 e o 3T18, o aumento foi de 13%.**
- ❖ **No trimestre, o G&A registrou uma relevante queda de 24%**, em relação ao 3T17. **Nos 9M18, a redução atingiu 44%** em relação aos 9M17.
- ❖ **Redução de R\$190 milhões, ou 64%, no prejuízo líquido do 3T18**, passando de R\$299,2 milhões no 3T17, para R\$108,9 milhões no 3T18. **Na comparação entre os 9M18 e os 9M17, a redução no Prejuízo foi de R\$398 milhões, ou 36%.**
- ❖ Entre os meses de junho e setembro, **foram pagas aos credores 4 das 6 parcelas previstas no Plano, somando R\$65 milhões.**



Eventos Subsequentes ao 3T18

- ❖ No mês de outubro, **foi paga aos credores a quinta parcela prevista no Plano, no total de R\$15,7 milhões.**
- ❖ Neste mês de novembro, **estamos realizando o pagamento da última parcela aos credores.** Com essa quitação, e considerando que os próximos vencimentos previstos no Plano ocorrerão daqui a aproximadamente 15 (quinze) anos, **haverá uma redução expressiva na pressão de caixa** que a Companhia enfrentou ao longo desse ano. Além disso, desde o início da implementação de seu Plano de Recuperação Judicial, a PDG cumpriu, com sucesso, todas obrigações firmadas com seus credores.

❖ Sumário Executivo

❖ Recuperação Judicial

Cronograma

Dívidas Concurtais

❖ Grupamento de ações

❖ Resultados Operacionais e Financeiros

Vendas

G&A

Estoque

Resultado Financeiro

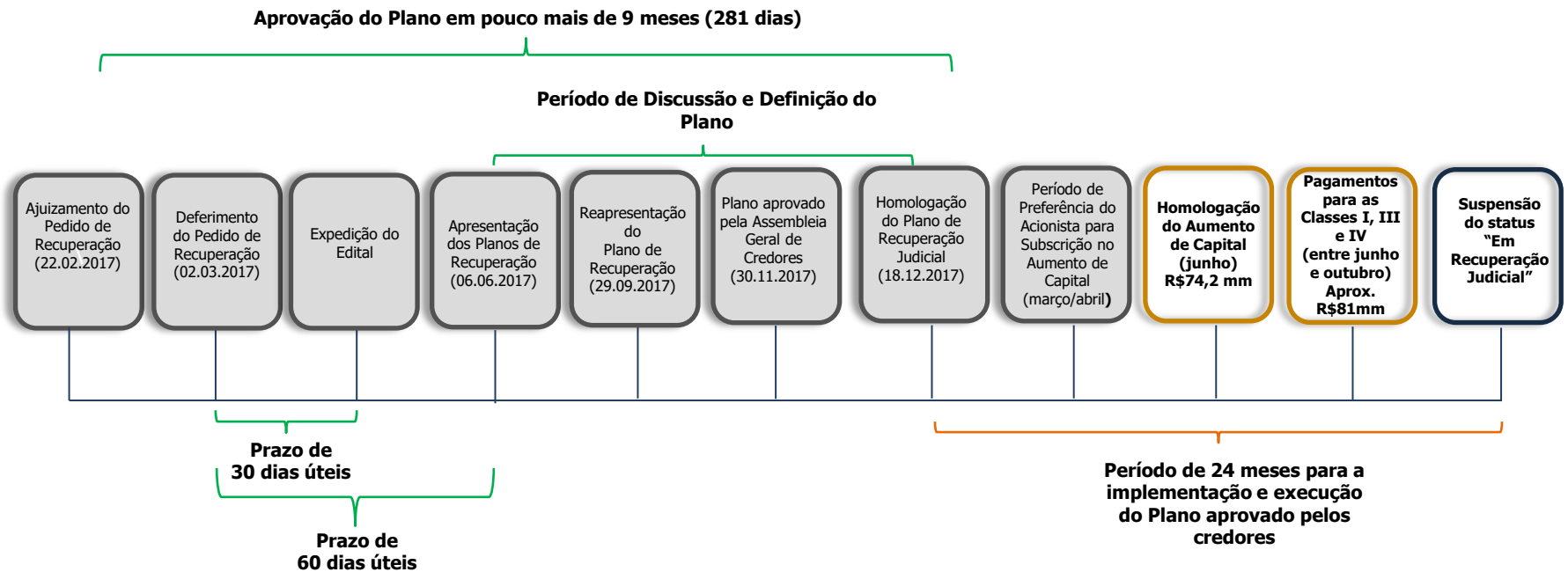
Dívidas Extraconcurtais

Demonstrações de Resultados



Corcovado
Rio de Janeiro/RJ

Cronograma do Processo de Recuperação Judicial



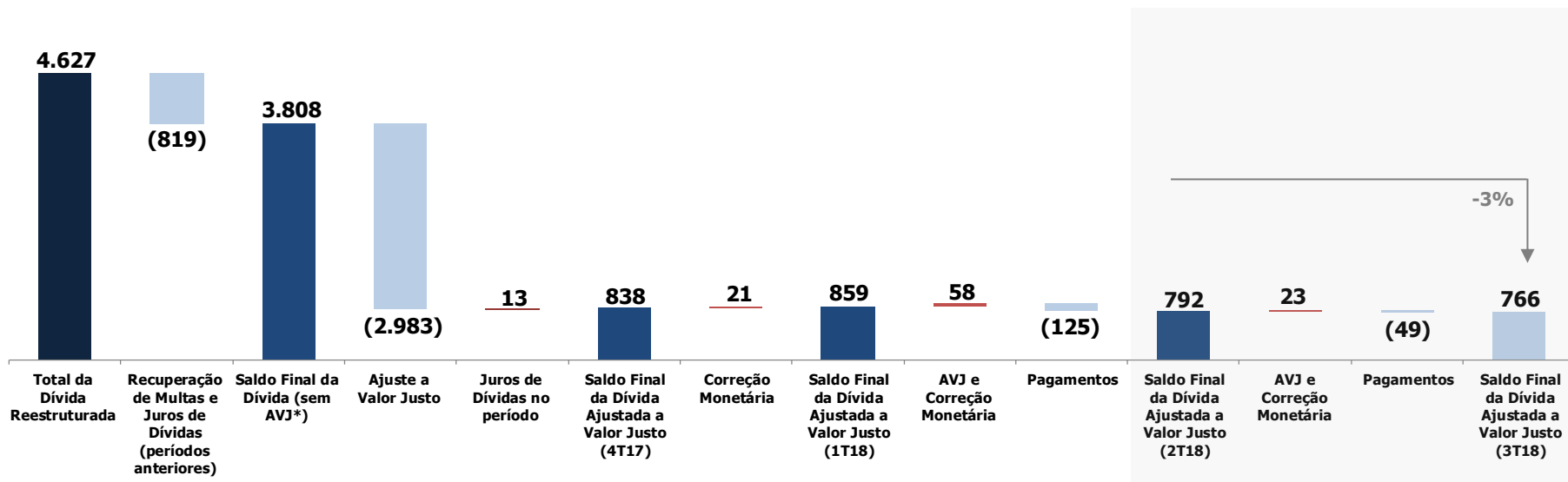
- ❖ Homologação do Aumento de Capital em 15/06/2018, com a conversão de R\$74,2mm de dívidas em ações da Companhia;
- ❖ Entre os meses de junho e outubro, foram pagas aos credores 5 das 6 parcelas previstas no Plano, somando mais de R\$81 milhões;
- ❖ Neste mês de novembro, estamos realizando o pagamento da última parcela aos credores.

Recuperação Judicial

Dívidas Reestruturadas dentro do Plano (Concursal)



Dívidas Reestruturadas dentro do Plano – R\$ milhões



- ❖ Durante o 3T18, a dívida concursal foi reduzida em R\$26 milhões (3%), passando de R\$792 milhões para R\$766 milhões;
- ❖ Essa redução decorreu dos pagamentos, durante o trimestre, de 3 das 6 parcelas previstas no Plano aos credores das classes I, III e IV que escolheram a opção de pagamento "A";



❖ Sumário Executivo

❖ Recuperação Judicial

Cronograma

Dívidas Concurais

❖ Grupamento de ações

❖ Resultados Operacionais e Financeiros

Vendas

G&A

Estoque

Resultado Financeiro

Dívidas Extraconcurais

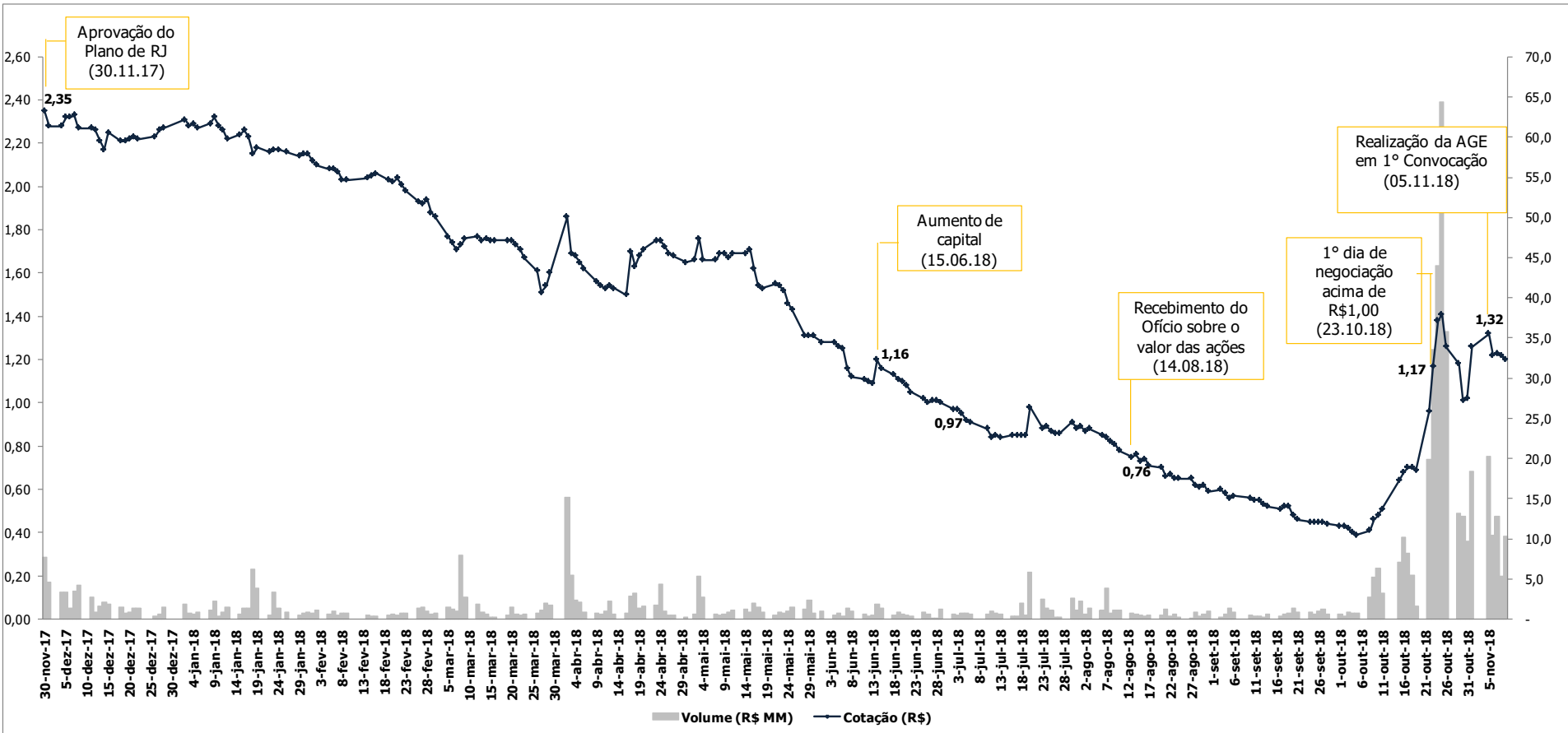
Demonstrações de Resultados



Corcovado
Rio de Janeiro/RJ

Grupamento de Ações

Cotação das Ações (PDGR3)

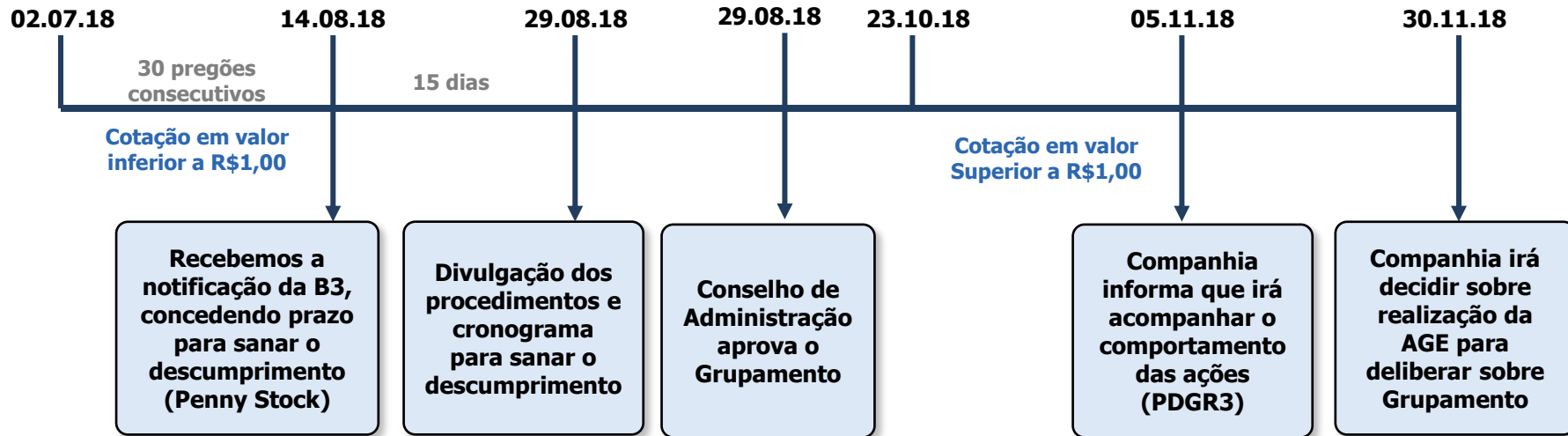


Grupamento de Ações

Comportamento das Ações (PDGR3)



Cronograma



- ❖ Em 14 de agosto, a Companhia recebeu ofício da B3 em função das ações (PDGR3) estarem a mais de 30 dias consecutivos sendo negociadas abaixo do valor de R\$1,00 (Penny Stock);
- ❖ Em 29 de agosto, divulgamos o cronograma para Grupamento de ações, visando sanar o descumprimento;
- ❖ Em 05.11.18, a Companhia informou a suspensão do grupamento até o dia 30/11, considerando que a cotação das ações PDGR3, desde 23/10/18, estão sendo negociadas acima de R\$1,00.



❖ **Sumário Executivo**

❖ **Recuperação Judicial**

Cronograma

Dívidas Concurais

❖ **Grupamento de ações**

❖ **Resultados Operacionais e Financeiros**

Vendas

G&A

Estoque

Resultado Financeiro

Dívidas Extraconcurais

Demonstrações de Resultados



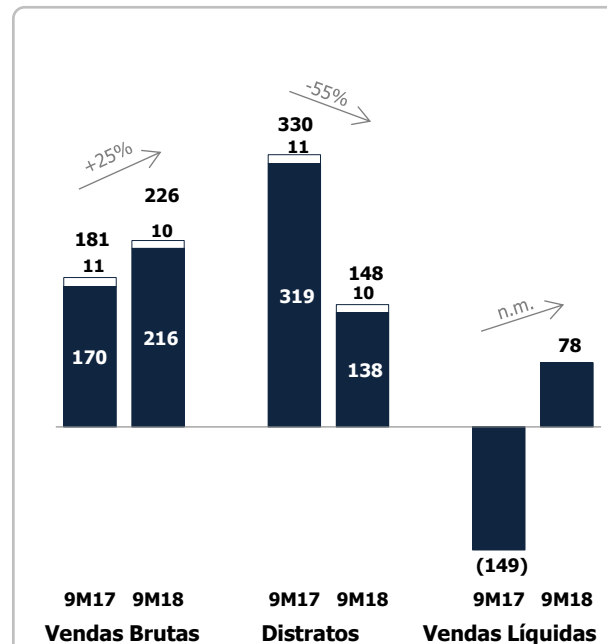
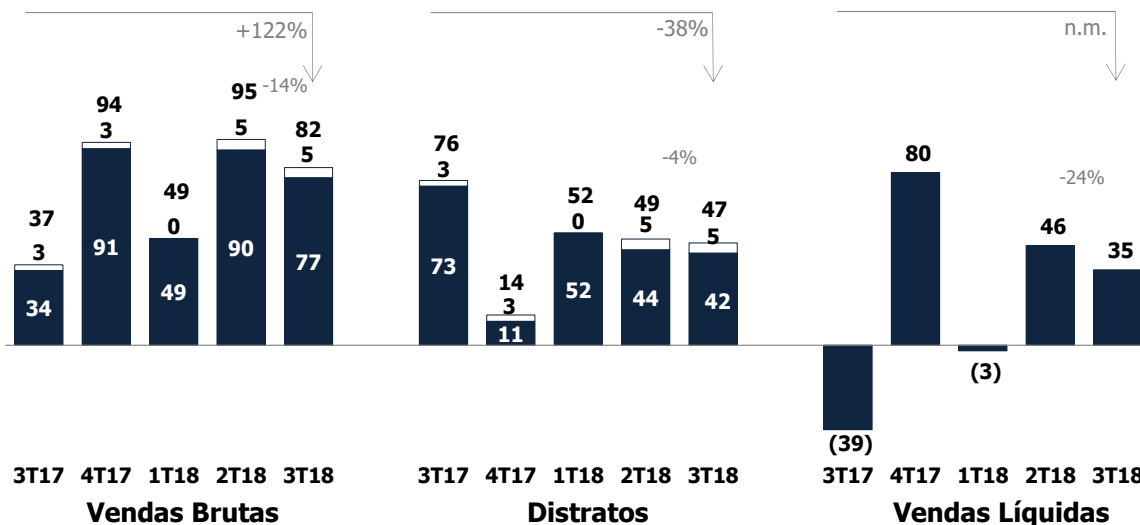
Corcovado
Rio de Janeiro/RJ

Resultados Operacionais e Financeiros

Desempenho de Vendas

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

□ Revenda dentro do Trimestre
■ Valor Líquido de Revenda

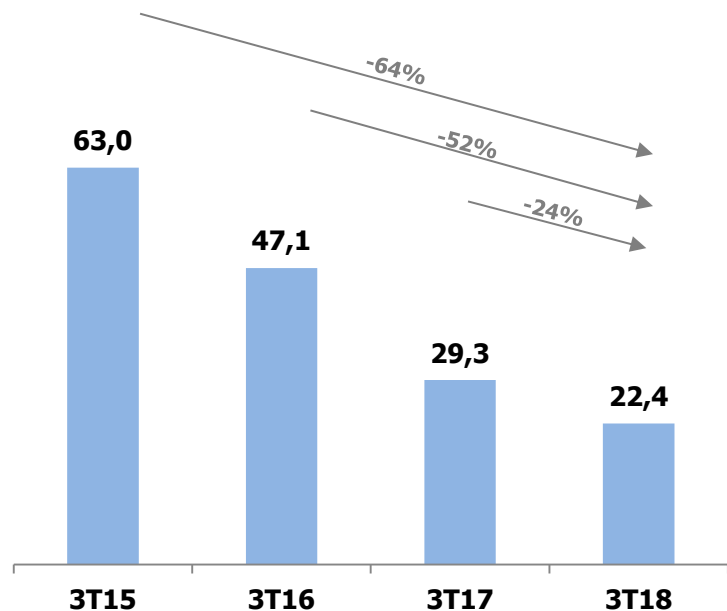


- ❖ As vendas brutas de R\$82 milhões no 3T18, 122% acima do 3T17, e 14% abaixo do 2T18. Nos 9M18, as vendas brutas atingiram R\$226 milhões, aumento de 25% em relação ao mesmo período de 2017.
- ❖ No 2T18, foram distratados R\$47 milhões, 38% abaixo do 3T17. Nos 9M18, R\$148 milhões foram distratados, 55% abaixo dos 9M17.
- ❖ As vendas líquidas somaram R\$35 milhões no 3T18 e R\$78 milhões nos 9M18.
- ❖ Continuamos a estratégia de priorizar a realização dos distratos de unidades com melhor liquidez e livre de ônus, sendo, portanto, geradoras de caixa imediato no momento da revenda.

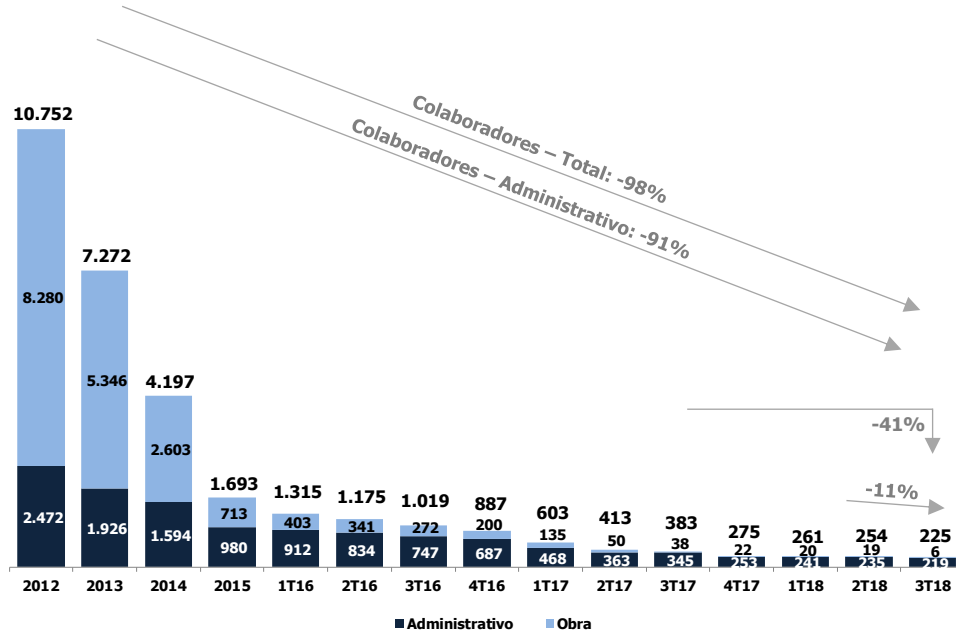
Resultados Operacionais e Financeiros

Despesas Gerais e Administrativas

Evolução do G&A – R\$ milhões



Evolução do Quadro de Colaboradores

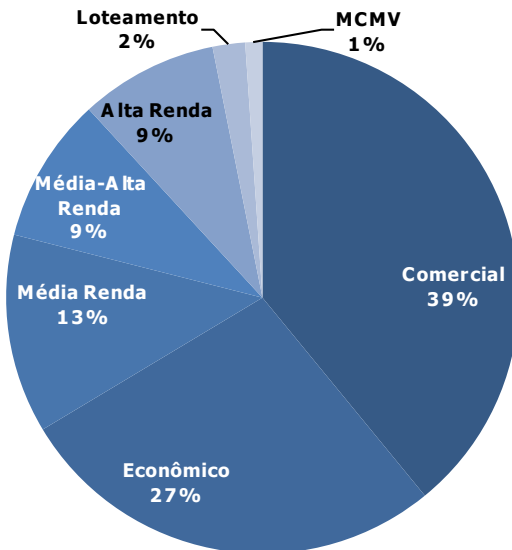


- ❖ Redução de 24% no G&A entre o 3T17 e 3T18, nos 9M18 a queda foi de 44% na comparação com o mesmo período do ano anterior.
- ❖ No 3T18, o quadro total de colaboradores foi reduzido em 11% na comparação com o 2T18, e em 41% na comparação com o 3T17.
- ❖ No 3T18, as despesas gerais e administrativas somadas às despesas comerciais (SG&A) registraram aumento de 15% em relação ao 3T17. Entretanto, no acumulado do ano, o SG&A registrou uma expressiva queda de 28%.

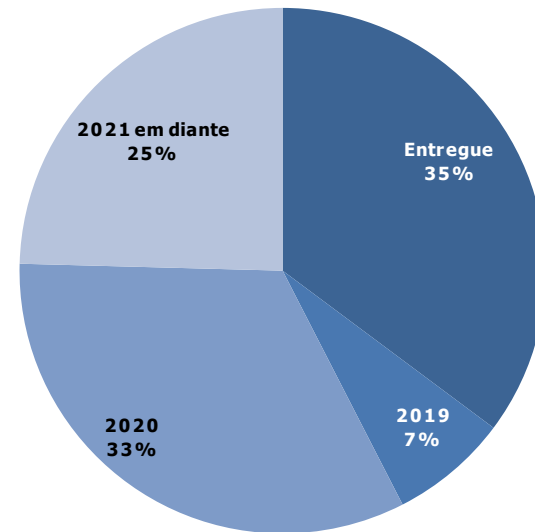
Resultados Operacionais e Financeiros

Estoque

Estoque – Produto (%VGV)



Estoque – Cronograma de Entrega (%VGV)



❖ O estoque total da Companhia a valor de mercado ao final do 3T18 era de R\$1.942 milhões.

❖ Características do estoque disponível:

- 58% são produtos residenciais (excluindo MCMV, Loteamento e Comercial);

- 35% do estoque já performado, gerador de caixa imediato. Deste estoque performado: 63% está localizado em São Paulo e Rio de Janeiro; e 95% está concentrado em projetos com faixa de vendas acima de 60%.

Resultados Operacionais e Financeiros

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro – R\$ milhões

R\$ milhões em IFRS

Resultado financeiro (R\$ mm)	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	3T18	3T17	(%) Var.	9M18	9M17	(%) Var.
Rendimento de aplicações financeiras	2,5	2,7	-7%	6,7	12,7	-47%
Varição Monetária, juros e multas por atraso	46,9	5,2	n.m.	105,6	5,8	n.m.
Outras receitas financeiras	(4,9)	10,0	n.m.	(42,3)	12,7	n.m.
Total de receitas financeiras	44,5	17,9	n.m.	70,0	31,2	n.m.
Juros de empréstimos	(128,9)	(270,8)	-52%	(333,7)	(787,4)	-58%
Despesas bancárias	(0,2)	(0,2)	0%	(0,5)	(0,8)	-38%
Outras despesas financeiras	(7,0)	55,7	n.m.	(59,5)	23,0	n.m.
Despesas financeiras brutas	(136,1)	(215,3)	-37%	(393,7)	(765,2)	-49%
Juros capitalizados ao estoque	11,2	7,1	58%	12,6	23,8	-47%
Total de despesas financeiras	(124,9)	(208,2)	-40%	(381,1)	(741,4)	-49%
Total do resultado financeiro	(80,4)	(190,3)	-58%	(311,1)	(710,2)	-56%

- ❖ As despesas financeiras brutas registraram queda de 37% na comparação entre o 3T18 e 3T17, e queda de 49% entre os 9M18 e 9M17;
- ❖ Essa queda é explicada pela redução no valor pago de juros e empréstimos, ocasionada pela reestruturação de parte da dívida da Companhia dentro do Plano de Recuperação Judicial.

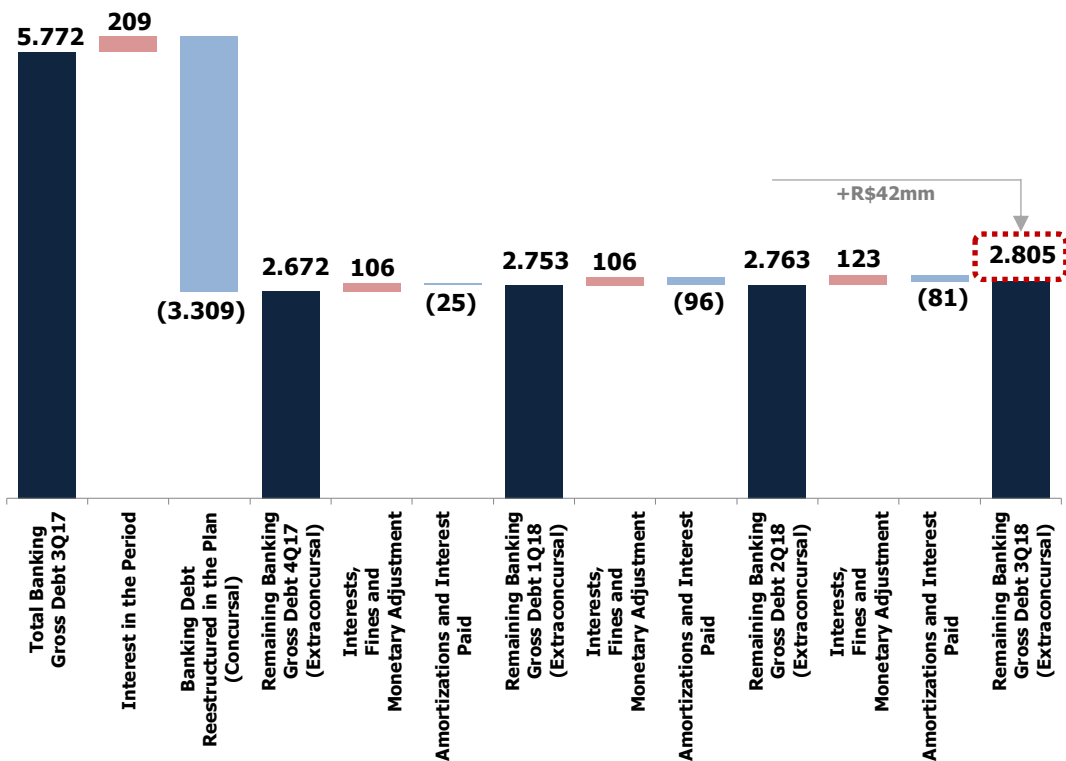
Resultados Operacionais e Financeiros

Endividamento (Extraconcursal)

Dívidas Extraconcursais – R\$ milhões

Endividamento	R\$ milhões em IFRS		
	3T18	2T18	(%) Var.
Disponibilidades	234	226	4%
SFH	778	764	2%
Debêntures	189	189	0%
CCB/CRI	173	161	7%
Apoio a Produção	1.140	1.114	2%
Capital de giro, SFI e NP	348	348	0%
Finep/Finame	6	6	0%
Debêntures	321	305	5%
CCB/CRI	989	989	0%
Coobrigação	1	1	0%
Dívida Corporativa	1.665	1.649	1%
Dívida Bruta	2.805	2.763	2%
Dívida Líquida	2.571	2.537	1%
Dívida Líquida (sem Apoio a Produção)	1.431	1.423	1%
Patrimônio Líquido Total (1)	- 3.878	- 3.763	3%
Dívida Líquida (sem Apoio a Produção)/ PL	n.a.	n.a.	n.m.

(1) Inclui patrimônio líquido dos acionistas não controladores



- ❖ A dívida bruta da Companhia aumentou R\$42 milhões entre o 2T18 e o 3T18. Esse aumento decorreu dos juros incorridos e da correção monetária, já considerando expressiva amortização de juros e principal no valor de R\$81 milhões;
- ❖ Em outubro, ocorreu a amortização de R\$63 milhões nas dívidas relacionadas as debêntures de apoio à produção que, por ter ocorrido durante o 4T18, não está refletida nos resultados do 3T18.

Resultados Operacionais e Financeiros

Demonstrações de Resultado

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO (R\$ '000) - IFRS	TRIMESTRAL			A CUMULADO		
	3T18	3T17	(%) Var.	9M18	9M17	(%) Var.
Receita bruta operacional						
Vendas imobiliárias	99.314	(14.772)	n.m.	334.232	284.286	18%
Outras receitas operacionais	2.613	23.007	-89%	11.802	11.031	7%
(-) Deduções da receita	(16.414)	6.990	n.m.	(25.136)	(3.879)	n.m.
Receita operacional líquida	85.513	15.225	462%	320.898	291.438	10%
Custo das unidades vendidas	(127.004)	(26.977)	n.m.	(395.951)	(226.900)	75%
Juros capitalizados	(12.397)	(3.499)	n.m.	(29.079)	(20.369)	43%
Custo dos imóveis vendidos	(139.401)	(30.476)	n.m.	(425.030)	(247.269)	72%
Lucro (prejuízo) bruto	(53.888)	(15.251)	n.m.	(104.132)	44.169	n.m.
Margem bruta	n.a.	n.a.	n.m.	n.a.	15,2%	n.m.
Margem bruta ajustada (1)	n.a.	n.a.	n.m.	n.a.	22,1%	n.m.
Receitas (despesas) operacionais:						
Equivalência patrimonial	2.602	107	n.m.	(1.314)	(793)	66%
Gerais e administrativas	(22.385)	(29.337)	-24%	(58.849)	(105.214)	-44%
Comerciais	(13.886)	(2.242)	n.m.	(26.453)	(13.219)	n.m.
Tributárias	(2.587)	(3.245)	-20%	(3.995)	(15.900)	-75%
Depreciação e amortização	(397)	(5.597)	-93%	(57.142)	(24.223)	n.m.
Outras despesas operacionais	50.010	(85.539)	n.m.	(177.158)	(484.995)	-63%
Resultado financeiro	(80.466)	(190.283)	-58%	(311.116)	(710.248)	-56%
Total receitas (despesas) operacionais	(67.109)	(316.136)	-79%	(636.027)	(1.354.592)	-53%
Lucro (prejuízo) antes do I.R. e C.S.	(120.997)	(331.387)	-63%	(740.159)	(1.310.423)	-44%
Imposto de renda e contribuição social	5.682	33.213	-83%	15.770	212.561	-93%
Lucro (prejuízo) dos acionistas não controladores	(115.315)	(298.174)	-61%	(724.389)	(1.097.862)	-34%
Acionistas não controladores	6.446	(988)	n.m.	15.404	(9.432)	n.m.
Lucro (prejuízo) líquido do período	(108.869)	(299.162)	-64%	(708.985)	(1.107.294)	-36%
Margem líquida	n.a.	n.a.	n.m.	n.a.	n.a.	n.m.

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



21 de Novembro
de 2018

Teleconferência
dos Resultados do
3T18 e 9M18



November 21st,
2018

3Q18 and 9M18
Results

❖ Executive Summary

❖ Court-supervised Reorganization (CSR)

Timeline

Debt Subjected to the Reorganization Plan

❖ Reverse Split of Shares

❖ Financial and Operational Results

Sales Performance

G&A

Inventory

Financial Result

Debts not subjected to the Reorganization Plan

Income Statement



Corcovado
Rio de Janeiro/RJ

❖ Executive Summary

❖ Court-supervised Reorganization (CSR)

Timeline

Debt Subjected to the Reorganization Plan

❖ Reverse Split of Shares

❖ Financial and Operational Results

Sales Performance

G&A

Inventory

Financial Result

Debts not subjected to the Reorganization Plan

Income Statement



Corcovado
Rio de Janeiro/RJ



3Q18 and 9M18 Highlights

- ❖ **Gross sales** increased 122% in 3Q18 over 3Q17. **YTD gross sales grew 25%.**
- ❖ **Net sales also recorded a significant improvement**, reaching R\$35 million in 3Q18, in comparison to the negative sale recorded in 3Q17. In 9M18 net sales reached R\$78 million, also compared to a negative sale registered in 9M17.
- ❖ **In 3Q18 the Operating Net Revenues increased 462%** over 3Q17, reaching R\$85.5 million. **In 9M18**, the revenues amounted R\$320.9 million, **an increase of 10%** over the same period last year.
- ❖ **In this quarter the number of units transferred was 31%** higher than 3Q17. In the Q-o-Q comparison the PSV **increased 13%**.
- ❖ **The G&A expenses registered a significant fall of 24%** over 3Q17. **In 9M18, the reduction in G&A reached 44%** over 9M17.
- ❖ **The net loss was R\$190 million down**, representing a **reduction of 64% in 3Q18**, from R\$299.2 million in 3Q17 to R\$108.9 million in 3Q18. **In the y-o-y net loss decreased by R\$398 million, representing a reduction of 36%.**
- ❖ Between June and September, **occurred the payment of 4 of the 6 installments to the creditors as foreseen in the Plan, amounting R\$65 million.**



3Q18 Recent Events

- ❖ In October the occurred the payment of the fifth installment, **as foreseen in the Recovery Plan, was made to the creditors, amounting to R\$15.7 million.**
- ❖ In November **we are paying the last installment to the creditors.** With this settled, and considering that the next maturities foreseen will only occur in 15 (fifteen) years, **we expect to the coming periods a material reduction in the cash flow's pressure.** In addition, since the beginning of the implementation of its Recovery Plan, PDG has successfully fulfilled all the obligations assumed with its creditors.

❖ Executive Summary

❖ Court-supervised Reorganization (CSR)

Timeline

Debt Subjected to the Reorganization Plan

❖ Reverse Split of Shares

❖ Financial and Operational Results

Sales Performance

G&A

Inventory

Financial Result

Debts not subjected to the Reorganization Plan

Income Statement



Corcovado
Rio de Janeiro/RJ

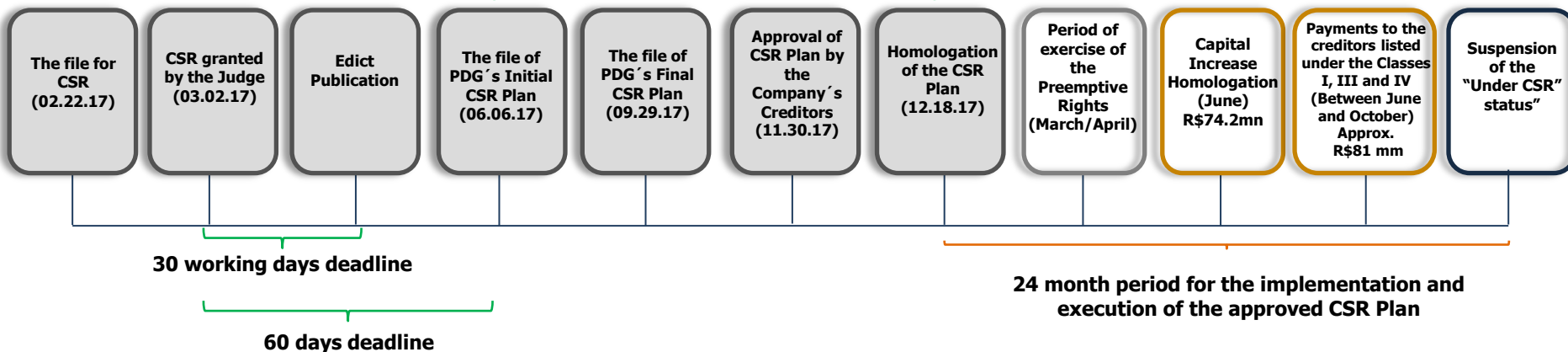
Court-supervised Reorganization (CSR) Schedule



Court-supervised Reorganization Schedule

Slightly over 9 months (281 days)

Discussion and resolution of the Final CSR Plan



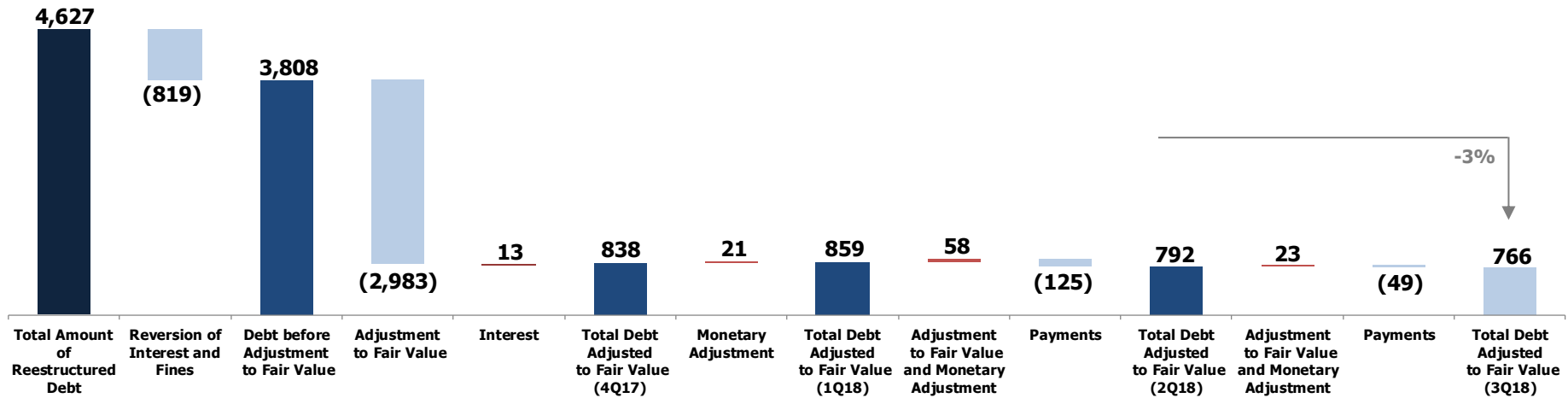
- ❖ Capital increase homologation in 06.15.2018, converting R\$74.2 million of debts into equity;
- ❖ Between June and October, occurred the payment of 5 of the 6 installments to the creditors foreseen in the Plan, amounting more than R\$81 million.
- ❖ In November we are paying the last installment to the creditors.

Court-supervised Reorganization (CSR)

Debt Subjected to the Reorganization Plan (Concursal)



Debt Subjected to the Reorganization Plan – R\$ million



- ❖ During 3Q18 the debts subjected to the Reorganization Plan were reduced by R\$26 million, representing a reduction of 3%, going from R\$792 million in the 2Q18 to R\$766 million in the 3Q18.
- ❖ This reduction is explained by the payment of 3 of the 6 installments established in the Plan, between July and September, to creditors of classes I, III and IV who chose the payment option "A".



❖ Executive Summary

❖ Court-supervised Reorganization (CSR)

Timeline

Debt Subjected to the Reorganization Plan

❖ Reverse Split of Shares

❖ Financial and Operational Results

Sales Performance

G&A

Inventory

Financial Result

Debts not subjected to the Reorganization Plan

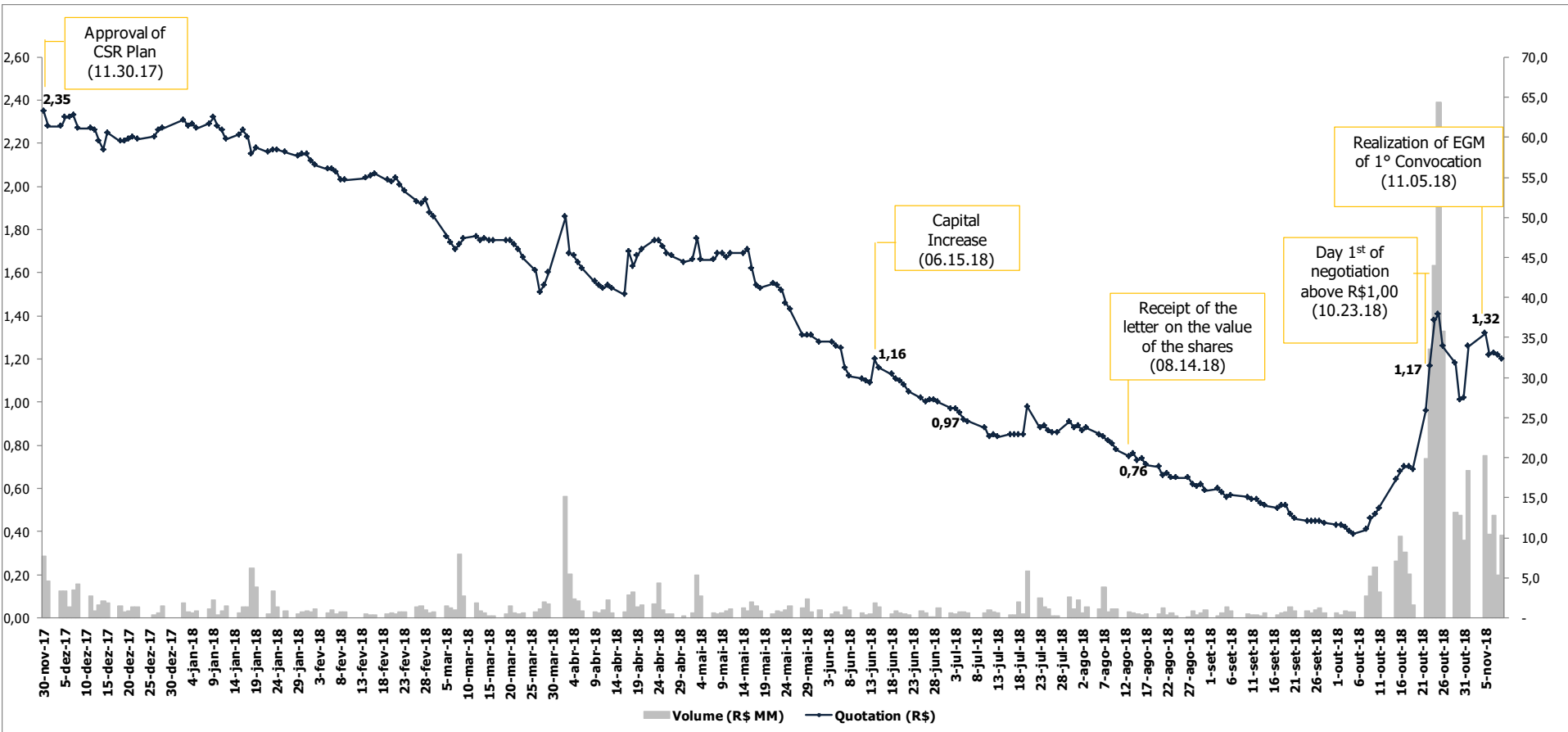
Income Statement



Corcovado
Rio de Janeiro/RJ

Reverse Split of Shares

Stock Price (PDGR3)

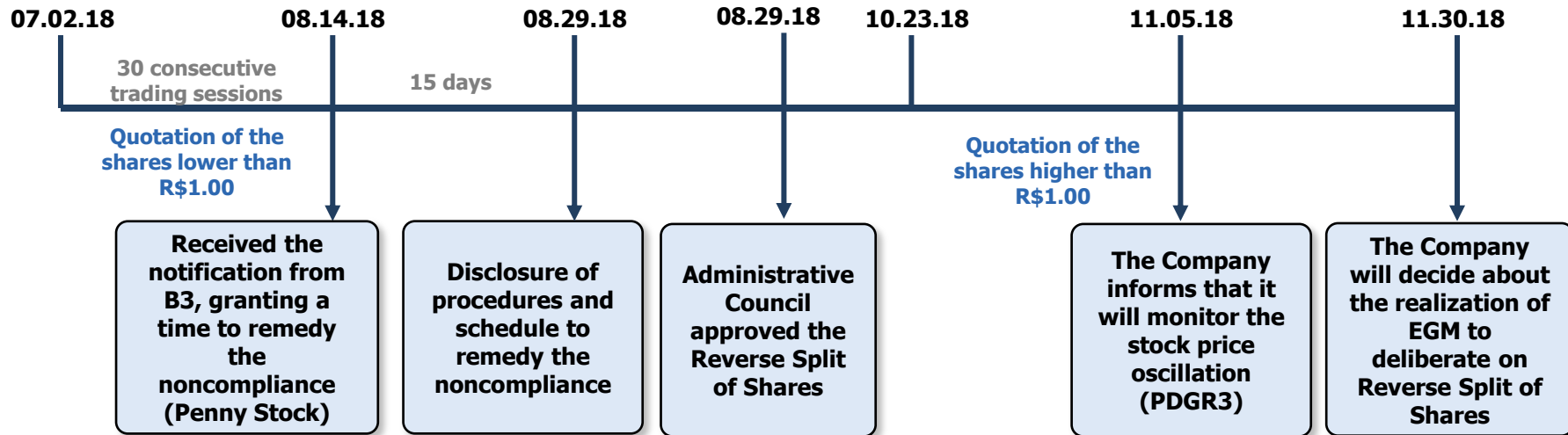


Reverse Split of Shares

Stock Price Oscillation (PDGR3)



Reverse Split of Shares Schedule



- ❖ On August 14th, the Company received a notification from B3 after verifying that the closing quotation of the shares (PDGR3) was below R\$1.00 for 30 consecutive trading sessions (Penny Stock);
- ❖ On August 29th, we disclose a schedule to the Reverse Split of Shares, aiming to correct the noncompliance.
- ❖ In 11.05.18, the Company informed about the Reverse Split' suspension until 11.30.18, considering that the shares quotations of PDGR3, since 10.23.18, were being negotiated above R\$1.00.

❖ Executive Summary

❖ Court-supervised Reorganization (CSR)

Timeline

Debt Subjected to the Reorganization Plan

❖ Reverse Split of Shares

❖ Financial and Operational Results

Sales Performance

G&A

Inventory

Financial Result

Debts not subjected to the Reorganization Plan

Income Statement

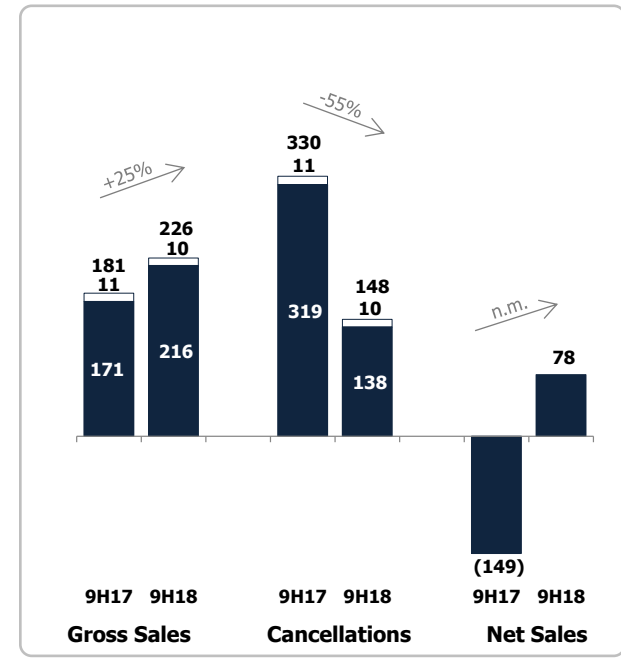
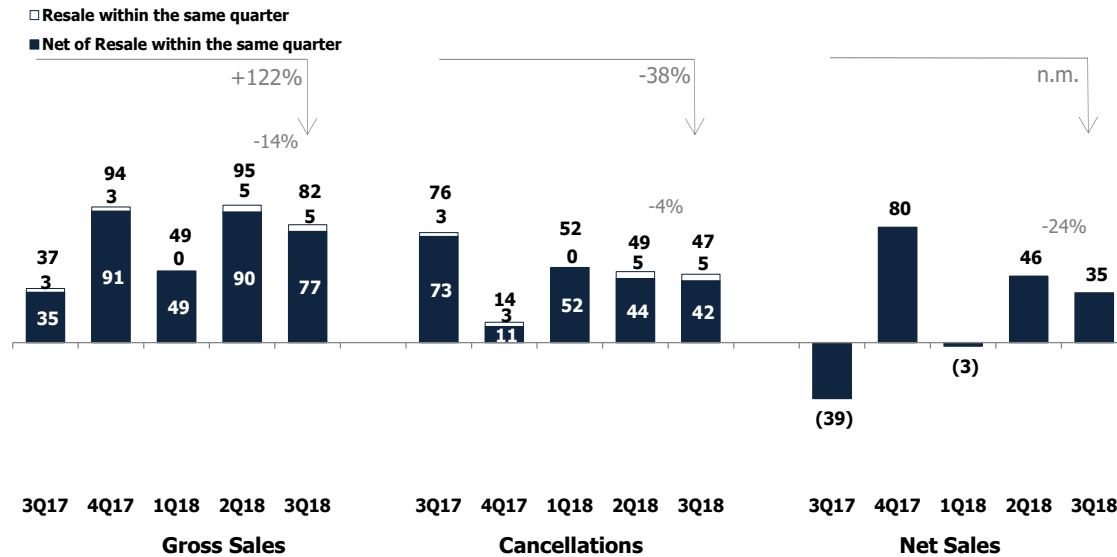


Corcovado
Rio de Janeiro/RJ

Financial and Operational Results

Sales Performance

Sales – R\$ million



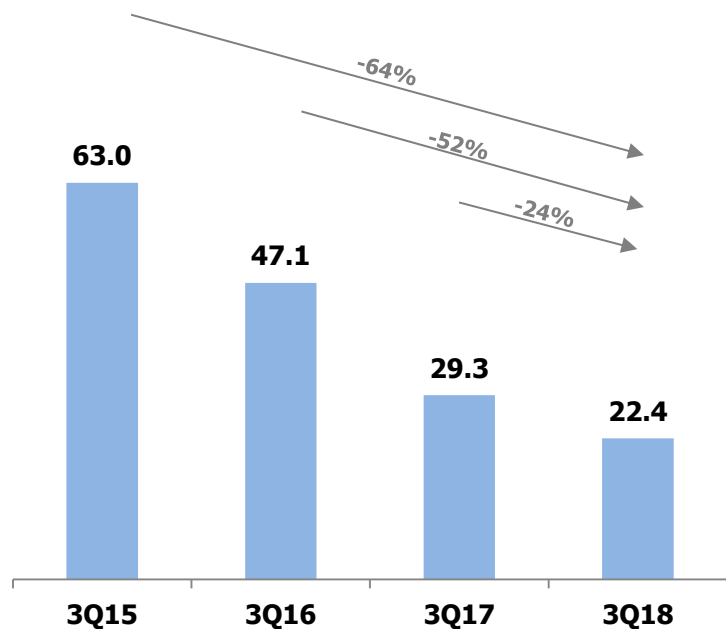
- Gross sales reached amounting to R\$82 million, 122% over 3Q17 and 14% down 2Q18. In the 9M18, gross sales totaled R\$226 million, 25% over 9M17.
- Total cancellations came to R\$47 million in 3Q18, 38% down on 3Q17. In the 9H18 cancellations amounted R\$148 million, 55% reduction over the same period last year.
- Net sales totaled R\$35 million in 3Q18 and R\$78 million in 9H18.
- We continue to maintain the strategy to prioritize cancellations of unencumbered units and those with better market liquidity, which are, therefore, immediate cash-generating at the time of resale.

Financial and Operational Results

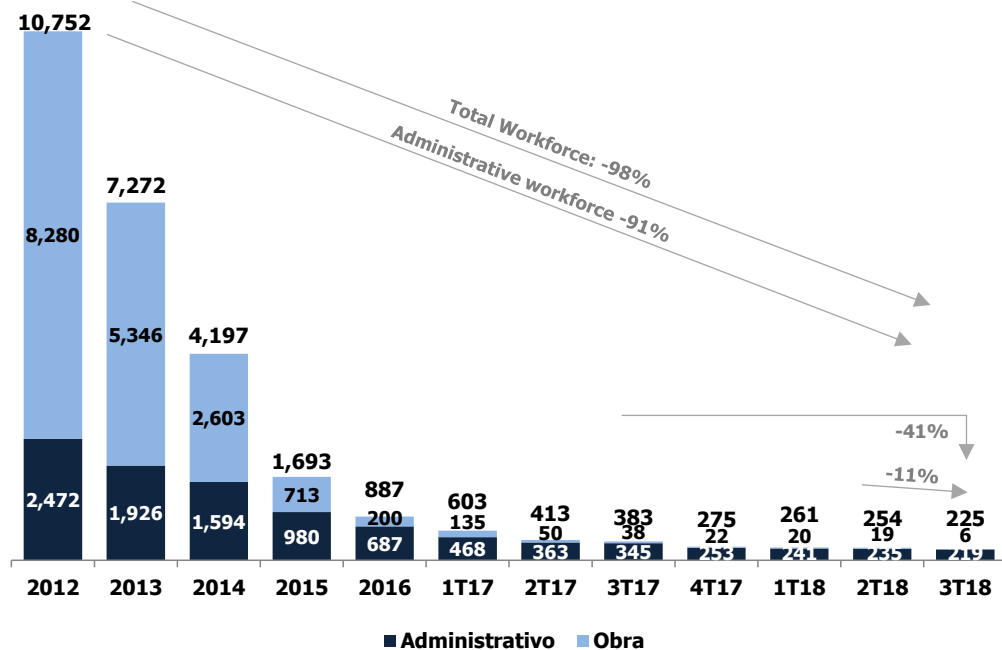
G&A Expenses



G&A Evolution – R\$ million



Headcount



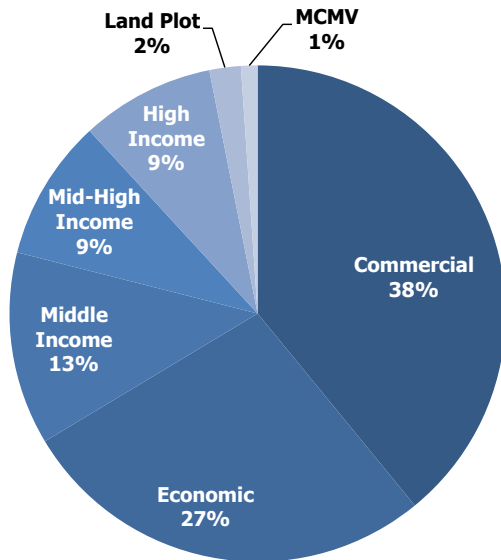
- ❖ Reduction of 24% in G&A expenses between 3Q17 and 3Q18. In 9H18, G&A expenses dropped 44% over 9H17.
- ❖ In 3Q18, we reduced our total headcount by 11% over the previous quarter. When compared to the 3Q17, headcount fell by 41%.
- ❖ Due to higher commercial expenses during 3Q18, SG&A increased by 15% over 3Q17. On the other hand, during the 9M18 SG&A recorded a significantly fell of 28%.

Financial and Operational Results

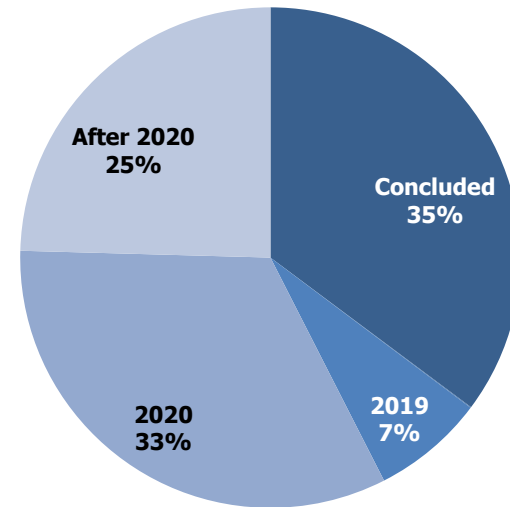
Inventory Quality



Inventory by Product – % of PSV



Inventory by Delivery Schedule – % of PSV



❖ Total inventory at market value was **R\$1,942 million** by the end of 3Q18;

❖ Quality of available inventory:

- 58% in residential products (excluding MCMV, Land Plots, and Commercial);
- 35% is concluded inventory, immediate cash generator. Considering the concluded inventory, 63% are in São Paulo and Rio de Janeiro, and 95% corresponded to projects with more than 60% of units sold.

Financial and Operational Results

Financial Result



Financial Result – R\$ million

Financial Results (R\$ mn)	R\$ million in IFRS					
	QUARTER			YTD		
	3Q18	3Q17	(%) Var.	9M18	9M17	(%) Var.
Investment Income	2.5	2.7	-7%	6.7	12.7	-47%
Interest and fines	46.9	5.2	n.m.	105.6	5.8	n.m.
Other financial revenue	(4.9)	10.0	n.m.	(42.3)	12.7	n.m.
Total financial revenues	44.5	17.9	n.m.	70.0	31.2	n.m.
Interest	(128.9)	(270.8)	-52%	(333.7)	(787.4)	-58%
Bank Expenses	(0.2)	(0.2)	0%	(0.5)	(0.8)	-38%
Other	(7.0)	55.7	n.m.	(59.5)	23.0	n.m.
Gross Financial Expenses	(136.1)	(215.3)	-37%	(393.7)	(765.2)	-49%
Capitalized Interest on Inventory	11.2	7.1	58%	12.6	23.8	-47%
Total Financial Expenses	(124.9)	(208.2)	-40%	(381.1)	(741.4)	-49%
Total Financial Result	(80.4)	(190.3)	-58%	(311.1)	(710.2)	-56%

- ❖ Gross financial expenses recorded a 37% drop in 3Q18 over 3Q17, and a 49% drop when comparing 9M18 to 9M17.
- ❖ This decrease is due to the lower amount of interests and loans paid, since part of PDG's debts was restructured in the Recovery Plan.

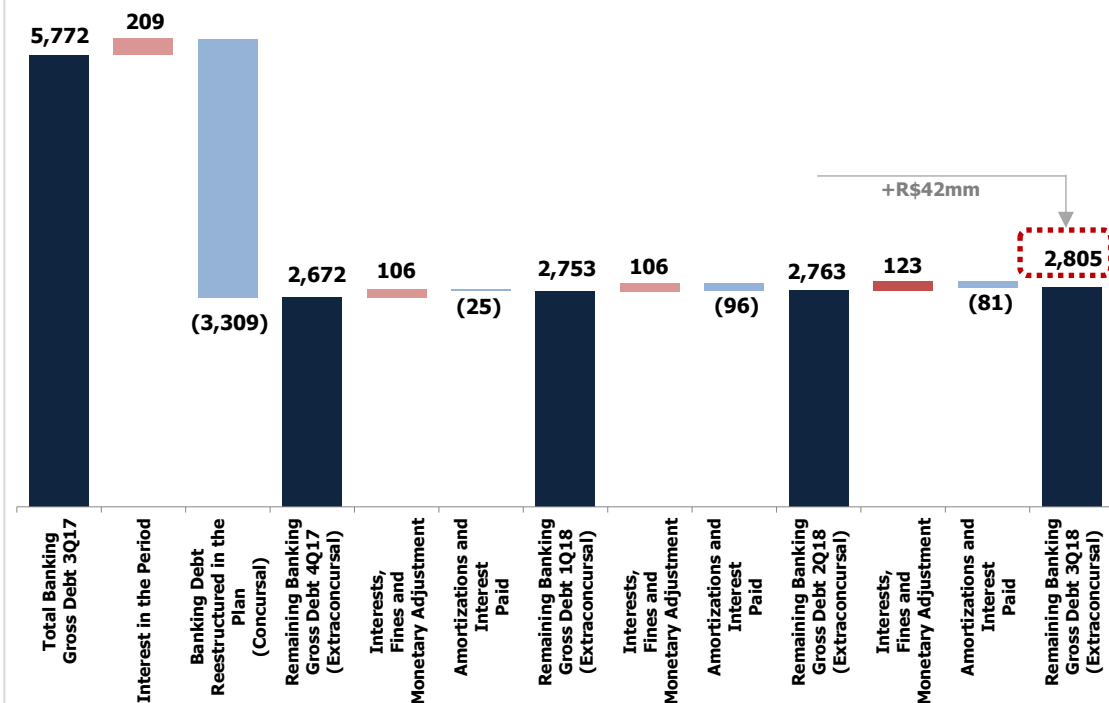
Court-supervised Reorganization (CSR)

Debts not subjected to the Reorganization Plan

Debts not subjected to the Reorganization Plan – R\$ million

Indebtedness	R\$ million in IFRS		
	3Q18	2Q18	(%) Var.
Cash	234	226	4%
SFH	778	764	2%
Debentures	189	189	0%
CCB/CRI	173	161	7%
Construction Financing	1,140	1,114	2%
Working Capital, SFI and Promissory Nc	348	348	0%
Finep/Finame	6	6	0%
Debentures	321	305	5%
CCB/CRI	989	989	0%
Obligation for the issuance of CCB and t	1	1	0%
Corporate Debt	1,665	1,649	1%
Gross Debt	2,805	2,763	2%
Net Debt	2,571	2,537	1%
Net Debt (ex. Construction Financing)	1,431	1,423	1%
Shareholders Equity (1)	- 3,878	- 3,763	3%
Net Debt (ex. SFH)/ Equity	n.a.	n.a.	n.m.

(1) Includes non-controlling equity



- ❖ The Company's gross debt increased by R\$42 million from 2Q18 to 3Q18, reflecting the monetary correction and interests during the period. In 3Q18, there was a significant amortization of interest and principal in the amount of R\$81 million.
- ❖ Additionally, in October 2018, we amortized R\$63 million in debts related to construction financing debentures. Since this effect occurred in 4Q18, it's not reflected in the current results.

Income Statement

Quarterly and Semiannual

INCOME STATEMENTS (R\$ '000) - IFRS	QUARTER			YTD		
	3Q18	3Q17	(%) Var.	9M18	9M17	(%) Var.
Operating Gross Revenue						
Real Estate Sales	99.314	(14.772)	n.m.	334.232	284.286	18%
Other Operating Revenues	2.613	23.007	-89%	11.802	11.031	7%
(-) Revenues Deduction	(16.414)	6.990	n.m.	(25.136)	(3.879)	n.m.
Operating Net Revenue	85.513	15.225	462%	320.898	291.438	10%
Cost of Sold Units	(127.004)	(26.977)	n.m.	(395.951)	(226.900)	75%
Interest Expenses	(12.397)	(3.499)	n.m.	(29.079)	(20.369)	43%
Cost of sold properties	(139.401)	(30.476)	n.m.	(425.030)	(247.269)	72%
Gross Income (loss)	(53.888)	(15.251)	n.m.	(104.132)	44.169	n.m.
Gross margin	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	n.m.	<i>n.a.</i>	15,2%	n.m.
Adjusted gross margin ⁽¹⁾	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	n.m.	<i>n.a.</i>	22,1%	n.m.
Operating Revenues (expenses):						
Equity Income	2.602	107	n.m.	(1.314)	(793)	66%
General and Administrative	(22.385)	(29.337)	-24%	(58.849)	(105.214)	-44%
Commercial	(13.886)	(2.242)	n.m.	(26.453)	(13.219)	n.m.
Taxes	(2.587)	(3.245)	-20%	(3.995)	(15.900)	-75%
Depreciation & Amortization	(397)	(5.597)	-93%	(57.142)	(24.223)	n.m.
Other	50.010	(85.539)	n.m.	(177.158)	(484.995)	-63%
Financial Result	(80.466)	(190.283)	-58%	(311.116)	(710.248)	-56%
Total operating revenues (expenses)	(67.109)	(316.136)	-79%	(636.027)	(1.354.592)	-53%
Income before taxes	(120.997)	(331.387)	-63%	(740.159)	(1.310.423)	-44%
Income Taxes and Social Contribution	5.682	33.213	-83%	15.770	212.561	-93%
Income before minority stake	(115.315)	(298.174)	-61%	(724.389)	(1.097.862)	-34%
Minority interest	6.446	(988)	n.m.	15.404	(9.432)	n.m.
Net Income (loss)	(108.869)	(299.162)	-64%	(708.985)	(1.107.294)	-36%
Net margin	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	n.m.	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	n.m.

(1) Adjusted by interest expenses in cost of sold units and recognition of goodwill



November 21st,
2018

3Q18 and 9M18
Results