

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	7
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	10
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	11
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	13
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	15
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	17
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	18
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	20
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	21
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	22
----------------------------------	----

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

Notas Explicativas	42
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	77
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	80
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	82
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	83
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	28.040
Preferenciais	0
Total	28.040
Em Tesouraria	
Ordinárias	972
Preferenciais	0
Total	972

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	4.202.548	5.225.376
1.01	Ativo Circulante	1.461.329	2.107.806
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.324	19.811
1.01.01.01	Caixa e Banco	4.324	19.811
1.01.02	Aplicações Financeiras	109.356	163.562
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	109.356	163.562
1.01.03	Contas a Receber	423.165	524.337
1.01.03.01	Clientes	423.165	524.337
1.01.03.01.01	Clientes de Incorp e Venda de Imóveis	407.637	503.923
1.01.03.01.02	Clientes de Serviço e Construção	15.528	20.414
1.01.04	Estoques	838.155	870.201
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	838.155	870.201
1.01.07	Despesas Antecipadas	4.907	2.102
1.01.07.01	Despesas pagas antecipadamente e outros	4.907	2.102
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	81.422	527.793
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	3.270	3.306
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	439.020
1.01.08.02.01	Ativos mantidos para venda	0	439.020
1.01.08.03	Outros	78.152	85.467
1.01.08.03.01	Demais Ativos	48.958	39.280
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	377	0
1.01.08.03.03	Partes relacionadas	28.817	46.187
1.02	Ativo Não Circulante	2.741.219	3.117.570
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	726.263	951.563
1.02.01.03	Contas a Receber	164.946	225.270
1.02.01.03.01	Clientes	164.946	225.270
1.02.01.04	Estoques	371.158	535.376
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	371.158	535.376
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	190.159	190.917
1.02.01.09.03	Demais Ativos	169.431	156.358
1.02.01.09.04	Partes relacionadas	20.728	25.529
1.02.01.09.05	Instrumentos financeiros derivativos	0	9.030
1.02.02	Investimentos	1.974.579	2.116.509
1.02.03	Imobilizado	21.541	21.720
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	21.541	21.720
1.02.04	Intangível	18.836	27.778
1.02.04.01	Intangíveis	18.836	27.778

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	4.202.548	5.225.376
2.01	Passivo Circulante	2.128.834	2.458.597
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	26.865	28.041
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	26.865	28.041
2.01.01.02.01	Salários e Encargos Sociais e partic	26.865	28.041
2.01.02	Fornecedores	72.421	61.177
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	72.421	61.177
2.01.03	Obrigações Fiscais	32.791	35.819
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	32.791	35.819
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	535.833	953.872
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	297.162	639.733
2.01.04.02	Debêntures	238.671	314.139
2.01.05	Outras Obrigações	1.358.094	1.300.634
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.120.263	1.073.255
2.01.05.02	Outros	237.831	227.379
2.01.05.02.04	Obrig. compra de Imóv. e adto. clientes	140.262	146.522
2.01.05.02.05	Outras obrigações	71.446	50.660
2.01.05.02.07	Obrigações com cessão de créditos	26.123	24.907
2.01.05.02.08	Instrumentos financeiros	0	5.290
2.01.06	Provisões	102.830	79.054
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	102.830	79.054
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	675	1.369
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	20.237	23.818
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	81.918	53.867
2.02	Passivo Não Circulante	856.628	838.454
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	548.271	504.326
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	504.688	367.197
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	504.688	367.197
2.02.01.02	Debêntures	43.583	137.129
2.02.02	Outras Obrigações	139.755	154.435
2.02.02.02	Outros	139.755	154.435
2.02.02.02.03	Obrig. compra de Imóv. e adto. clientes	82.997	90.311
2.02.02.02.04	Outras obrigações	7.924	13.218
2.02.02.02.06	Obrigações com cessão de créditos	48.834	50.906
2.02.03	Tributos Diferidos	100.405	100.405
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	100.405	100.405
2.02.04	Provisões	68.197	79.288
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	68.197	79.288
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.880	1.755
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	38.609	33.350
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	27.708	44.183
2.03	Patrimônio Líquido	1.217.086	1.928.325
2.03.01	Capital Social Realizado	2.521.152	2.740.662
2.03.02	Reservas de Capital	52.657	49.424
2.03.02.04	Opções Outorgadas	156.081	153.165
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-30.139	-32.524

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.02.07	Reserva de gastos com emissão de ações	-71.217	-71.217
2.03.02.08	Resultado de transferências ações em tesouraria	-2.068	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.356.723	-861.761

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	113.405	327.706	186.131	472.272
3.01.01	Receita de incorporação de imóveis	125.001	359.722	203.711	515.562
3.01.03	Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	-11.596	-32.016	-17.580	-43.290
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-125.556	-357.987	-200.429	-465.347
3.02.01	Custo de incorporação e venda de imóveis	-125.556	-357.987	-200.429	-465.347
3.03	Resultado Bruto	-12.151	-30.281	-14.298	6.925
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-121.796	-360.149	-73.283	-193.002
3.04.01	Despesas com Vendas	-19.908	-54.557	-21.455	-53.472
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-16.373	-50.346	-12.254	-58.779
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-11.050	-79.386	-21.610	-68.294
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-8.169	-25.337	-8.025	-22.125
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-2.881	-54.049	-13.585	-46.169
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-74.465	-175.860	-17.964	-12.457
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-133.947	-390.430	-87.581	-186.077
3.06	Resultado Financeiro	-23.894	-94.987	-8.086	-14.672
3.06.01	Receitas Financeiras	6.131	20.852	5.728	41.405
3.06.02	Despesas Financeiras	-30.025	-115.839	-13.814	-56.077
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-157.841	-485.417	-95.667	-200.749
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-157.841	-485.417	-95.667	-200.749
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	98.175	23.045	36.461
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	98.175	23.045	36.461
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-157.841	-387.242	-72.622	-164.288
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-5,87343	-14,40969	-2,69278	-6,09169
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-5,87343	-14,40969	-2,69278	-6,09169

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	-157.841	-387.242	-72.622	-164.288
4.03	Resultado Abrangente do Período	-157.841	-387.242	-72.622	-164.288

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 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	118.278	58.155
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-176.844	-54.238
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-485.417	-164.288
6.01.01.02	Resultado equivalência patrimonial	175.860	-24.004
6.01.01.03	Despesas com plano de opções e ações	2.898	5.506
6.01.01.04	Juros e encargos financeiros não realizados	35.102	72.727
6.01.01.05	Resultado de instrumentos financeiros	-790	-13.525
6.01.01.06	Depreciação e amortização	25.337	22.125
6.01.01.07	Provisão para demandas judiciais	61.584	43.511
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	9.395	12.500
6.01.01.09	Provisão para garantia	-7.439	-9.234
6.01.01.10	Baixa de ativo permanente	0	279
6.01.01.11	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	17.767	7.871
6.01.01.12	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-11.141	-6.302
6.01.01.13	Provisão multa sobre atraso de obras	0	-1.404
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	295.122	112.393
6.01.02.01	Clientes	121.494	155.261
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	207.441	2.463
6.01.02.03	Demais contas a receber	-10.242	-5.556
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-2.805	-6
6.01.02.05	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-13.574	-77.891
6.01.02.06	Impostos e contribuições	-3.028	-5.927
6.01.02.07	Fornecedores	11.732	-2.694
6.01.02.08	Salários e encargos	-10.577	-10.990
6.01.02.09	Operações com partes relacionadas	31.263	169.196
6.01.02.10	Outras obrigações	-36.582	-111.463
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	249.250	125.435
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-16.216	-19.948
6.02.02	Aporte de capital em controladas	1.295	-19.595
6.02.03	Resgate aplicação financeira	732.351	867.144
6.02.04	Aplicação de aplicações financeira	-678.145	-702.166
6.02.05	Recebimento exercício direito de preferência	219.510	0
6.02.06	Custo de transação	-9.545	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-383.015	-154.386
6.03.02	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	190.252	348.800
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos	-599.448	-546.294
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-8.693
6.03.06	Operações de mutuos com partes relacionadas	5.625	7.530
6.03.07	Obrigações com investidores	-1.140	-2.433
6.03.08	Alienação de ações em tesouraria	317	2.149
6.03.09	Resultado na alienação de ações em tesouraria	0	-2.140
6.03.10	Cessão de créditos recebíveis, líquida	21.379	46.695
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-15.487	29.204
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	19.811	44.044

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 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.324	73.248

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017**(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	2.740.662	49.424	0	-861.761	0	1.928.325
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.740.662	49.424	0	-861.761	0	1.928.325
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-219.510	3.233	0	-107.720	0	-323.997
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.916	0	0	0	2.916
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	317	0	0	0	317
5.04.08	Redução de Capital	-219.510	0	0	-107.720	0	-327.230
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-387.242	0	-387.242
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-387.242	0	-387.242
5.07	Saldos Finais	2.521.152	52.657	0	-1.356.723	0	1.217.086

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(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	2.740.662	50.854	303.975	0	0	3.095.491
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.740.662	50.854	303.975	0	0	3.095.491
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-2.612	-2.140	0	0	-4.752
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.932	0	0	0	3.932
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-8.693	0	0	0	-8.693
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	2.149	-2.140	0	0	9
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-164.288	0	-164.288
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-164.288	0	-164.288
5.07	Saldos Finais	2.740.662	48.242	301.835	-164.288	0	2.926.451

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
7.01	Receitas	359.722	515.562
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	377.489	523.433
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-17.767	-7.871
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-278.707	-391.828
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-295.990	-371.342
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-80.892	-56.947
7.02.04	Outros	98.175	36.461
7.02.04.01	Resultado operação descontinuada	98.175	36.461
7.03	Valor Adicionado Bruto	81.015	123.734
7.04	Retenções	-25.337	-22.125
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-25.337	-22.125
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	55.678	101.609
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-155.008	28.948
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-175.860	-12.457
7.06.02	Receitas Financeiras	20.852	41.405
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-99.330	130.557
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-99.330	130.557
7.08.01	Pessoal	63.447	82.318
7.08.01.01	Remuneração Direta	63.447	82.318
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	43.653	57.704
7.08.02.01	Federais	43.653	57.704
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	180.812	154.823
7.08.03.01	Juros	177.836	150.082
7.08.03.02	Aluguéis	2.976	4.741
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-387.242	-164.288
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-387.242	-164.288

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	3.422.331	5.210.089
1.01	Ativo Circulante	1.845.722	3.400.200
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	26.626	29.534
1.01.01.01	Caixa e Banco	26.626	29.534
1.01.02	Aplicações Financeiras	129.372	223.646
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	129.372	223.646
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	129.372	223.646
1.01.03	Contas a Receber	570.303	722.640
1.01.03.01	Clientes	570.303	722.640
1.01.03.01.01	Clientes de Incorp e Venda de Imóveis	554.023	701.906
1.01.03.01.02	Clientes de serviços e construção	16.280	20.734
1.01.04	Estoques	987.657	1.122.724
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	987.657	1.122.724
1.01.07	Despesas Antecipadas	5.526	2.548
1.01.07.01	Despesas pagas antecipadamente e outros	5.526	2.548
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	126.238	1.299.108
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	3.270	3.306
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	1.189.011
1.01.08.02.01	Ativos mantidos para venda	0	1.189.011
1.01.08.03	Outros	122.968	106.791
1.01.08.03.01	Demais Ativos	57.120	49.336
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	65.471	57.455
1.01.08.03.03	Instrumentos financeiros derivativos	377	0
1.02	Ativo Não Circulante	1.576.609	1.809.889
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	866.183	957.773
1.02.01.03	Contas a Receber	197.407	271.322
1.02.01.03.01	Clientes	197.407	271.322
1.02.01.04	Estoques	475.700	592.975
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	475.700	592.975
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	193.076	93.476
1.02.01.09.03	Demais Ativos	172.348	58.917
1.02.01.09.04	Partes relacionadas	20.728	25.529
1.02.01.09.05	Instrumentos financeiros derivativos	0	9.030
1.02.02	Investimentos	665.813	799.911
1.02.02.01	Participações Societárias	665.813	799.911
1.02.03	Imobilizado	24.871	23.977
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	24.871	23.977
1.02.04	Intangível	19.742	28.228
1.02.04.01	Intangíveis	19.742	28.228

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	3.422.331	5.210.089
2.01	Passivo Circulante	1.239.683	2.275.550
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	29.387	28.880
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	29.387	28.880
2.01.01.02.01	Salários, encargos sociais e partic	29.387	28.880
2.01.02	Fornecedores	89.975	79.120
2.01.03	Obrigações Fiscais	50.412	51.842
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	50.412	51.842
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	593.263	983.934
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	354.592	669.795
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	354.592	669.795
2.01.04.02	Debêntures	238.671	314.139
2.01.05	Outras Obrigações	373.816	400.908
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	81.933	85.611
2.01.05.02	Outros	291.883	315.297
2.01.05.02.04	Obrig. compra de Imóv. e adto. Clientes	170.680	205.388
2.01.05.02.06	Outras obrigações	87.496	69.921
2.01.05.02.07	Obrigações com cessão de créditos	33.707	34.698
2.01.05.02.08	Instrumentos financeiros	0	5.290
2.01.06	Provisões	102.830	79.054
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	102.830	79.054
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	675	1.369
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	20.237	23.818
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	81.918	53.867
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	651.812
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	651.812
2.01.07.01.01	Passivos referidos a ativos mantidos para venda	0	651.812
2.02	Passivo Não Circulante	961.555	1.004.086
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	626.009	653.634
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	582.426	516.505
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	582.426	516.505
2.02.01.02	Debêntures	43.583	137.129
2.02.02	Outras Obrigações	162.760	166.143
2.02.02.02	Outros	162.760	166.143
2.02.02.02.03	Obrig. compra de imóveis e adto. clientes	98.117	90.309
2.02.02.02.04	Outras obrigações	5.764	11.502
2.02.02.02.06	Obrigações com cessão de crédito	58.879	64.332
2.02.03	Tributos Diferidos	100.405	100.405
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	100.405	100.405
2.02.04	Provisões	72.381	83.904
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	72.381	83.904
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.880	1.755
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	42.637	37.837
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	27.864	44.312
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.221.093	1.930.453

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.01	Capital Social Realizado	2.521.152	2.740.662
2.03.01.01	Capital Social	2.521.152	2.740.662
2.03.02	Reservas de Capital	52.657	49.424
2.03.02.04	Opções Outorgadas	156.081	153.165
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-30.139	-32.524
2.03.02.07	Reserva gastos emissão de ações	-71.217	-71.217
2.03.02.08	Resultado de transferência de ações em tesouraria	-2.068	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.356.723	-861.761
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	4.007	2.128

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	160.325	444.117	268.271	651.881
3.01.01	Receita de incorporação de imóveis	173.520	480.398	288.032	699.736
3.01.03	Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	-13.195	-36.281	-19.761	-47.855
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-167.956	-483.318	-267.308	-621.378
3.02.01	Custo de incorporação e venda de imóveis	-167.956	-483.318	-267.308	-621.378
3.03	Resultado Bruto	-7.631	-39.201	963	30.503
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-129.829	-361.644	-82.568	-208.936
3.04.01	Despesas com Vendas	-22.929	-63.169	-24.701	-61.692
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.441	-68.548	-27.544	-74.070
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.408	-87.266	-22.701	-71.386
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-8.379	-25.962	-8.180	-23.332
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-10.029	-61.304	-14.521	-48.054
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-67.051	-142.661	-7.622	-1.788
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-137.460	-400.845	-81.605	-178.433
3.06	Resultado Financeiro	-21.069	-83.019	-5.911	-10.098
3.06.01	Receitas Financeiras	6.604	23.680	7.479	48.493
3.06.02	Despesas Financeiras	-27.673	-106.699	-13.390	-58.591
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-158.529	-483.864	-87.516	-188.531
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	622	-1.673	-1.076	-6.645
3.08.01	Corrente	622	-1.673	-1.076	-7.608
3.08.02	Diferido	0	0	0	963
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-157.907	-485.537	-88.592	-195.176
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	98.175	16.555	32.927
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	98.175	16.555	32.927
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-157.907	-387.362	-72.037	-162.249
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-157.841	-387.242	-72.622	-164.288
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-66	-120	585	2.039
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-5,87343	-14,40969	-2,69278	-6,09169
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-5,87343	-14,40969	-2,69278	-6,09169

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-157.907	-387.362	-72.037	-162.249
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-157.907	-387.362	-72.037	-162.249
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-157.841	-387.242	-72.622	-164.288
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-66	-120	585	2.039

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 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	200.941	93.287
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-196.146	-47.058
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-483.864	-188.531
6.01.01.02	Resultado equivalência patrimonial	142.661	1.788
6.01.01.03	Despesas com plano de opções e ações	2.898	5.506
6.01.01.04	Juros e encargos financeiros não realizados	46.975	74.899
6.01.01.05	Resultado de instrumentos financeiros	-790	-13.526
6.01.01.06	Depreciação e amortização	25.962	23.332
6.01.01.07	Provisão para demandas judiciais	61.431	44.542
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	9.394	12.500
6.01.01.09	Provisão para garantia	-7.439	-9.234
6.01.01.10	Baixa de ativo permanente	0	1.501
6.01.01.11	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	17.767	7.871
6.01.01.12	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-11.141	-6.302
6.01.01.13	Provisão multa sobre atraso de obras	0	-1.404
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	345.128	45.952
6.01.02.01	Clientes	180.528	199.882
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	263.519	388
6.01.02.03	Demais contas a receber	-9.272	12.692
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-2.978	-233
6.01.02.05	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-26.900	-93.326
6.01.02.06	Impostos e contribuições	-1.430	-13.454
6.01.02.07	Fornecedores	10.520	-4.626
6.01.02.08	Salários e encargos	-8.887	-10.607
6.01.02.09	Operações com partes relacionadas	-22.906	84.337
6.01.02.10	Outras obrigações	-35.393	-122.456
6.01.02.11	Impostos pagos	-1.673	-6.645
6.01.03	Outros	51.959	94.393
6.01.03.01	Caixa gerado nas atividades operacionais de ativos mantidos para venda	51.959	94.393
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	335.826	128.585
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-18.370	-30.449
6.02.02	Aporte de capital em controladas	1.294	-15.267
6.02.03	Resgate aplicação financeira	851.218	1.202.191
6.02.04	Aplicação de aplicações financeira	-756.944	-1.039.966
6.02.05	Recebimento exercício direito de preferência	219.510	0
6.02.06	Custo de transação	-9.545	0
6.02.07	Caixa líquido nas atividades de investimento de ativos mantidos para venda	48.663	12.076
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-414.964	-143.172
6.03.02	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	255.805	515.891
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos	-721.076	-642.640
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-8.693
6.03.06	Operações de mutuos com partes relacionadas	5.625	7.530
6.03.07	Obrigações com investidores	-1.237	-1.752

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 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
6.03.08	Alienação de ações em tesouraria	317	2.149
6.03.09	Resultado na alienação de ações em tesouraria	0	-2.140
6.03.10	Cessão de créditos recebíveis, líquida	21.513	53.828
6.03.11	Caixa líquido nas atividades de investimento de ativos mantidos para venda	24.089	-67.345
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-124.711	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.908	78.700
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	29.534	82.640
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	26.626	161.340

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017**(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	2.740.662	49.424	0	-861.761	0	1.928.325	2.128	1.930.453
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.740.662	49.424	0	-861.761	0	1.928.325	2.128	1.930.453
5.04	Transações de Capital com os Sócios	-219.510	3.233	0	-107.720	0	-323.997	1.999	-321.998
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.916	0	0	0	2.916	0	2.916
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	317	0	0	0	317	0	317
5.04.08	Redução de Capital	-219.510	0	0	-107.720	0	-327.230	0	-327.230
5.04.10	Baixa operação descontinuada	0	0	0	0	0	0	1.999	1.999
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-387.242	0	-387.242	-120	-387.362
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-387.242	0	-387.242	-120	-387.362
5.07	Saldos Finais	2.521.152	52.657	0	-1.356.723	0	1.217.086	4.007	1.221.093

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(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	2.740.662	50.854	303.975	0	0	3.095.491	1.745	3.097.236
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.740.662	50.854	303.975	0	0	3.095.491	1.745	3.097.236
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-2.612	-2.140	0	0	-4.752	-1.535	-6.287
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	1.383	1.383
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.932	0	0	0	3.932	0	3.932
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-8.693	0	0	0	-8.693	0	-8.693
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	2.149	-2.140	0	0	9	0	9
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-2.918	-2.918
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-164.288	0	-164.288	2.039	-162.249
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-164.288	0	-164.288	2.039	-162.249
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	49	49
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	0	0	0	0	49	49
5.07	Saldos Finais	2.740.662	48.242	301.835	-164.288	0	2.926.451	2.298	2.928.749

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
7.01	Receitas	480.398	699.736
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	498.165	707.607
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-17.767	-7.871
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-397.028	-547.124
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-392.201	-503.359
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-103.002	-76.692
7.02.04	Outros	98.175	32.927
7.02.04.01	Resultado operação descontinuada	98.175	32.927
7.03	Valor Adicionado Bruto	83.370	152.612
7.04	Retenções	-25.962	-23.332
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-25.962	-23.332
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	57.408	129.280
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-118.981	46.706
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-142.661	-1.788
7.06.02	Receitas Financeiras	23.680	48.494
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-61.573	175.986
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-61.573	175.986
7.08.01	Pessoal	72.061	87.451
7.08.01.01	Remuneração Direta	72.061	87.451
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	51.393	70.055
7.08.02.01	Federais	51.393	70.055
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	202.215	182.768
7.08.03.01	Juros	197.816	176.610
7.08.03.02	Aluguéis	4.399	6.158
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-387.242	-164.288
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-387.242	-164.288



PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 09 de novembro de 2017 – Gafisa S.A. (B3: GFSA3; NYSE: GFA), uma das principais incorporadoras com foco no mercado residencial do Brasil, anuncia hoje os resultados financeiros do terceiro trimestre encerrado em 30 de setembro de 2017.

GAFISA DIVULGA RESULTADOS DO 3T17

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO E DESTAQUES



Teleconferência de Resultados 10 de novembro de 2017

► 10:00 Horário de Brasília

Em Português

Telefone:

+55 (11) 3193-1001 / 2820-4001 (Brasil)

Código: Gafisa

► 7:00 am Horário de Nova York

Em Inglês (tradução simultânea do Português)

+1 646 828-8246 / +1 786 924-6977 (EUA)

Código: Gafisa

Webcast: www.gafisa.com.br/ri

Replay:

+55 (11) 3193-1012 / 2820-4012

Português: 1099857#

Inglês: 7920629#

Ações

GFSA3 – B3 (antiga BM&FBovespa)

GFA – NYSE

Total ações em circulação: 28.040.162

Volume Médio Diário Negociado (90 dias²):

R\$4,2 milhões

(1) incluindo 972.347 ações em tesouraria;

(2) Até 30 de setembro de 2017.



O terceiro trimestre foi marcado por lançamentos após um semestre de priorização de vendas de unidades em estoque. Os quatro projetos lançados no trimestre, que totalizaram R\$464 milhões em VGV, refletem o planejamento e estratégia de negócios da Companhia, com um perfil cuidadoso de lançamentos em face ao cenário macroeconômico complexo. Apesar da melhora gradual de indicadores como inflação, desemprego e, principalmente, taxa de juros, o ritmo ainda incerto da recuperação da economia brasileira reforça a cautela da Gafisa em relação ao mercado imobiliário.

Outro ponto importante foi a continuidade dos resultados operacionais positivos, uma consequência do aperfeiçoamento do modelo de negócios da Gafisa. A evolução deste modelo pode ser constatado no indicador “Vendas Sobre Oferta” (VSO), que apresentou crescimento pelo quarto trimestre consecutivo e atingiu 37,6% no acumulado de doze meses ao final do 3T17. No trimestre, a VSO foi de 18,3%, um avanço considerável em relação aos 7,9% do 2T17, refletindo não só o bom desempenho dos lançamentos do período, mas também das vendas de estoques no período. Esse foi o melhor desempenho trimestral de VSO dos últimos 5 anos.

Nossas constantes iniciativas para aumentar a qualidade da análise de crédito, aliadas ao melhor desempenho da economia, reforçaram a tendência de queda nos distratos, que totalizaram R\$84,4 milhões no trimestre, com redução de 25,7% em relação ao 2T17 e de 20,5% sobre o 3T16, o menor patamar desde 2014.

Como consequência dos fatores descritos acima, as vendas contratadas líquidas somaram R\$354,0 milhões no 3T17, uma evolução em relação aos R\$127,1 milhões do 2T17 e aos R\$258,3 milhões do 3T16. As vendas referentes à lançamentos totalizaram 63,5% do total das vendas líquidas do trimestre.

Ainda em relação ao desempenho operacional, é importante destacar que a Gafisa, em linha com seu processo de decisão para lançamentos, não apresentará o mesmo volume de lançamentos no quarto trimestre. Desta forma, concentraremos nossos esforços nas vendas de estoques, resultando em menor velocidade de vendas.



A receita líquida atingiu R\$160,3 milhões no trimestre, 8,9% maior em relação ao 2T17 e uma redução de 40,2% na comparação com o 3T16. Os distratos, mesmo que em volume mais baixo no trimestre, ainda estão concentrados em unidades de projetos mais antigos, prejudicando o receiptamento da Companhia. A venda líquida concentrada nos projetos mais recentes e com menor evolução de obra também dificulta uma recuperação mais acelerada da receita. No acumulado do ano, a receita líquida foi de R\$444,1 milhões.

O resultado de exercícios futuros atingiu R\$220,2 milhões, com crescimento de 36,5% em relação ao 2T17 e de 53,6% sobre o 3T16, reflexo do bom desempenho operacional e da assertividade na colocação de projetos e contribuindo para a construção da receita dos próximos períodos.

As iniciativas para aumentar a eficiência e produtividade da nossa operação se provam acertadas por mais um trimestre. As despesas gerais e administrativas, que totalizaram R\$21,4 milhões no trimestre, permaneceram em patamar semelhante ao do 2T17, mas apresentaram redução de 22,2% na comparação com o mesmo trimestre do ano passado. As despesas com vendas apresentaram crescimento de 8,2% em relação ao 2T17, refletindo os lançamentos do período, mas redução de 7,2% quando comparadas com o 3T16.

Com isso, registramos nesse trimestre prejuízo líquido de R\$100,5 milhões, comparado com R\$134,6 milhões no 2T17 e R\$80,0 milhões no 3T16, excluindo-se a equivalência de Alphaville e os efeitos da transação de Tenda.

A Gafisa continua com uma estratégia conservadora na gestão do caixa. A geração de caixa operacional foi de R\$93,0 milhões no 3T17, com redução de 8,4% em relação ao 2T17, decorrente da menor quantidade de entregas no trimestre e consequente queda de 9,7% nos repasses. A geração de caixa líquido atingiu R\$49,1 milhões, mais que o dobro dos R\$20,5 milhões registrados no 2T17. Nos nove primeiros meses do ano, excluindo a entrada de recursos da operação de Tenda, o fluxo de caixa operacional totalizou R\$290,0 milhões, com uma geração de caixa líquida de R\$102,8 milhões.

O endividamento líquido da companhia atingiu R\$1,1 bilhão no final do terceiro trimestre, queda de 18% em relação ao 2T17 e 26% em relação ao 3T16. Equilibrar a alavancagem, medida pela relação dívida líquida sobre patrimônio líquido, e que chegou a 87,1% ao fim do 3T17, continua sendo um dos pontos focais de atenção da Administração da Companhia. Excluindo-se os financiamentos de projetos, a relação dívida líquida sobre patrimônio líquido foi de 12,7%. Importante destacar as renegociações e repactuações feitas no trimestre visando alongar o perfil do endividamento, refletido na queda dos vencimentos no curto prazo de 62,4% da dívida total no 2T17 para 48,7% no 3T17. A Gafisa ainda receberá R\$100,0 milhões referentes à transação da Tenda, ao longo dos próximos períodos, conforme estabelecido em contrato.

Apesar das incertezas no curto prazo, a evolução no desempenho financeiro no terceiro trimestre, ainda que discreta, sinaliza um momento de inflexão gradual dos resultados. Conforme comentamos anteriormente, o resultado ainda é afetado pela menor relevância de projetos mais recentes. Nos próximos períodos, devemos começar a reconhecer os efeitos positivos desses projetos mais recentes, com margens mais adequadas para nosso negócio.

Estamos confiantes de que as ações estratégicas adotadas pela Gafisa, com foco na redução dos estoques, rigor na definição dos lançamentos e aumento da eficiência operacional, nos posicionam favoravelmente para a retomada do ciclo do mercado imobiliário.

Sandro Gamba
Diretor-Presidente



INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS 3T17

DESTAQUES OPERACIONAIS

- Queda nos distratos, que totalizaram R\$84,4 milhões no trimestre, o menor volume desde 2014, com redução de 25,7% em relação ao 2T17 e de 20,5% sobre o 3T16.
- As vendas consolidadas sobre oferta (VSO) atingiram 18,3% no 3T17, ante 7,9% no 2T17 e 11,5% na comparação anual. Nos últimos 12 meses, VSO atingiu 37,6%, a maior dos últimos 5 anos.
- As vendas contratadas líquidas no 3T17 totalizaram R\$354,0 milhões, aumento de 37,0% na comparação com os R\$258,3 milhões do 3T16. Nos 9M17, as vendas contratadas líquidas totalizaram R\$598,6 milhões, aumento de 32% vs. 9M16.
- Ao longo do 3T17, a Companhia entregou um projeto com 296 unidades, representando VGV total de R\$75,2 milhões. No agregado dos 9M17, o VGV entregue foi de R\$820,2 milhões.
- Lançamentos representaram 63,5% do total das vendas líquidas.
- O estoque consolidado a valor de mercado aumentou em 7,1% em relação ao 2T17, totalizando R\$1,6 bilhão.

DESTAQUES FINANCEIROS

- A geração de caixa operacional atingiu R\$93,0 milhões no 3T17, com geração líquida de R\$49,1 milhões. No acumulado do ano, a geração de caixa operacional foi de R\$290,0 milhões e a geração líquida atingiu R\$102,8 milhões.
- A receita líquida trimestral, reconhecida pelo método "PoC", somou R\$160,3 milhões, aumento de 9% na comparação com o trimestre anterior. Nos 9M17, a receita líquida alcançou R\$444,1 milhões.
- O resultado bruto ajustado foi de R\$18,7 milhões, comparado ao resultado bruto ajustado de R\$12,4 milhões no 2T17 e de R\$47,2 milhões no ano anterior, encerrando os 9M17 em R\$51,9 milhões. A margem bruta ajustada alcançou 11,7% ante margem bruta ajustada de 8,4% do 2T17, e de 17,6% na comparação anual. Nos 9M17, a margem bruta ajustada atingiu o patamar de 11,7%.



RESULTADOS OPERACIONAIS

Lançamentos e Vendas Contratadas

Os lançamentos do 3T17 somaram R\$463,8 milhões, representados por 4 projetos, sendo 3 em São Paulo e 1 em Curitiba (3ª fase do Parque Ecoville). A velocidade de vendas desses lançamentos atingiu 47,7%.

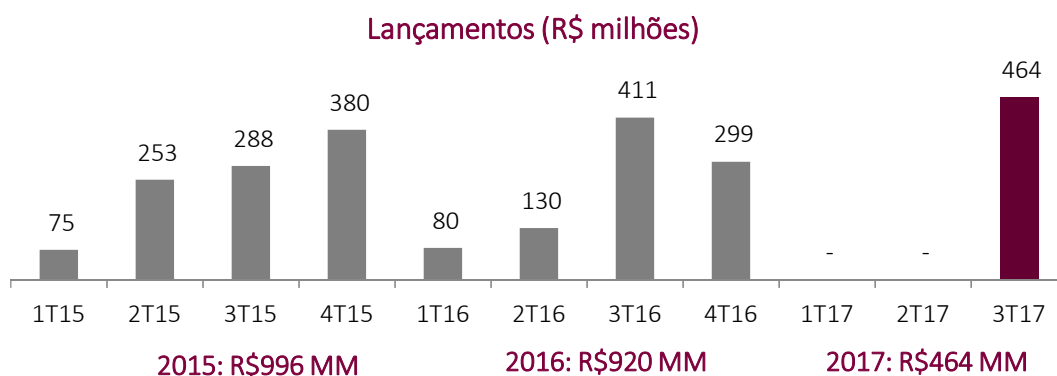


Tabela 1. Lançamentos, Vendas e Distratos (R\$ mil)

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Lançamentos	463.841	-	-	410.966	13%	463.841	621.429	-25%
Vendas Brutas	438.429	240.795	82,1%	364.454	20,3%	914.834	863.553	5,6%
Distrato	(84.390)	(113.648)	-25,7%	(106.122)	-20,5%	(316.251)	(408.860)	-22,7%
Vendas Contratadas Líquidas	354.039	127.146	178%	258.332	37%	598.583	454.693	32%
Velocidade de Vendas (VSO)	18,3%	7,9%	1040 bps	11,5%	680 bps	27,5%	18,7%	880 bps
VGW Entregue	75.227	479.869	-84,3%	935.678	-92,0%	820.153	1.452.827	-43,5%

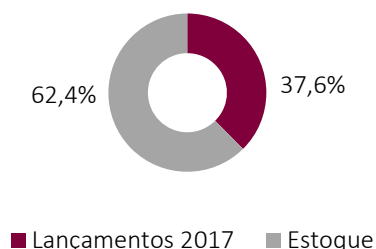
Vendas Contratadas

No 3T17, as vendas brutas totalizaram R\$438,4 milhões, com crescimento tanto em relação ao 2T17 (+82,1%) quanto ao 3T16 (+20,3%), refletindo o bom desempenho de vendas dos lançamentos do período aliado à manutenção das vendas de unidades remanescentes no mesmo patamar do 2T17. Os distratos apresentaram redução e totalizaram R\$84,4 milhões, 25,7% e 20,5% menor que no 2T17 e no 3T16, respectivamente. Com isso, as vendas líquidas atingiram R\$354,0 milhões no 3T17, comparadas com R\$127,1 milhões no 2T17 e R\$258,3 milhões no 3T16. No acumulado do ano, as vendas líquidas atingiram R\$598,6 milhões, 31,6% acima do mesmo período de 2016.

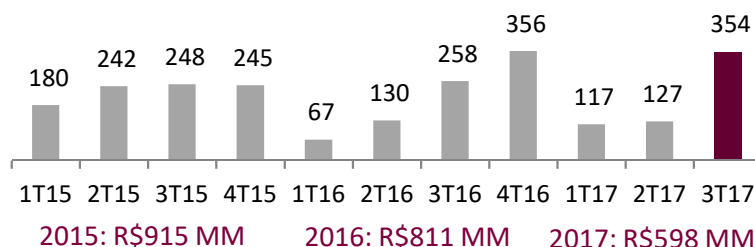
Os lançamentos foram responsáveis por 63,5% do total das vendas líquidas do 3T17. Em relação à venda de remanescentes, 78,9% referem-se a vendas de projetos lançados até o final de 2015, melhorando o perfil do nosso estoque. Os distratos, por sua vez, foram maiores em projetos lançados até 2014, com maior evolução de obra, e consequente impacto no reconhecimento de receita e composição da margem.



Breakdown Vendas Líquidas 9M17 (%)

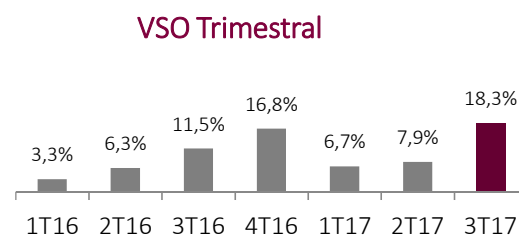
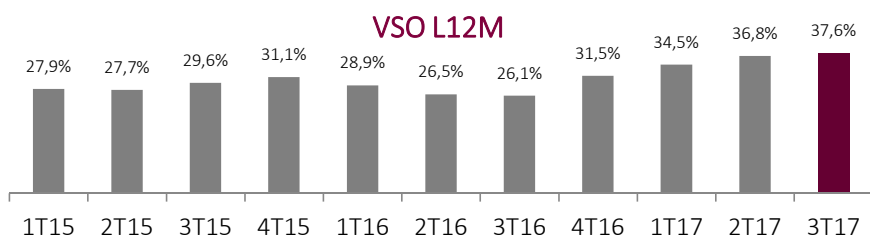


Vendas Contratadas Líquidas (R\$ MM)



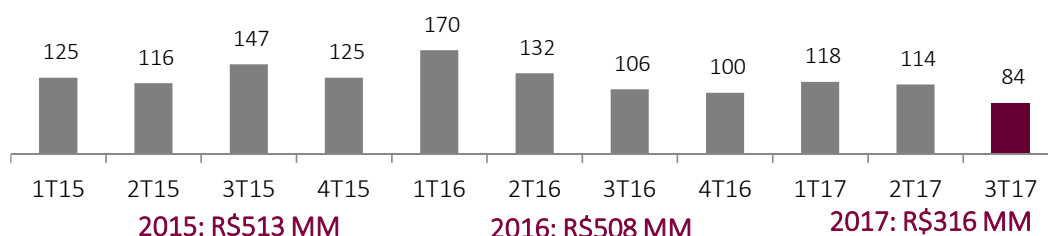
Vendas Sobre Oferta (VSO)

O bom desempenho comercial no trimestre impulsionou a velocidade de vendas. A VSO trimestral aumentou para 18,3%, melhor desempenho trimestral desde 2012, e a VSO acumulada em doze meses atingiu 37,6%, maior nível desde 2013. Estes resultados reforçam o acerto da estratégia de lançamentos e o equilíbrio com a venda do estoque remanescente.



Distratos

Distratos (R\$ milhões)



Os distratos totalizaram R\$84,4 milhões no 3T17, patamar mais baixo desde 2014 e com significativa redução tanto em relação aos R\$113,6 milhões do 2T17 como em comparação aos R\$106,1 milhões do 3T16. No acumulado de 2017, o volume dos distratos totalizou R\$316,3 milhões, com redução de 22,7% em relação aos 9M16.

A redução dos distratos é decorrente das bem-sucedidas iniciativas para aumentar a qualidade da análise de crédito adotadas ao longo dos últimos três anos pela Gafisa, como também da ligeira melhora do cenário macroeconômico após forte período recessivo.



Estoque (Imóveis para Venda)

O estoque a valor de mercado alcançou R\$1.581,4 milhões ao final do 3T17, 7,1% acima do 2T17, refletindo os lançamentos realizados no período, ainda que estes tenham alcançado boa velocidade de vendas.

Tabela 2. Estoque a Valor de Mercado 2T17 x 3T17 (R\$ mil)

	Estoques FP 2T17	Lançamentos	Distratos	Vendas Brutas	Ajustes ¹	Estoques FP 3T17	T/T(%)
São Paulo	1.149.787	406.672	64.255	(379.398)	(3.991)	1.237.325	7,6%
Rio de Janeiro	280.397	-	18.151	(30.648)	(1.039)	266.861	-4,8%
Outros Mercados	46.097	57.168	1.983	(28.383)	351	77.216	67,5%
Total	1.476.281	463.840	84.389	(438.429)	(4.679)	1.581.402	7,1%

¹Os ajustes do período são reflexo de atualizações relacionadas ao escopo de projeto, data de lançamento e atualização de preços.

Em um trimestre marcado por lançamentos e pela entrega de um projeto, a Companhia conseguiu manter equilíbrio comercial entre lançamentos e unidades concluídas. O estoque de unidades concluídas reduziu de R\$565,4 milhões (38,3% do estoque total) no 2T17 para R\$507,2 milhões no 3T17 (32,1% do total).

O estoque de projetos fora dos mercados estratégicos, de R\$77,2 milhões, representa 4,9% do estoque total, dos quais 52% são unidades concluídas. O crescimento de R\$31,1 milhões em relação ao 2T17 é explicado pelo lançamento da mais uma fase do Parque Ecoville em Curitiba, conforme previamente planejado.

Do estoque total concluído, 60,0% são projetos comerciais. Esta proporção é função tanto do alto volume de entregas ao longo dos últimos anos, como também da menor velocidade de vendas neste segmento, no qual a liquidez ainda é relativamente mais baixa.

Tabela 3 - Estoque a Valor de Mercado - Status de Obra – POC - (R\$ mil)

	Não Iniciado	Até 30% construído	30% a 70% construído	Mais que 70% construído	Unidades concluídas	Total 3T17
São Paulo	208.808	28.121	544.580	214.363	241.453	1.237.325
Rio de Janeiro	-	7.971	-	33.045	225.845	266.861
Outros Mercados	37.348	-	-	-	39.868	77.216
Total	246.156	36.092	544.580	247.408	507.166	1.581.402

1) O Estoque a valor de mercado considera empreendimentos em sociedade. Este indicador não é comparável ao estoque contábil, devido à implementação de novas práticas contábeis por conta dos CPCs 18, 19 e 36.

Projetos Entregues

A Companhia entregou 286 unidades no 3T17, todas no mesmo projeto, com VGV de R\$75,2 milhões. Nos 9M17, as entregas totalizaram 1.890 unidades e R\$820,2 milhões. Atualmente, a Gafisa conta com 18 projetos sob gestão própria em obras, respeitando em sua totalidade o cronograma de entrega previsto no plano de negócios da Companhia.



Repasses

Ao longo dos últimos anos, a Companhia vem tomando medidas para aperfeiçoar o processo de recebimento/repasso, buscando maximizar o retorno do capital empregado. Atualmente, nossa diretriz é transferir 90% das unidades elegíveis em até 90 dias após a entrega do empreendimento. Desta forma, o VGV repassado nesse 3T17 alcançou R\$125,6 milhões, explicado pelo menor número de entregas no período. Nos 9M17, os repasses foram de R\$366,4 milhões, 3,3% inferior ao mesmo período de 2016.

Tabela 4 – Projetos Entregues

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
VGV Repassado ¹	125.609	139.038	-9,7%	126.013	-0,3%	366.392	378.733	-3,3%
Projetos Entregues	1	4	-75,0%	7	-85,7%	8	13	-38,5%
Unidades Entregues	296	1.241	-76,1%	1.899	-84,4%	1.890	3.331	-43,3%
VGV Entregue ²	75.227	412.307	-81,8%	935.678	-92,0%	820.153	1.452.827	-43,5%

1) VGV repassado refere-se a efetiva entrada de caixa das unidades repassadas as instituições financeiras;

2) VGV = Valor geral de venda das unidades.

Banco de Terrenos

O landbank da Companhia, com VGV estimado em R\$4,3 bilhões, representa 35 projetos/fases potenciais ou aproximadamente 8 mil unidades, sendo 72% destes em São Paulo e o restante no Rio de Janeiro. Aproximadamente 60% do total de terrenos foram adquiridos por meio de permutas, e destes, a maior parte está localizada no Rio de Janeiro. No 3T17, a Companhia não adquiriu novos terrenos.

Os ajustes de landbank no período são resultado, principalmente, de atualizações no escopo dos projetos e na data prevista de lançamentos.

Tabela 5 - Banco de Terrenos (R\$ Mil)

	VGV (% Gafisa)	% Permuta Total	% Permuta Unidades	% Permuta Financeiro	Unidades Potencial (% Gafisa)	Unidades Potencial (100%)
São Paulo	2.518.279	51,7%	51,7%	0,0%	5.802	6.473
Rio de Janeiro	1.774.833	73,0%	73,0%	0,0%	2.246	2.300
Total	4.293.112	60,0%	60,0%	0,0%	8.048	8.773

1) O percentual de permuta é aferido ante o custo histórico de aquisição do terreno.

2) Unidades potenciais são líquidas de permuta e referem-se à participação de Gafisa e/ou de seus parceiros no empreendimento.

Tabela 6 - Movimentação do Banco de Terrenos (2T17 x 3T17 - R\$ Mil)

	Landbank Inicial	Aquisição de Terrenos	Lançamentos	Distratos	Ajustes	Landbank Final
São Paulo	3.018.977	-	(463.841)	-	(36.857)	2.518.279
Rio de Janeiro	1.778.752	-	-	-	(3.919)	1.774.833
Total	4.797.729	-	(463.841)	-	(40.776)	4.293.112



RESULTADOS FINANCEIROS

Receita

A receita líquida no 3T17 totalizou R\$160,3 milhões, com crescimento de 8,9% em relação ao 2T17 e queda de 40,2% na comparação com o 3T16. No acumulado do ano, a receita líquida foi de R\$444,1 milhões. O reconhecimento da receita é afetado pelo mix de vendas líquidas do período, com concentração de vendas em produtos mais recentes, com menor evolução de obra e, conseqüentemente, menor capacidade de receiptamento. Os distratos caíram no trimestre, mas ainda impactam de forma relevante as receitas da companhia.

Tabela 7 - Reconhecimento de Receita (R\$ Mil)

Lançamentos	3T17				3T16			
	Vendas Contratadas	% Vendas	Receita	% Receita	Vendas Contratadas	% Vendas	Receita	% Receita
2017	224.814	63,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
2016	27.258	7,7%	19.555	12,2%	146.728	56,8%	57.865	21,6%
2015	40.346	11,4%	73.627	45,9%	38.110	14,8%	46.046	17,2%
2014	34.399	9,7%	42.920	26,8%	32.649	12,6%	92.382	34,4%
≤ 2013	27.222	7,7%	24.223	15,1%	40.844	15,8%	71.976	26,8%
Total	354.039	100,0%	160.324	100,0%	258.332	100,0%	268.270	100,0%
SP + RJ	349.248	98,6%	160.757	100,3%	227.963	88,2%	264.897	98,7%
Outros Mercados	4.791	1,4%	(433)	-0,3%	30.369	11,8%	3.373	1,3%

Lucro & Margem Bruta

O resultado bruto ajustado no 3T17 foi de R\$18,7 milhões, 50,4% superior ao resultado do 2T17, mas ainda 60,4% inferior ao 3T16. Nos 9M17, o resultado bruto ajustado somou R\$51,9 milhões, 65,0% inferior aos 9M16. Mesmo com um nível mais baixo de distratos no 3T17, o impacto do mix de vendas na receita impediu uma recuperação mais acelerada das margens. Ainda assim, a margem bruta de -4,8% mostrou evolução em relação aos -9,8% do trimestre anterior. Excluindo os efeitos financeiros, a margem bruta ajustada foi de 11,7% no 3T17, ante 8,4% no 2T17 e 17,6% no 3T16.

A seguir maiores detalhes quanto à composição da margem bruta de Gafisa neste 3T17.

Tabela 8 – Margem Bruta (R\$ Mil)

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A(%)
Receita Líquida	160.325	147.253	9%	268.271	40%	444.117	651.881	-32%
Resultado Bruto	(7.631)	(14.403)	-47%	963	-892%	(39.201)	30.503	-229%
Margem Bruta	-4,8%	-9,8%	500 bps	0,4%	-520 bps	-8,8%	4,7%	-1350 bps
(-) Custos Financeiros	26.317	26.824	-2%	46.258	-43%	91.117	118.019	-23%
Resultado Bruto Ajustado ⁽¹⁾	18.686	12.421	50%	47.221	-60%	51.916	148.522	-65%
Margem Bruta Ajustada ⁽¹⁾	11,7%	8,4%	330 bps	17,6%	-590 bps	11,7%	22,8%	-1110 bps

1) Ajustado por juros capitalizados.



Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (SG&A)

No 3T17, as despesas com vendas, gerais e administrativas somaram R\$44,4 milhões, 8,4% acima do 2T17 e 15,1% abaixo do 3T16. No acumulado do ano, as despesas com vendas, gerais e administrativas totalizaram R\$131,7 milhões, 3,0% abaixo do mesmo período de 2016.

As despesas com vendas totalizaram R\$22,9 milhões, com crescimento de 8,2% em relação ao 2T17 explicado pelos lançamentos no período, que refletiram em maior volume de vendas. Na comparação com o 3T16, houve redução de 7,2%.

Os esforços na busca de maior eficiência operacional continuam mostrando resultados positivos. As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$21,4 milhões, 9% superiores ao trimestre anterior, mas com queda de 22,2% na comparação com o 3T16. No acumulado anual, a redução foi de 7,5%.

Continuamos buscando o equilíbrio da estrutura operacional. O recente redesenho de nossa estrutura permitiu a redução de custos e despesas e nos posiciona competitivamente, com maior eficiência e velocidade, no novo ciclo de desenvolvimento do mercado imobiliário brasileiro.

Tabela 9 – Despesas VGA (R\$ Mil)

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A(%)
Despesas com Vendas	(22.929)	(21.184)	8%	(24.701)	-7%	(63.169)	(61.692)	2%
Despesas Gerais e Administrativas	(21.441)	(19.738)	9%	(27.544)	-22%	(68.548)	(74.070)	-7%
Total de Despesas VGA	(44.370)	(40.922)	8%	(52.245)	-15%	(131.717)	(135.762)	-3%
Receita Líquida	160.325	147.253	9%	268.271	-40%	444.117	651.881	32%

As Outras Receitas/Despesas Operacionais somaram R\$10,0 milhões, com queda de 68% em relação aos R\$31,6 milhões do trimestre anterior, que havia sido impactado pela antecipação da conclusão de um processo de arbitragem com efeito líquido negativo de R\$18,2 milhões.

Seguem abaixo maiores detalhes quanto à composição dessa despesa.

Tabela 10 – Outras Receitas/Despesas Operacionais (R\$ Mil)

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A(%)
Despesas com Demandas Judiciais	(14.654)	(30.041)	51%	(13.278)	10%	(61.431)	(44.543)	38%
Outras	4.625	(1.528)	-403%	(1.243)	-472%	127	(3.511)	-104%
Total	(10.029)	(31.569)	-68%	(14.521)	-31%	(61.304)	(48.054)	28%

EBITDA Ajustado

O EBITDA ajustado foi negativo em R\$44,2 milhões, o que se compara com R\$-65,1 milhões no 2T17 e R\$-15,7 milhões no 3T16.

Ressaltamos que o EBITDA ajustado não considera o resultado da operação descontinuada (Tenda) e o efeito da equivalência de Alphaville.



Tabela 11 – EBITDA Ajustado (R\$ Mil)

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A(%)
Resultado Líquido	(157.841)	(180.004)	-12%	(72.622)	117%	(387.242)	(164.288)	136%
Resultado Operação Descontinuada ⁽¹⁾	-	(9.545)	-100%	16.555	-100%	98.175	32.927	198%
Resultado Líquido Ajustado ⁽¹⁾	(157.841)	(170.459)	88%	(89.177)	77%	(485.417)	(197.215)	146%
(+) Resultado Financeiro	21.069	33.390	-37%	5.911	256%	83.019	10.098	722%
(+) IR / CSLL	(622)	949	-166%	1.076	-158%	1.673	6.645	-75%
(+) Depreciação e Amortização	8.379	8.875	-6%	8.180	2%	25.962	23.332	11%
(+) Capitalização de Juros	26.317	26.824	-2%	46.258	-43%	91.117	118.019	-23%
(+) Despesas com SOP	1.194	(424)	-382%	2.316	-48%	2.898	5.506	-47%
(+) Participação dos Minoritários	(66)	(100)	-34%	585	-111%	(120)	2.039	-106%
(-) Efeito do Resultado de AUSA	57.371	35.891	60%	9.158	526%	124.286	10.230	1115%
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	(44.199)	(65.054)	-32%	(15.693)	182%	(156.582)	(21.346)	634%
Receita Líquida	160.325	147.253	9%	268.271	-40%	444.117	651.881	-32%
Margem EBITDA Ajustada	-27,6%	-44,2%	1660 bps	-5,8%	-2180 bps	-35,3%	-3,3%	-3200 bps

1) Operação de alienação das ações de Tenda;

2) Ajustado por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários. O EBITDA não considera a equivalência de Alphaville.

Resultado Financeiro

No 3T17, as receitas financeiras foram 28,3% menores na comparação com o 2T17 e 11,7% menores em relação ao 3T16, refletindo a queda da taxa básica de juros e o menor saldo de disponibilidades no período. As despesas financeiras, por sua vez, alcançaram R\$27,7 milhões, em comparação aos R\$42,6 milhões do 2T17 e R\$13,4 milhões do 3T16.

Assim, o resultado financeiro líquido no 3T17 foi negativo em R\$21,1 milhões, comparado ao resultados líquidos negativos de R\$33,4 milhões no 2T17 e R\$5,9 milhões no 3T16. O resultado financeiro líquido acumulado nos 9M17 foi negativo em R\$83,0 milhões.

Impostos

No 3T17, a rubrica de imposto de renda e contribuição social foi positiva em R\$0,6 milhão. Nos 9M17, as despesas com imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$1,7 milhão.

Resultado Líquido

Como resultados dos efeitos anteriormente discutidos, o resultado líquido do 3T17, excluindo-se o resultado da equivalência patrimonial de Alphaville, foi negativo em R\$100,5 milhões, o que se compara com prejuízo líquido de R\$134,6 milhões no 2T17 e de R\$80,0 milhões no 3T16.



Tabela 12 – Resultado Líquido (R\$ Mil)

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A(%)
Receita Líquida	160.325	147.253	9%	268.271	-40%	444.117	651.881	-32%
Resultado Bruto	(7.631)	(14.403)	-47%	963	-892%	(39.201)	30.503	-229%
Margem Bruta	-4,8%	-9,8%	500 bps	0,4%	-520 bps	-8,8%	4,7%	-1350 bps
Resultado Bruto Ajustado ⁽¹⁾	18.686	12.421	50%	47.221	-60%	51.916	148.522	-65%
Margem Bruta Ajustada	11,7%	8,4%	330 bps	17,6%	-590 bps	11,7%	22,8%	-1110 bps
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	(44.199)	(65.054)	-32%	(15.693)	182%	(156.582)	(21.346)	634%
Margem EBITDA Ajustada	-27,6%	-44,2%	1660 bps	-5,8%	-2180 bps	-35,3%	-3,3%	-3200 bps
Resultado Operação Descontinuada ⁽³⁾	-	(9.545)	-100%	-	0%	98.175	32.927	198%
Resultado Líquido Ajustado ⁽⁴⁾	(157.841)	(170.459)	-7%	(89.177)	77%	(485.417)	(197.215)	146%
(-) Equivalência de Alphaville	(57.371)	(35.891)	60%	(9.158)	526%	(124.286)	(10.230)	1115%
Resultado Líquido Ajustado (ex-AUSA)	(100.470)	(134.568)	-25%	(80.019)	26%	(361.131)	(186.985)	93%

1) Ajustado por juros capitalizados;

2) Ajustado pela notas 1, por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários. O EBITDA não considera a equivalência de Alphaville;

3) Operação de alienação de ações de Tenda;

4) Ajustado pelo item 3.

Receitas e Resultados a Apropriar

O saldo de resultados a apropriar sob o método PoC encerrou o 3T17 em R\$220,2 milhões. A margem a reconhecer de Gafisa ficou em 34,9% nesse trimestre, em comparação com a margem de 35,8% do 2T17. O crescimento da receita de exercícios futuros no 3T17 reflete a retomada dos lançamentos no período aliada à boa performance de vendas de projetos lançados em 2014 e 2015, sinalizando uma perspectiva positiva para o volume de receita e resultado bruto nos próximos períodos.

Tabela 13 - Resultados a Apropriar (REF) (R\$ Mil)

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)
Receitas a Apropriar	630.168	450.923	40%	394.475	60%
Custo das unidades vendidas a Apropriar	(409.994)	(289.632)	42%	(251.151)	63%
Resultado a Apropriar	220.174	161.291	37%	143.324	54%
Margem a Apropriar	34,9%	35,8%	-90 bps	36,3%	-140 bps

1) Resultados a apropriar líquido de PIS/Cofins - 3,65%, e sem impacto do método AVP segundo Lei 11.638.

2) Resultados a apropriar contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva.



BALANÇO PATRIMONIAL

Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários

Em 30 de setembro de 2017, o saldo de caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários atingiu R\$156,0 milhões, 27,3% inferior à posição de 30 de junho de 2017.

Recebíveis

No encerramento do 3T17, o saldo total de recebíveis atingiu R\$1,5 bilhão, apresentando um crescimento de 11,0% com relação ao R\$1,3 bilhão do 2T17.

Atualmente, a Companhia conta com aproximadamente R\$365,7 milhões em contas a receber de unidades já concluídas.

Tabela 14 – Recebíveis Totais (R\$ Mil)

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)
Recebíveis de Incorp. – Fora do Balanço	654.040	468.005	40%	409.419	60%
Recebíveis PoC - CP (Balanço)	570.303	602.295	-5%	780.968	-27%
Recebíveis PoC - LP (Balanço)	197.407	208.230	-5%	313.802	-37%
Total	1.421.750	1.278.530	11%	1.504.189	-5%

Notas: CP – Curto Prazo | LP- Longo Prazo | PoC – Método do Percentual de Conclusão.

Recebíveis de incorporação: contabiliza os recebíveis ainda não reconhecidos pelo método PoC e BRGAAP.

Recebíveis PoC: contabiliza recebíveis já reconhecidos pelo método PoC e BRGAAP.

Geração de Caixa

A geração de caixa operacional totalizou R\$93,0 milhões no 3T17, menor dos que os R\$101,5 milhões gerados no 2T17, em razão, principalmente, do menor número de projetos entregues no trimestre e consequente queda nos repasses, e da concentração dos lançamentos na segunda metade do trimestre, o que acaba por diluir as entradas de caixa entre o 3T17 e o 4T17. A boa performance de caixa operacional resultou em uma geração de caixa líquido de R\$49,1 milhões nesse 3T17. No acumulado do ano, excluindo a entrada de recursos da operação de Tenda, o fluxo de caixa operacional totalizou R\$290,0 milhões, com uma geração de caixa líquido de R\$102,8 milhões.

Tabela 15 – Geração de Caixa (R\$ Mil)

	1T17	2T17	3T17
Disponibilidades ²	236.934	214.572	155.997
Varição das Disponibilidades ² (1)	(16.246)	(22.362)	(58.575)
Dívida Total + Obrigação com Investidores	1.589.312	1.326.977	1.219.273
Var. da Dívida Total + Obrig. com Investidores (2)	(49.492)	(262.335)	(107.704)
Outros Investimentos	237.109	237.109	237.109
Varição Outros Investimentos (3)	-	-	-
Recursos Transação Tenda (4)	-	219.510	-
Geração de Caixa no Período (1) - (2) + (3) -(4)	33.246	20.463	49.130
Geração Acumulada de Caixa Final	33.246	53.710	102.840

1) Caixa e equivalentes de caixa, e títulos e valores mobiliários.



Liquidez

Ao final do 3T17, a relação Dívida Líquida / Patrimônio Líquido era de 87,1%, comparada aos 80,7% do trimestre anterior, reflexo dos prejuízos acumulados nos últimos períodos, maiores que a redução do endividamento. Excluindo-se os financiamentos de projetos, a relação Dívida Líquida / Patrimônio Líquido foi de 12,7%.

No 3T17, o endividamento bruto atingiu R\$1,2 bilhão, com diminuição de 8% em relação ao 2T17, e de expressivos 41,0% na comparação com o 3T16. A dívida líquida era de R\$1,1 bilhão, 4% menor do que no 2T17. É importante destacar que ainda serão recebidos R\$100,0 milhões referentes à transação da Tenda, ao longo dos próximos períodos, conforme estabelecido em contrato.

Tabela 16 – Dívida e Obrigações com Investidores (R\$ Mil)

	3T17(*)	2T17(*)	T/T (%)	3T16	A/A (%)
Debêntures - FGTS (A)	154.830	150.890	3%	492.498	-69%
Debêntures – Capital de Giro (B)	127.424	130.817	-3%	167.448	-24%
Financiamento de Projeto SFH – (C)	753.639	861.930	-13%	1.188.494	-37%
Capital de Giro (D)	183.379	183.339	0%	201.571	-9%
Total (A)+(B)+(C)+(D) = (E)	1.219.272	1.326.976	-8%	2.050.011	-41%
Obrigações com Investidores (F)	-	-	0%	3.143	-100%
Dívida Total (E)+(F) = (G)	1.219.272	1.326.976	-8%	2.053.154	-41%
Caixa e Disponibilidades ¹ (H)	155.998	214.573	-27%	609.898	-74%
Dívida Líquida (G)-(H) = (I)	1.063.274	1.112.403	-4%	1.443.256	-26%
Patrimônio Líquido + Minoritários (J)	1.221.093	1.378.424	-11%	2.928.749	-58%
(Dívida Líquida) / (PL) (I)/(J) = (K)	87,1%	80,7%	640 bps	49,3%	3780 bps
(Dív LÍq – Finan. Proj.) / PL (I)-((A)+(C))/(J) = (L)	12,7%	7,2%	550 bps	-8,1%	2080 bps

*Considera apenas Gafisa.

1) Caixa e equivalentes de caixa, e títulos e valores mobiliários.

A Companhia encerrou o 3T17 com R\$593,3 milhões de endividamento total no curto prazo, ou 48,7% do total da dívida, comparado a 62,4% ao final do 2T17. O alongamento do endividamento, reforçado no trimestre, está alinhado com a estratégia conservadora de caixa da Gafisa. Vale ressaltar, no entanto, que 74,5% deste volume está relacionado a dívidas atreladas aos projetos da Companhia. Atualmente, o custo médio da dívida consolidada é de 13,23% a.a., ou 158,59% do CDI.

Tabela 17 – Vencimento da Dívida

(R\$ mil)	Custo médio (a.a.)	Total	Até Set/18	Até Set/19	Até Set/20	Até Set/21
Debêntures - FGTS (A)	TR + 10,38%	154.830	154.830	-	-	-
Debêntures – Capital de giro (B)	CDI + 1,90% / IPCA + 8,22 %	127.424	83.841	21.789	21.794	-
Financiamento a projeto SFH (C)	TR + 8,30% a 14% / 120% CDI / 129% CDI	753.639	247.416	333.047	165.422	7.754
Capital de giro (D)	130% CDI / CDI + 2,5%/ CDI + 3% / CDI + 5%	183.379	107.176	47.911	19.043	9.249
Dívida Total (A)+(B)+(C)+(D) = (E)		1.219.272	593.263	402.747	206.259	17.003
% Vencimento total por Período			48,7%	33,0%	16,9%	1,4%
Vencimento de dívida de projeto como % da dívida total ((A)+(C))/(E)			67,8%	82,7%	80,2%	45,9%
Vencimento de dívida corporativa como % da dívida total ((B)+(D))/(E)			32,2%	17,3%	19,8%	54,4%
Relação Dívida Corporativa / Crédito Imobiliário			25,5% / 74,5%			



EVENTO SUBSEQUENTE

Em 09/11/2017, foi aprovada a convocação de assembleia geral extraordinária, a ser realizada, se em primeira convocação, em 11 de dezembro de 2017 (“**Assembleia**”), para deliberar sobre o aumento do capital social da Companhia em até R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), com a possibilidade de homologação parcial caso ocorra a subscrição de, no mínimo, R\$ 200.000.010,00 (duzentos milhões e dez reais), mediante a emissão, para subscrição privada, de, no mínimo, 13.333.334 (treze milhões, trezentas e trinta e três mil, trezentas e trinta e quatro) e, no máximo, 20.000.000 (vinte milhões) de novas ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, a um preço por ação de R\$ 15,00, fixado com base no artigo 170, §1º, inciso III, da Lei nº 6.404/76 (“**Aumento de Capital**”).

O Aumento de Capital está inserido nos planos da Companhia de reforçar a disponibilidade de caixa, fortalecer sua estrutura de capital face ao seu atual nível de endividamento, e viabilizar o posicionamento estratégico e operacional da Companhia nesse novo ciclo do mercado imobiliário.

A Wishbone Management, LP, acionista da Companhia, em conjunto com a Conifer Capital Management, LLC e fundos de investimento sob gestão de suas afiliadas (“**Investidores**”), comprometeram-se a subscrever ações e eventuais sobras, no contexto do Aumento de Capital, mediante o exercício dos respectivos direitos de preferência, de sorte a garantir a subscrição do montante mínimo de R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais), dependendo, o montante a ser efetivamente contribuído, do exercício do direito de preferência e da subscrição de sobras pelos demais acionistas da Companhia. O compromisso de subscrição dos Investidores está condicionado, ainda, (i) à postergação do vencimento de dívidas da Companhia em montante de, no mínimo, R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), para 2020 e 2021, e (ii) à ausência de efeitos adversos relevantes.

Informações mais detalhadas sobre o Aumento de Capital serão disponibilizadas no edital de convocação e na proposta da administração a serem divulgados, ainda nesta data, no site de Relações com Investidores da Companhia (www.gafisa.com.br/ri/), e nos sites da B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão (www.b3.com.br) e da Comissão de Valores Mobiliários (www.cvm.gov.br).



alphavilleurbanismo

São Paulo, 09 de novembro de 2017.

A Alphaville Urbanismo SA comunica seus resultados do terceiro trimestre de 2017.

Resultados Financeiros

No terceiro trimestre de 2017, a receita líquida foi de R\$ 41 milhões e o lucro líquido foi de R\$-191 milhões.

	3T17	3T16	3T17 vs. 3T16
Receita líquida	41	165	-75%
Lucro líquido	-191	-31	n/a

Para maiores informações, entre em contato com o time de RI: ri@alphaville.com.br ou +55 11 3038-7131.



Demonstrações Financeiras Consolidadas

	3T17	2T17	T/T (%)	3T16	A/A (%)	9M17	9M16	A/A (%)
Receita Líquida	160.325	147.253	9%	268.271	-40%	444.117	651.881	-32%
Custos Operacionais	(167.956)	(161.656)	4%	(267.308)	-37%	(483.318)	(621.378)	-22%
Resultado Bruto	(7.631)	(14.403)	-47%	963	-892%	(39.201)	30.503	-229%
Margem Bruta	-4,8%	-9,8%	502 bps	0,4%	-512 bps	-8,8%	4,7%	-1351 bps
Despesas Operacionais	(129.829)	(121.817)	7%	(82.568)	57%	(361.644)	(208.936)	73%
Despesas com Vendas	(22.929)	(21.184)	8%	(24.701)	-7%	(63.169)	(61.692)	2%
Desp. Gerais e Administrativas	(21.441)	(19.738)	9%	(27.544)	-22%	(68.548)	(74.070)	-7%
Outras Desp. e Rec. Operacionais	(10.029)	(31.569)	-68%	(14.521)	-31%	(61.304)	(48.054)	28%
Depreciação e Amortização	(8.379)	(8.875)	-6%	(8.180)	2%	(25.962)	(23.332)	11%
Equivalência Patrimonial	(67.051)	(40.451)	66%	(7.622)	780%	(142.661)	(1.788)	7879%
Resultado Operacional	(137.460)	(136.220)	1%	(81.605)	68%	(400.845)	(178.433)	125%
Receita Financeira	6.604	9.206	-28%	7.479	-12%	23.680	48.493	-51%
Despesa Financeira	(27.673)	(42.596)	-35%	(13.390)	107%	(106.699)	(58.591)	82%
Res. Líq. Antes de IR & CSLL	(158.529)	(169.610)	-7%	(87.516)	81%	(483.864)	(188.531)	157%
Impostos Diferidos	-	-	0%	-	0%	-	963	-100%
IR & CSLL	622	(949)	-166%	(1.076)	-158%	(1.673)	(7.608)	-78%
Res. Líquido Após IR & CSLL	(157.907)	(170.559)	-7%	(88.592)	78%	(485.537)	(195.176)	149%
Res. Líquido das Op. Continuadas	(157.907)	(170.559)	-7%	(88.592)	78%	(485.537)	(195.176)	149%
Res. Líquido das Op. Descontinuadas	-	(9.545)	-100%	16.555	-100%	98.175	32.927	198%
Participações Minoritárias	(66)	(100)	-34%	585	-111%	(120)	2.039	-106%
Resultado Líquido	(157.841)	(180.004)	-12%	(72.622)	117%	(387.242)	(164.288)	136%



Balanco Patrimonial Consolidado

	3T17	2T17	T/T(%)	3T16	A/A(%)
Ativo Circulante					
Caixa e Equivalentes de Caixa	26.626	37.979	-30%	161.340	-83%
Títulos e Valores Mobiliários	129.372	176.594	-27%	448.558	-71%
Recebíveis de Clientes	570.303	602.295	-5%	1.129.351	-50%
Imóveis a Comercializar	987.657	996.928	-1%	2.118.652	-53%
Outras Contas a Receber	122.968	105.812	16%	200.529	-39%
Despesas Antecipadas e Outras	5.526	5.903	-6%	5.811	-5%
Terrenos Destinados à Venda	3.270	3.270	0%	74.753	-96%
Sub Total	1.845.722	1.928.781	-4%	4.138.994	-55%
Ativo Não-Circulante					
Recebíveis de Clientes	197.407	208.230	-5%	440.056	-55%
Imóveis a Comercializar	475.700	582.445	-18%	523.895	-9%
Outros	193.076	194.880	-1%	158.146	22%
Sub Total	866.183	985.555	-12%	1.122.097	-23%
Intangível e Imobilizado	44.613	45.318	-2%	127.527	-65%
Investimentos	665.813	731.405	-9%	964.700	-31%
Ativo Total	3.422.331	3.691.059	-7%	6.353.318	-46%
Passivo Circulante					
Empréstimos e Financiamentos	354.592	654.200	-46%	650.973	-46%
Debêntures	238.671	174.242	37%	373.449	-36%
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	170.680	194.787	-12%	369.029	-54%
Fornecedores e Materiais	89.975	73.249	23%	66.018	36%
Impostos e Contribuições	50.412	46.343	9%	81.677	-38%
Outros	335.353	337.235	-1%	423.298	-21%
Sub Total	1.239.683	1.480.056	-16%	1.964.444	-37%
Passivo Não-Circulante					
Empréstimos e Financiamentos	582.426	391.069	49%	739.092	-21%
Debêntures	43.583	107.465	-59%	286.497	-85%
Obrig. com Terrenos e Adiant. de Clientes	98.117	71.149	38%	131.149	-25%
Impostos Diferidos	100.405	100.405	0%	22.173	353%
Provisão para Contingências	72.381	81.515	-11%	139.026	-48%
Outros	64.643	80.976	-20%	142.188	-55%
Sub Total	961.555	832.579	15%	1.460.125	-34%
Patrimônio Líquido					
Patrimônio Líquido	1.217.086	1.374.347	-11%	2.926.451	-58%
Participação dos Minoritários	4.007	4.077	-2%	2.298	74%
Sub Total	1.221.093	1.378.424	-11%	2.928.749	-58%
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	3.422.331	3.691.059	-7%	6.353.318	-46%



Fluxo de Caixa

	3T17	3T16	9M17	9M16
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(158.533)	(111.933)	(483.864)	(188.531)
Despesas/receitas que não impactam capital de giro	102.356	72.285	287.718	141.473
Depreciação e amortização	8.379	8.180	25.962	23.332
Impairment	-	-	(11.141)	(6.302)
Despesas com plano de opções e ações	1.195	2.317	2.898	5.506
Multa para atraso de obras	-	(1.393)	-	(1.404)
Juros e encargos financeiros não realizados	4.240	36.111	46.975	74.899
Resultados equivalência patrimonial	67.051	7.622	142.661	1.788
Baixas do permanente	-	319	-	1.501
Provisão para garantia	(4.124)	(1.362)	(7.439)	(9.234)
Provisão para demandas judiciais	14.654	13.278	61.431	44.542
Provisão para participação nos lucros	1.037	6.250	9.394	12.500
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	10.068	2.273	17.767	7.871
Resultado de instrumentos financeiros	(144)	(1.310)	(790)	(13.526)
Clientes	22.086	53.681	180.528	199.882
Imóveis a comercializar	116.052	69.784	263.519	388
Demais contas a receber	(9.673)	10.285	(9.272)	12.693
Despesas antecipadas	377	(832)	(2.978)	(233)
Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	2.861	(33.384)	(26.900)	(93.326)
Impostos e contribuições	4.069	(4.263)	(1.430)	(13.454)
Fornecedores	10.939	(3.862)	10.520	(4.626)
Salários e encargos	(10.701)	1.393	(8.887)	(10.607)
Outras obrigações	(6.419)	(84.524)	(35.393)	(122.457)
Operações com partes relacionadas	(13.203)	58.512	(22.906)	84.337
Impostos pagos	622	(1.076)	(1.673)	(6.645)
Caixa Gerado/Utilizado em atividades op. / op. descontinuada	-	40.324	51.959	94.393
Caixa Líquido Atividades Operacionais	60.833	66.390	200.941	93.287
Atividades de investimento				
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	(7.674)	(16.080)	(18.370)	(30.449)
Aporte de capital em controladas	853	(2.628)	1.294	(15.267)
Resgate aplicação financeira	163.743	352.339	851.218	1.202.191
Captação aplicação financeira	(116.521)	(344.004)	(756.944)	(1.039.966)
Caixa Gerado/Utilizado em atividades de inv.. / op. descontinuada	-	6.205	48.663	12.076
Custos da transação de operação descontinuada	-	-	(9.545)	-
Recebimento exercício direito de preferência ref. Tenda	-	-	219.510	-
Caixa Líquido Atividades de Investimento	40.401	(4.168)	335.826	128.585
Atividades de financiamento				
Contribuições de partes relacionadas	-	768	(1.237)	(1.752)
Acréscimo de empréstimos e financiamentos	69.523	207.009	255.805	515.891
Amortização de empréstimos e financiamentos	(181.467)	(198.121)	(721.076)	(642.640)
Recompra de ações	-	(498)	-	(8.693)
Resultado alienação ações em tesouraria	-	(2.140)	-	(2.140)
Cessão de créditos recebíveis, líquida	-	12.019	21.513	53.828
Operações de mútuos com partes relacionadas	(643)	(1.918)	5.625	7.530
Alienação ações em tesouraria	-	2.144	317	2.149
Caixa Gerado/Utilizado em atividades de fin. / op. descontinuada	-	(77.882)	24.089	(67.345)
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	(112.587)	(58.619)	(414.964)	(143.172)
Variação do caixa líquido / op. descontinuada	-	-	(124.711)	-
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	(11.353)	3.603	(2.908)	78.700
Saldo inicial de Caixa e Equivalentes	37.979	157.737	29.534	82.640
Saldo final de Caixa e Equivalentes	26.626	161.340	26.626	161.340
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	(11.353)	3.603	(2.908)	78.700



A Gafisa é uma das principais empresas atuando na incorporação e construção residencial no Brasil. Fundada há mais de 60 anos, a Companhia tem seu foco em crescimento e inovação para levar bem-estar, conforto e segurança a cada vez mais pessoas. Foram 15 milhões de metros quadrados construídos, e cerca de 1.100 empreendimentos entregues sob a marca Gafisa - mais do que qualquer outra incorporadora residencial no Brasil. Reconhecida como uma das construtoras residenciais administradas com maior profissionalismo, a Gafisa é também uma das marcas mais respeitadas por sua qualidade e consistência. O Grupo, além da marca Gafisa focada nos segmentos de média a alta renda, detém ainda participação de 30% em Alphaville, uma das mais importantes empresas de desenvolvimento urbano atuando na venda de lotes residenciais em todo o país. A Gafisa S.A. é uma corporação com ações negociadas no Novo Mercado da B3 (B3:GFA3), e é a única empresa do setor imobiliário listada na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE:GFA) com ADR Nível III, o que garante as melhores práticas de governança corporativa e transparência.

Este release contém considerações futuras sobre as perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e perspectivas de crescimento da Gafisa. Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Gafisa em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capital para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem substancialmente de mudanças nas condições de mercado, de regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira entre outros fatores sujeitos a mudanças sem aviso prévio.



Contatos de RI

Carlos Calheiros
 Fernando Campos
 Luiz Felipe R. Murat
 Telefone: +55 11 3025-9242 / 9651
 Email: ri@gafisa.com.br
 IR Website: www.gafisa.com.br/ri

Assessoria de Imprensa

Máquina Cohn & Wolfe
 Lívia Hormigo / Guilherme Justo
 Telefone: +55 11 3147-7414
 Fax: +55 11 3147-7438
 E-mail: gafisa@grupomaquina.com



Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Gafisa S.A. ("Gafisa" ou "Companhia") é uma sociedade anônima, com sede na Avenida das Nações Unidas, nº 8.501, 19º andar, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo - Brasil e iniciou suas operações em 1997, tendo como objetivo social: (i) a promoção e administração de empreendimentos imobiliários de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, nestes últimos como construtora e mandatária; (ii) a alienação e aquisição de imóveis de qualquer natureza; (iii) a construção civil e prestação de serviços de engenharia civil; (iv) o desenvolvimento e implementação de estratégias de marketing relativas a empreendimentos imobiliários próprios e de terceiros; e (v) a participação em outras sociedades, com os mesmos objetivos sociais da Companhia.

A Companhia possui ações negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (antiga BM&FBovespa) e na Bolsa de Valores de Nova Iorque (NYSE), reportando suas informações à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e à *Securities and Exchange Commission* (SEC).

Os empreendimentos de incorporação imobiliária da Companhia com terceiros são estruturados por meio de participação em Sociedades de Propósito Específico ("SPEs"), ou formação de condomínios e consórcios. As sociedades controladas compartilham, de forma significativa, das estruturas gerenciais e operacionais e dos custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia. As SPEs, condomínios e consórcios têm atuação exclusiva no setor imobiliário e estão vinculadas a empreendimentos específicos.

Em 14 de dezembro de 2016, a Companhia divulgou fato relevante informando a assinatura de contrato de compra e venda de ações com a Jaguar Real Estate Partners LP ("Jaguar"), tendo por objeto a alienação de até 30% das ações de emissão da Tenda, ao preço de R\$8,13 por ação, com uma avaliação total de R\$539.020 para a integralidade do capital social de Tenda. A conclusão da operação estava sujeita à verificação de determinadas condições precedentes, dentre as quais destacam-se: (i) a redução do capital social da Companhia mediante restituição, aos seus acionistas, de ações correspondentes a 50% do capital social de Tenda; e (ii) a conclusão do procedimento relacionado ao exercício, pelos acionistas de Gafisa, do direito de preferência para a aquisição de 50% das ações de Tenda.

O prazo de oposição de credores da redução de capital encerrou-se em 22 de abril de 2017 sem qualquer oposição e a redução foi efetivada mediante a entrega aos acionistas da Companhia, a título de reembolso do capital reduzido, de 1 ação ordinária da Tenda para cada 1 ação ordinária de Gafisa de sua titularidade, excluídas as ações em tesouraria. Em relação ao direito de preferência, os acionistas adquiriram a totalidade das ações disponibilizadas, não restando quaisquer ações disponíveis para a Jaguar. Assim, as ações representantes de 50% do capital social da Tenda foram entregues aos acionistas que exerceram o direito de preferência e o contrato celebrado com a Jaguar foi rescindido.

A Companhia também obteve, durante este período, todas as autorizações contratuais necessárias para a realização da operação. Com isso, a operação de separação entre Gafisa e Tenda foi finalizada em 4 de maio de 2017 com a entrega efetiva da totalidade das ações representativas do capital da Tenda nos respectivos processos de redução de capital e do direito de preferência. A entrada de recursos proveniente do Direito de Preferência, assim como o montante a receber da restituição de capital de Tenda contribuirá para o aperfeiçoamento da condição de liquidez e estrutura de capital da Companhia.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação

30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis

2.1. Base de apresentação e elaboração das informações trimestrais individuais e consolidadas

Em 09 de novembro de 2017, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

As informações trimestrais individuais, identificadas como controladora, e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas com base no pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstrações Intermediárias, utilizando as mesmas práticas contábeis, julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotados na apresentação e elaboração das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

As informações trimestrais individuais, identificadas como “controladora”, foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), referendados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e são divulgadas em conjunto com informações trimestrais consolidadas.

As informações trimestrais consolidadas da Companhia foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo CPC, referendados pela CVM e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* (IFRS)) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, incluindo a Orientação OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária brasileiras, no que diz respeito ao tratamento do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados à aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle das unidades imobiliárias vendidas.

As informações trimestrais individuais da Companhia não são consideradas em conformidade com o IFRS, uma vez que consideram a capitalização de juros sobre os ativos qualificáveis das investidas nas informações trimestrais individuais da controladora. Pelo fato de não haver diferença entre os patrimônios líquidos e os resultados da controladora e consolidado, a Companhia optou por apresentar essas informações individuais e consolidadas em um único conjunto.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis--Continuação

2.1. Base de apresentação e elaboração das informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

As informações trimestrais foram elaboradas no curso normal dos negócios. A Administração efetua periodicamente uma avaliação da capacidade da Companhia de dar continuidade às suas atividades durante a elaboração das informações trimestrais.

Todos os valores apresentados nestas informações trimestrais estão expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2016.

2.1.1. Informações trimestrais consolidadas

As práticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as controladas incluídas nas informações trimestrais consolidadas e o exercício social dessas entidades coincide com o da Companhia. Vide maiores detalhes na Nota 9.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2016.

2.1.2. Demonstração de Fluxo de Caixa

Em função da divulgação da operação descontinuada referente à Tenda, e em linha com os CPCs 03 - Demonstração dos Fluxos de Caixa e CPC 31 - Ativo Não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada, as informações das atividades operacionais, de financiamento e investimento referentes à operação descontinuada são apresentadas em linhas específicas na Demonstração de Fluxo de Caixa da Companhia para os períodos findos em 30 de setembro de 2017 e 2016 (reapresentado). Deste modo, a rubrica "Variação Cambial sobre Caixas e Equivalentes", apresentada na Demonstração do Fluxo de Caixa para o período findo em 30 de setembro de 2017, refere-se à variação líquida de caixa e equivalentes do ativo mantido para venda e está sendo apresentada nesta rubrica devido à impossibilidade de alteração da nomenclatura da mesma neste Formulário das Informações Trimestrais.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis--Continuação

2.2. Reapresentação das Informações Trimestrais de 30 de setembro de 2016

Conforme requerido pelo CPC 31 – Ativo Não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada, para fins de comparabilidade, as informações das demonstrações de resultado e valor adicionado de 30 de setembro de 2016 estão sendo apresentadas na mesma base do período corrente e seus efeitos retrospectivos estão demonstrados abaixo. As demonstrações de fluxo de caixa foram reapresentadas para segregar as atividades continuadas e descontinuadas (Nota 2.1.2), sem apresentar, no entanto, alterações nos montantes totais das atividades operacionais, investimento e financiamento.

	Controladora			Consolidado		
	Saldos originalmente apresentados em 30/09/2016	Impacto da aplicação do CPC 31	Saldos após aplicação do CPC 31	Saldos originalmente apresentados em 30/09/2016	Impacto da aplicação do CPC 31 (a)	Saldos após aplicação do CPC 31
Demonstração do resultado						
Receita operacional líquida	472.272	-	472.272	1.417.685	(765.804)	651.881
Custos operacionais	(465.347)	-	(465.347)	(1.160.100)	538.722	(621.378)
(Despesas) / receitas operacionais	(180.545)	-	(180.545)	(376.484)	169.336	(207.148)
Resultado de equivalência patrimonial	24.004	(36.461)	(12.457)	(1.776)	(12)	(1.788)
Resultado financeiro	(14.672)	-	(14.672)	(21.895)	11.797	(10.098)
Imposto de renda e contribuição social	-	-	-	(19.679)	13.034	(6.645)
Acionistas não controladores	-	-	-	2.039	-	2.039
Resultado de operação descontinuada (Nota 8.2)	-	36.461	36.461	-	32.927	32.927
Lucro (prejuízo) líquido do período	(164.288)	-	(164.288)	(164.288)	-	(164.288)
Demonstração do valor adicionado						
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	65.148	36.461	101.609	335.089	(205.809)	129.280
Valor adicionado recebido em transferência	65.409	(36.461)	28.948	70.583	(23.877)	46.706
Valor adicionado total a distribuir	130.557	-	130.557	405.672	(229.686)	175.986

(a) Valores após eliminações de itens de consolidação.

3. Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas e ainda não adotadas

Não existem normas, alterações de normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas, que possam, na opinião da Administração, ter um impacto significativo decorrente de sua aplicação em suas informações trimestrais, além das já divulgadas na Nota 3 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2016.

Assim, as demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 3 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação

30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Caixa e bancos	4.324	19.811	26.626	29.534
Total caixa e equivalentes de caixa (Nota 20.i.d, 20.ii.a e 20.iii)	4.324	19.811	26.626	29.534

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Fundos de renda fixa	20.657	95.672	28.750	123.868
Títulos do governo (LFT)	630	3.762	1.368	6.018
Títulos privados (LF/DPGE)	-	19.845	-	31.742
Operações compromissadas (a)	966	11.600	1.416	11.935
Certificado de depósitos bancários (b)	28.430	17.332	31.009	27.834
Aplicações financeiras caucionadas	45.721	10.669	45.721	10.669
Aplicações financeiras restritas	12.952	4.682	21.108	11.580
Total títulos e valores mobiliários (Nota 20.i.d, 20.ii.a e 20.iii)	109.356	163.562	129.372	223.646

(a) Em 30 de setembro de 2017, as operações compromissadas incluem juros auferidos de 100,5% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 75% a 101,5% do CDI em 2016). Os investimentos são realizados junto a instituições financeiras avaliadas pela Administração como sendo de primeira linha.

(b) Em 30 de setembro de 2017, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros auferidos variando de 90% a 100% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) (de 90% a 100,8% do CDI em 2016).

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação

30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Clientes de incorporação e venda de imóveis	625.950	769.743	806.767	1.019.359
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(37.082)	(19.315)	(37.082)	(19.315)
(-) Ajuste a valor presente	(16.285)	(21.235)	(18.255)	(26.816)
Clientes de serviços e construção e outros	15.528	20.414	16.280	20.734
Total contas a receber de incorporação e serviços prestados (Nota 20.i.d e 20.ii.a)	588.111	749.607	767.710	993.962
Circulante	423.165	524.337	570.303	722.640
Não circulante	164.946	225.270	197.407	271.322

As parcelas do circulante e não circulante têm vencimento nos seguintes exercícios sociais:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Vencidas:				
Até 90 dias	47.396	46.235	61.000	64.830
De 91 a 180 dias	26.133	41.705	28.968	45.442
Acima de 180 dias	94.698	73.652	118.303	93.265
	168.227	161.592	208.271	203.537
A vencer:				
2017	97.088	383.477	173.701	544.292
2018	210.186	94.231	242.664	111.007
2019	90.179	97.079	110.686	120.367
2020	68.721	41.775	78.906	45.552
2021 em diante	7.077	12.003	8.819	15.338
	473.251	628.565	614.776	836.556
(-) Ajuste a valor presente	(16.285)	(21.235)	(18.255)	(26.816)
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(37.082)	(19.315)	(37.082)	(19.315)
	588.111	749.607	767.710	993.962

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017, a movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa está sumarizada a seguir:

	Controladora e Consolidado
	30/09/2017
Saldo em 31 de dezembro de 2016	(19.315)
Adições (Nota 22)	(18.107)
Baixas / Reversões (Nota 22)	340
Saldo em 30 de setembro de 2017	(37.082)

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Contas a receber de incorporação e serviços prestados--Continuação

No período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia celebrou a seguinte operação de Cédulas de Crédito Imobiliário (CCI), a qual tem por objeto a cessão, pelo cedente ao cessionário, de uma carteira pré-selecionada de créditos imobiliários comerciais performados originários da Gafisa e suas controladas. A carteira cedida, descontada ao seu valor presente, é classificada na rubrica "Obrigações com cessão de créditos" (Nota 14).

Data da operação	Carteira contábil cedida	Carteira descontada ao valor presente	Saldo da operação em 30 de setembro de 2017 (Nota 14)	
			Controladora	Consolidado
29/03/2017	23.748	22.993	16.684	16.819

Na operação acima, a Companhia e suas controladas são coobrigadas até o momento da transferência da alienação fiduciária a favor do agente securitizador.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 5 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

6. Imóveis a comercializar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Terrenos	590.571	667.805	760.740	823.516
(-) Provisão para perda na realização de terrenos	(43.505)	(43.505)	(43.505)	(43.505)
(-) Provisão para perda na realização de mais valia de estoques	-	-	(62.343)	(62.343)
(-) Ajuste a valor presente	(8.010)	(8.089)	(8.267)	(8.781)
Imóveis em construção (Nota 29)	348.059	328.783	454.767	509.049
Unidades concluídas	370.720	520.246	410.487	557.426
(-) Provisão para perda na realização de imóveis em construção e unidades concluídas	(48.522)	(59.663)	(48.522)	(59.663)
Total imóveis a comercializar	1.209.313	1.405.577	1.463.357	1.715.699
Circulante	838.155	870.201	987.657	1.122.724
Não circulante	371.158	535.376	475.700	592.975

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017, a movimentação da provisão para perda na realização de imóveis a comercializar está sumarizada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2016	(103.168)	(165.511)
Baixas / Reversão	11.141	11.141
Saldo em 30 de setembro de 2017	(92.027)	(154.370)

O montante de imóveis a comercializar dados em garantia dos passivos financeiros está descrito na Nota 12.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 6 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

7. Demais ativos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Adiantamentos a fornecedores	2.415	1.758	3.079	2.567
Impostos a recuperar (IRRF, PIS, COFINS, entre outros)	29.643	15.708	37.362	25.901
Depósitos judiciais (Nota 16)	82.424	78.172	85.120	79.785
Restituição de capital a receber de Tenda (Nota 20.i.d, 20.ii.a e 31)	103.907	100.000	103.907	-
Total demais ativos	218.389	195.638	229.468	108.253
Circulante	48.958	39.280	57.120	49.336
Não circulante	169.431	156.358	172.348	58.917

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação

30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

8. Ativos destinados à venda

8.1 Terrenos destinados à venda

A movimentação dos terrenos destinados à venda está sumarizada a seguir:

	Controladora e Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2016	12.236	(8.930)	3.306
Reversões / baixas	(36)	-	(36)
Saldo em 30 de setembro de 2017	12.200	(8.930)	3.270

8.2 Ativo não circulante mantido para venda e resultado de operações descontinuadas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Parcela investimento	-	1.049.125	-	-
Perda por redução ao valor recuperável (i)	-	(610.105)	-	(610.105)
Ativos mantidos para venda (ii)	-	-	-	1.799.116
Total ativos mantidos para venda	-	439.020	-	1.189.011
Restituição de capital a receber (Nota 7)	-	100.000	-	-
Total	-	539.020	-	1.189.011
Passivos referidos a ativos mantidos para venda(ii)	-	-	-	651.812
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Reversão perda por redução ao valor recuperável (i)	215.440	-	215.440	-
Parcela referente obrigação por venda de ações (iii)	(107.720)	-	(107.720)	-
Custos de transação	(9.545)	-	(9.545)	-
Perda por redução ao valor recuperável sobre o resultado de Tenda	(22.780)	-	(22.780)	-
Resultado de Tenda para o período findo em 04 de maio de 2017(ii)	22.780	36.461	22.780	32.927
Resultado de operação descontinuada	98.175	36.461	98.175	32.927

(i) Mensuração do ativo não circulante mantido para venda pelo menor valor entre o seu valor contábil e o valor justo menos as despesas de venda. Para o período findo em 04 de maio de 2017, o valor justo da operação descontinuada foi atualizado considerando o preço médio ponderado por ação do exercício do direito de preferência de R\$12,12 (R\$8,13 por ação em 31 de dezembro de 2016, conforme contrato).

(ii) Valores dos ativos mantidos para venda, passivos referidos a ativos mantidos para venda e resultado de operação descontinuada, líquido das eliminações referente às operações entre as Companhias.

(iii) Montante de R\$107.720 referente à obrigação de vender 50% das ações da Construtora Tenda S.A. pelo preço de R\$8,13 por ação, liquidada em 04 de maio de 2017, com reflexo no resultado das operações descontinuadas, para refletir a diferença entre o valor justo do grupo de ativos mantido para venda e o preço de venda praticado.

Para o período findo em 04 de maio de 2017, a Companhia efetuou a remensuração do valor justo do grupo de ativo mantido para venda, referente a Construtora Tenda S.A., considerando o valor médio ponderado por ação dos exercícios dos direitos de preferência negociados no período entre 17 e 31 de março de 2017 como base de mensuração, indicando o preço de R\$12,12 por ação, e portanto, avaliando a Construtora Tenda S.A. em R\$754.460 (R\$539.020 em 2016).

A remensuração do valor justo do grupo de ativo mantido para venda é requerida pela CPC 31 – Ativo não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada com reflexo no resultado das operações descontinuadas, bem como o ICPC 07 – Distribuição de Lucros In Natura requer a atualização do dividendo in natura referente à redução de capital ao valor justo até sua liquidação, com reflexos no patrimônio líquido, conforme mencionado na Nota 18.1.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação

30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

8. Ativos destinados à venda--Continuação

8.2 Ativo não circulante mantido para venda e resultado de operações descontinuadas--Continuação

Para fins de atendimento ao parágrafo 38 do CPC 31 – Ativo não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada, a Companhia apresenta abaixo as principais classes de ativos e passivos classificados como mantidos para venda da controlada Tenda em 31 de dezembro de 2016, após eliminações de itens de consolidação, demonstrados conforme segue:

<u>Ativo</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Passivo</u>	<u>31/12/2016</u>
Circulante		Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	28.414	Empréstimos e financiamentos	41.333
Títulos e valores mobiliários	195.073	Obrig. por compra de imóveis e adiant. de clientes	131.280
Contas a receber	250.474	Outras obrigações	150.663
Imóveis a comercializar	563.576		
Terrenos destinados à venda	75.227		
Outros ativos circulantes	104.606		
Total do ativo circulante	1.217.370	Total do passivo circulante	323.276
Não circulante		Não circulante	
Contas a receber	176.673	Empréstimos e financiamentos	93.661
Imóveis a comercializar	211.711	Obrig. por compra de imóveis e adiant. de clientes	104.343
Outros ativos não circulantes	60.556	Provisões para demandas judiciais	44.951
Investimentos	84.798	Outras obrigações	85.581
Imobilizado e intangível	48.008		
Total do ativo não circulante	581.746	Total do passivo não circulante	328.536
Total do ativo	1.799.116	Total do passivo	651.812

As principais linhas da demonstração de resultado e fluxo de caixa da controlada Tenda estão demonstradas a seguir:

<u>Demonstração do resultado</u>	<u>04/05/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>Fluxo de caixa</u>	<u>04/05/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Receita operacional líquida	404.737	765.804	Atividades operacionais	51.959	94.393
Custos operacionais	(269.144)	(538.722)	Atividades de investimento	48.663	12.076
Despesas operacionais, líquidas	(104.310)	(160.217)	Atividades de financiamento	24.089	(67.345)
Depreciações e amortizações	(5.723)	(9.119)			
Resultado de equivalência patrimonial	269	12			
Resultado financeiro	101	(14.520)			
Imposto de renda e contribuição social	(4.519)	(13.034)			
	21.411	30.204			
Acionistas não controladores	(1.369)	(6.257)			
Lucro do exercício	22.780	36.461			

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 8 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas**Gafisa S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação

30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em participações societárias**(i) Participações societárias****(a) Informações de controladas, controladas em conjunto e coligadas**

Controladas:	Participação no capital social - %		Total do ativo		Total do passivo		Patrimônio líquido e adio. para futuro aumento de capital			Lucro (prejuízo) do período			Investimentos			Resultado de equivalência patrimonial			
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	
Gafisa SPE 26 Ltda.	100%	100%	167.277	5.344	161.933	166.487	(4.555)	(343)	161.933	166.487	(4.555)	(343)	166.487	166.487	(4.555)	(343)			
Gafisa SPE-130 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	95.526	22.953	72.574	82.572	(9.998)	4.890	72.574	82.572	(9.998)	4.890	82.572	82.572	(9.998)	4.890			
Gafisa SPE-111 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	66.734	4.388	62.337	62.511	(174)	(17.254)	62.337	62.511	(174)	(17.254)	62.511	62.511	(174)	(17.254)			
Maravilha Gafisa SPE Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	93.228	32.482	60.746	57.379	3.367	8.596	60.746	57.379	3.367	8.596	57.379	57.379	3.367	8.596			
Gafisa SPE - 122 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	99.822	48.318	51.504	49.632	1.872	(2.939)	51.504	49.632	1.872	(2.939)	49.632	49.632	1.872	(2.939)			
Gafisa SPE-89 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	61.127	9.912	51.214	52.713	2	(2.939)	51.214	52.713	2	(2.939)	52.713	52.713	2	(2.939)			
Gafisa SPE - 127 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	46.842	7.03	46.842	46.413	786	786	46.842	46.413	786	786	46.413	46.413	786	786			
Gafisa SPE-51 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	46.464	2.478	45.987	45.849	137	(484)	45.987	45.849	137	(484)	45.849	45.849	137	(484)			
Gafisa SPE - 121 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	46.167	1.816	44.359	44.359	(617)	(1.682)	44.359	44.359	(617)	(1.682)	44.359	44.968	(617)	(1.682)			
Gafisa SPE 122 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	44.309	1.448	43.861	43.632	29	(70)	43.861	43.632	29	(70)	43.632	43.632	29	(70)			
Gafisa SPE 109 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	41.700	1.488	40.212	40.176	36	(69)	40.212	40.176	36	(69)	40.176	40.176	36	(69)			
Gafisa SPE - 100 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	153.859	39.217	114.642	104.710	5.701	(8.833)	114.642	104.710	5.701	(8.833)	104.710	104.710	5.701	(8.833)			
Gafisa SPE - 120 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	38.106	634	37.472	37.529	(48)	903	37.472	37.529	(48)	903	37.529	37.529	(48)	903			
Manhattan Square Emp. Im. Res. 02 Ltda.	100%	100%	36.098	70	36.026	35.949			36.026	35.949			35.949	35.949					
SPE Parque Ecoville Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	35.744	12.608	33.136	34.746	(1.610)	(185)	33.136	34.746	(1.610)	(185)	34.746	34.746	(1.610)	(185)			
Gafisa SPE-107 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	29.523	-	29.523	29.529	(6)	84	29.523	29.529	(6)	84	29.529	29.529	(6)	84			
Gafisa SPE-134 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	51.753	22.777	28.976	28.976	3.170	429	28.976	20.709	3.170	429	20.709	20.709	3.170	429			
Gafisa SPE-129 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	29.221	1.737	27.484	29.539	(2.054)	5.987	27.484	29.539	(2.054)	5.987	29.539	29.539	(2.054)	5.987			
Gafisa SPE-41 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	26.584	16	26.568	26.568	-	93	26.568	26.568	-	93	26.568	26.568	-	93			
Gafisa SPE-132 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	38.323	14.196	24.127	10.856	(1.283)	(311)	24.127	10.856	(1.283)	(311)	10.856	10.856	(1.283)	(311)			
Verdes Pracas Inc. Imob. Ltda.	100%	100%	26.133	3.715	22.417	25.929	(3.511)	(273)	22.417	25.929	(3.511)	(273)	25.929	25.929	(3.511)	(273)			
Gafisa SPE-112 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	21.933	102	21.831	21.834	(3)	(42)	21.831	21.834	(3)	(42)	21.834	21.834	(3)	(42)			
Gafisa SPE - 126 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	19.736	183	19.553	20.373	(820)	118	19.553	20.373	(820)	118	20.373	20.373	(820)	118			
Manhattan Square Em. Im. Com.02 Ltda.	100%	100%	17.959	1	17.958	17.958	-	-	17.958	17.958	-	-	17.958	17.958	-	-			
Gafisa SPE 46 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	17.744	223	17.521	17.912	(392)	160	17.521	17.912	(392)	160	17.912	17.912	(392)	160			
Edsp 88 Participações S.A.	100%	100%	23.288	12.943	16.744	16.068	676	(1.188)	16.744	16.068	676	(1.188)	16.068	16.068	676	(1.188)			
Gafisa SPE 30 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	16.497	217	16.281	16.358	(77)	152	16.281	16.358	(77)	152	16.358	16.358	(77)	152			
Gafisa SPE 32 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	15.415	118	15.302	15.565	263	17	15.302	15.565	263	17	15.565	15.565	263	17			
Dixon Participações Ltda.	100%	100%	15.139	245	14.894	14.914	(20)	170	14.894	14.914	(20)	170	14.914	14.914	(20)	170			
Gafisa SPE 33 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	13.564	308	13.553	13.559	4	(188)	13.553	13.559	4	(188)	13.559	13.559	4	(188)			
Gafisa SPE 71 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	12.833	335	12.525	13.763	(1.238)	(96)	12.525	13.763	(1.238)	(96)	13.763	13.763	(1.238)	(96)			
Gafisa SPE 65 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	11.363	3	11.028	11.716	(688)	102	11.028	11.716	(688)	102	11.716	11.716	(688)	102			
Blue I SPE - Plan., Pr. Inc. e Venda Ltda	100%	100%	10.952	4	10.948	10.969	(21)	(83)	10.948	10.969	(21)	(83)	10.969	10.969	(21)	(83)			
Gafisa SPE 36 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	9.247	374	8.874	8.930	(66)	85	8.874	8.930	(66)	85	8.930	8.930	(66)	85			
Gafisa SPE-81 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	9.657	1.269	8.389	8.718	(329)	(230)	8.389	8.718	(329)	(230)	8.718	8.718	(329)	(230)			
Gafisa SPE-38 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	7.956	-	7.956	7.954	1	(6)	7.956	7.954	1	(6)	7.954	7.954	1	(6)			
Gafisa SPE 77 Emp. Imob. Ltda.	65%	65%	19.395	7.949	11.447	11.282	164	5.076	7.440	7.334	107	3.390	7.334	7.334	107	3.390			
Gafisa SPE-109 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	7.198	48	7.120	7.155	(35)	(92)	7.120	7.155	(35)	(92)	7.155	7.155	(35)	(92)			
Gafisa SPE-37 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	7.165	498	6.667	6.752	(85)	40	6.667	6.752	(85)	40	6.667	6.752	(85)	40			
Gafisa SPE - 123 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	19.015	12.386	6.629	11.969	(6.373)	(3.243)	6.629	11.969	(6.373)	(3.243)	11.969	11.969	(6.373)	(3.243)			
Gafisa SPE-90 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	8.873	2.402	6.471	6.472	(1)	(1)	6.471	6.472	(1)	(1)	6.472	6.472	(1)	(1)			
Gafisa SPE-87 Emp. Imob. Ltda.	100%	100%	5.581	495	5.086	5.254	(168)	(121)	5.086	5.254	(168)	(121)	5.254	5.254	(168)	(121)			
Ajuste OCP/COI - Juros capitalizados			-	9.962	40.355	40.177	186	(729)	40.355	40.177	186	(729)	40.177	40.177	186	(729)			
Subtotal Controladas			1.888.650	385.242	1.236.408	1.296.162	(19.071)	7.339	1.323.272	1.332.120	(24.395)	6.233	1.332.120	1.332.120	(24.395)	6.233			

(a)

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em controladas--Continuação

(i) Participações societárias--Continuação
(a) Informações de controladas e controladas em conjunto--Continuação

	Controladora												Consolidado												
	Participação no capital social - %			Total do ativo			Total do passivo			Patrimônio líquido e adq. para futuro aumento de capital			Lucro (prejuízo) do período			Investimentos			Resultado de equivalência patrimonial						
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2016	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017		
Controladas em conjunto:																									
Gafisa SPE-116 Emp. Imob. Ltda.	50%		138.595	25.860	112.736	120.704	(8.058)	22.342	60.997	55.368	11.171	(4.029)	60.997	55.368	60.997	(4.029)	60.997	55.368	60.997	55.368	60.997	55.368	60.997	55.368	60.997
Gafisa Eiro Rio SPE Emp. Imob. Ltda.	80%		32.103	3.263	28.840	26.145	2.225	922	13.308	14.420	467	1.112	13.308	14.420	13.308	1.112	13.308	14.420	13.308	14.420	13.308	14.420	13.308	14.420	13.308
Silva Jillicea Emp. Imob. SPE Ltda.	50%		31.281	3.075	28.206	28.185	(9.579)	3.934	19.092	14.103	1.967	(4.989)	19.092	14.103	19.092	(4.989)	19.092	14.103	19.092	14.103	19.092	14.103	19.092	14.103	19.092
Vareandas Grand Park Emp. Im. Spe Ltda	50%		73.592	51.703	21.889	25.826	(3.538)	(750)	12.913	10.944	101	(1.969)	12.913	10.944	12.913	(1.969)	12.913	10.944	12.913	10.944	12.913	10.944	12.913	10.944	12.913
Fit 13 SPE Emp. Imob. Ltda.	50%		23.304	2.415	20.889	20.892	(2)	(13.604)	10.446	10.446	(6.802)	(1)	10.446	10.446	10.446	(1)	10.446	10.446	10.446	10.446	10.446	10.446	10.446	10.446	10.446
Altra Emp. Imob. Ltda.	50%		26.602	8.716	18.201	18.201	225	(836)	9.101	9.213	(418)	112	9.101	9.213	9.101	(418)	9.101	9.213	9.101	9.213	9.101	9.213	9.101	9.213	9.101
Performance Gafisa General Severiano Ltda	50%		27.367	16.450	10.916	10.802	(17)	(1)	5.458	5.458	(9)	(9)	5.458	5.458	5.458	(9)	5.458	5.458	5.458	5.458	5.458	5.458	5.458	5.458	5.458
Gafisa SPE-113 Emp. Imob. Ltda.	60%		50.053	41.694	8.359	9.438	(3.892)	(9.375)	32.877	27.624	(2.335)	(2.335)	32.877	27.624	32.877	(2.335)	32.877	27.624	32.877	27.624	32.877	27.624	32.877	27.624	32.877
Outros (*)	60%		128.965	58.114	70.852	83.439	(6.443)	(3.226)	194.919	179.477	586	(14.960)	194.919	179.477	194.919	586	194.919	179.477	194.919	179.477	194.919	179.477	194.919	179.477	194.919
Subtotal Controladas em Conjunto			564.645	211.175	353.470	386.344	(29.877)	(589)	179.477	179.477	586	(14.960)	194.919	189.858	206.287	(16.206)	194.919	189.858	206.287	189.858	206.287	189.858	206.287	189.858	206.287
Coligadas:																									
Alphaville Urbanismo S.A.	30%		2.427.475	2.216.910	208.565	586.620	(414.288)	(34.100)	178.986	62.569	(10.230)	(124.286)	178.986	62.569	178.986	(124.286)	178.986	62.569	178.986	62.569	178.986	62.569	178.986	62.569	178.986
Citica Ville SPE Emp. Imob. Ltda.	50%		17.163	3.290	13.873	16.332	(2.615)	(696)	8.166	6.937	(348)	(1.308)	8.166	6.937	8.166	(1.308)	8.166	6.937	8.166	6.937	8.166	6.937	8.166	6.937	8.166
Outros (*)	50%		1.301	108	1.193	1.185	7	33	527	533	16	(16)	527	533	527	(16)	527	533	527	533	527	533	527	533	527
Controladas em conjunto indiretas Gafisa			2.445.939	2.222.308	223.631	614.137	(416.896)	(34.763)	187.679	70.039	(10.560)	(125.578)	187.679	74.626	192.295	(125.615)	187.679	74.626	192.295	74.626	192.295	74.626	192.295	74.626	192.295
Subtotal controladas, controladas em conjunto e coligadas			4.697.234	2.821.725	1.875.509	2.296.643	(465.844)	(23.017)	1.572.788	1.714.718	(3.741)	(164.931)	398.582	264.484	398.582	(141.821)	398.582	264.484	398.582	264.484	398.582	264.484	398.582	264.484	398.582
Ágio na aquisição de coligadas	-								25.476	25.476	-	-	25.476	25.476	25.476	-	25.476	25.476	25.476	25.476	25.476	25.476	25.476	25.476	25.476
Ágio fundamentado por mais valia de estoques	-								462	462	-	-	462	462	462	-	462	462	462	462	462	462	462	462	462
Ágio de renunciação de investimento em coligada	(c)								375.853	375.853	-	-	375.853	375.853	375.853	-	375.853	375.853	375.853	375.853	375.853	375.853	375.853	375.853	
Total Investimentos			1.974.579	2.116.509	(164.931)	(3.741)	665.813	(141.821)	799.911	665.813	(141.821)	(141.821)	799.911	665.813	799.911	(141.821)	799.911	665.813	799.911	665.813	799.911	665.813	799.911	665.813	799.911

(*) Incluem empresas com saldo de investimentos inferiores a R\$ 5.000.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Investimentos em controladas--Continuação

(i) Participações societárias--Continuação

(a) Informações de controladas e controladas em conjunto--Continuação

	Controladora					
	30/09/2017		31/12/2016		30/09/2016	
	Total do ativo	Total do passivo	Patrimônio líquido e adio. para futuro aumento de capital	Lucro (prejuízo) do período	Investimentos	Resultado de equivalência patrimonial
Investidas diretas	30/09/2017	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2016
Provisão para passivo a descoberto (d):						
Gafisa Vendas Intern. Imobiliária Ltda	9.521	13.281	(3.761)	(9.556)	(8.300)	(8.300)
Gafisa SPE 69 Emp. Imob. Ltda	-	345	(344)	(344)	(270)	(218)
Gafisa SPE 69 Emp. Imob. Ltda	6.046	7.247	(1.201)	(1.894)	(600)	(947)
Manhattan Square Em. Im. Com. 01 Ltda	2	13	(11)	(18)	(28)	(83)
Outros (*)	15.569	20.886	(5.317)	(11.812)	(4.731)	(5.868)
Total provisão para passivo descoberto						
				(8.714)	(8.716)	(8.716)
Total equivalência patrimonial						
				(10.929)	(12.457)	(12.457)
				(840)	(840)	(840)
				(175.860)	(142.661)	(142.661)

(*) Incluem empresas com saldo de investimentos inferiores a (R\$ 5.000).

- (a) Erancgos financeiros ao resultado das controladas, conforme requerido pelo parágrafo 6 do OCP001.
- (b) A Companhia registrou despesa no montante de R\$ 142 no resultado de equivalência patrimonial do período findo em 30 de setembro de 2017 referente ao reconhecimento, por entidades controladas em conjunto, de ajustes em exercício anterior, em conformidade com o ICP09 (R2) - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método da Equivalência Patrimonial.
- (c) Valor referente ao ágio resultante de renensuração da parcela do investimento remanescente de 30% na coligada AUSA, no montante de R\$375.853, decorrente da venda de controle da entidade.
- (d) A provisão para passivo a descoberto está registrada na rubrica "Outras obrigações" (Nota 15).

(b) Informações de investidas significativas

	Investida significativa:		Demais investidas:	
	Alphaville Urbanismo S.A.		Coligadas	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2016
Caixas e Equivalente de Caixa	171.136	48.879	59.495	597
Ativo Circulante	1.286.613	2.356.987	664.653	20.311
Ativo Não Circulante	1.321.381	125.872	60.002	-
Passivo Circulante	607.508	1.021.702	168.106	2.794
Passivo Não Circulante	1.403.866	165.059	53.069	-
Reserva Líquida	153.051	389.702	16.003	6
Depreciação e Amortização	Não disponível	(24)	(6)	(6)
Resultado Operacional	Não disponível	(174)	(24)	11
Resultado de Investimento	Não disponível	(4.675)	(620)	(8)
Resultado Operação Continuada	(414.288)	(34.100)	(29.877)	(663)

(c) Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2016	2.116.509	799.911
Equivalência patrimonial	(165.249)	(141.821)
Integração (redução) de capital	30.997	8.053
Transferência de investimentos com passivo a descoberto	(3.318)	-
Dividendos a receber	-	(125)
Usufúto de ações (Nota 15)	(1.500)	-
Outros investimentos	140	(207)
Saldo em 30 de setembro de 2017	1.974.579	665.813

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Imobilizado

Descrição	Controladora				Consolidado					
	31/12/2016	Adições	Baixas	Itens 100% depreciados	30/09/2017	31/12/2016	Adições	Baixas	Itens 100% depreciados	30/09/2017
Custo										
Hardware	13.111	2.936	(4.888)	(656)	10.503	13.140	3.072	(4.888)	(656)	10.668
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	6.261	2.339	(3.468)	-	5.132	6.558	2.383	(3.468)	(236)	5.237
Móveis e utensílios	675	-	-	-	675	978	-	-	(71)	907
Máquinas e equipamentos	2.640	-	-	-	2.640	2.639	1	-	-	2.640
Estande de vendas	12.527	5.824	(4.973)	(1.736)	11.642	15.974	7.210	(4.973)	(1.736)	16.475
	35.214	11.099	(13.329)	(2.392)	30.592	39.289	12.666	(13.329)	(2.699)	35.927
Depreciação acumulada										
Hardware	(5.516)	(2.248)	4.888	656	(2.220)	(5.481)	(2.283)	4.888	656	(2.220)
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(2.903)	(579)	1.982	-	(1.500)	(3.128)	(629)	1.982	236	(1.539)
Móveis e utensílios	(350)	(52)	-	-	(402)	(612)	(70)	-	71	(611)
Máquinas e equipamentos	(1.608)	(198)	-	-	(1.806)	(1.608)	(198)	-	-	(1.806)
Estande de vendas	(3.117)	(6.701)	4.959	1.736	(3.123)	(4.483)	(7.092)	4.959	1.736	(4.880)
	(13.494)	(9.778)	11.829	2.392	(9.051)	(15.312)	(10.272)	11.829	2.699	(11.056)
Total imobilizado	21.720	1.321	(1.500)	-	21.541	23.977	2.394	(1.500)	-	24.871

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 10 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

11. Intangível

	Controladora				30/09/2017
	31/12/2016	Adições	Baixas/ amortizações	Itens 100% amortizados	
Software – Custo	65.290	4.885	-	(29.195)	40.980
Software – Amortização	(42.820)	-	(8.519)	29.195	(22.144)
Outros	5.308	1.732	(7.040)	-	-
Total intangível	27.778	6.617	(15.559)	-	18.836

	Consolidado				30/09/2017
	31/12/2016	Adições	Baixas/ amortizações	Itens 100% amortizados	
Software – Custo	66.023	5.471	-	(29.201)	42.293
Software – Amortização	(43.102)	-	(8.650)	29.201	(22.551)
Outros	5.307	1.733	(7.040)	-	-
Total intangível	28.228	7.204	(15.690)	-	19.742

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 11 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

12. Empréstimos e financiamentos

Tipo de operação	Vencimento	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
			30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Sistema Financeiro de Habitação - SFH/SFI	Dezembro de 2017 a Abril de 2021	8,30% a 14,00% + TR 12,87% e 137% do CDI	618.471	842.678	753.639	1.022.038
Cédula de Crédito Bancário - CCB (i)	Mai de 2019 a Março de 2021	130% do CDI 2,5%/ 3%/ 5%+CDI	183.379	164.252	183.379	164.262
Total de empréstimos e financiamentos (Nota 20.i.d, 20.ii.a e 20.iii)			801.850	1.006.930	937.018	1.186.300
Circulante			245.162	574.733	302.592	604.795
Circulante – reclassificação por não cumprimento de <i>covenant</i>			52.000	65.000	52.000	65.000
Total circulante			297.162	639.733	354.592	669.795
Não circulante			504.688	367.197	582.426	516.505

(i) No período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia efetuou pagamentos no montante total de R\$59.936, sendo R\$25.536 referente ao principal e R\$34.400 referente à remuneração devida. Adicionalmente, a Companhia contratou duas operações de CCB no montante total de R\$59.000, com vencimento final em outubro de 2019 e março de 2021.

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
2017	19.555	639.733	22.746	669.795
2018	399.427	354.770	460.431	422.523
2019	264.295	10.937	307.052	59.763
2020	109.249	1.490	133.166	27.126
2021 em diante	9.324	-	13.623	7.093
	801.850	1.006.930	937.018	1.186.300

A Companhia e suas controladas possuem cláusulas restritivas em alguns empréstimos e financiamentos que restringem a habilidade na tomada de determinadas ações, como por exemplo, a emissão de novas dívidas e pode requerer o vencimento antecipado ou o refinanciamento de empréstimos se a Companhia não cumprir com essas cláusulas restritivas. Os índices e os montantes mínimos e máximos requeridos por essas cláusulas em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 estão apresentados na Nota 13. Devido ao não cumprimento dos *covenants* de uma operação de CCB, cuja negociação para a obtenção de *waiver* junto ao credor está em andamento, as parcelas não circulantes desta operação foram reclassificadas para o curto prazo no montante de R\$52.000.

A tabela abaixo apresenta resumo das despesas e encargos financeiros e a parcela capitalizada na rubrica imóveis a comercializar.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Total dos encargos financeiros no período	117.416	164.642	135.698	186.442
Encargos financeiros capitalizados	(29.071)	(133.607)	(56.225)	(160.060)
Subtotal (Nota 24)	88.345	31.035	79.473	26.382
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar":				
Saldo inicial	329.651	287.806	343.231	299.649
Encargos financeiros capitalizados (Nota 31)	29.071	133.607	56.225	160.060
Encargos apropriados ao resultado (Nota 23)	(61.997)	(94.005)	(91.117)	(118.019)
Saldo final	296.725	327.408	308.339	341.690

O montante contábil de imóveis a comercializar dados como garantia a empréstimos, financiamentos e debêntures é de R\$971.831.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 12 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Debêntures

Programa/emissões	Principal - R\$	Remuneração anual	Vencimento final	Controladora e Consolidado	
				30/09/2017	31/12/2016
Sétima emissão(i)	150.000	TR + 9,92%	Dezembro de 2017	154.830	302.363
Nona emissão (ii)	58.766	CDI + 2,80%	Julho de 2018	58.410	79.693
Décima emissão (iii)	55.000	IPCA + 8,22	Janeiro de 2020	69.014	69.212
Total debêntures (Nota 20.i.d, 20.ii.a e 20.iii)				282.254	451.268
Parcela circulante				238.671	314.139
Parcela não circulante				43.583	137.129

No período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia efetuou os seguintes pagamentos:

	Valor Nominal Emissão	Remuneração devida	Total da amortização
(i)	150.000	17.141	167.141
(ii)	21.626	6.719	28.345
(iii)	-	5.313	5.313
	171.626	29.173	200.799

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos.

Vencimento	Controladora e Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
2017	154.643	314.139
2018	84.028	94.316
2019	21.789	21.404
2020	21.794	21.409
	282.254	451.268

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Debêntures--Continuação

Em 30 de setembro de 2017, a Companhia excedeu ao estipulado em uma cláusula restritiva de *covenants*, conforme demonstrado abaixo, e iniciou a negociação junto ao credor para a obtenção de anuência para o não cumprimento ao endividamento líquido para este período. Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Companhia obteve *waiver* do credor com tal anuência. A Companhia analisou os demais contratos de dívidas e não identificou impactos nas cláusulas restritivas cruzadas em relação ao não cumprimento mencionado. Os índices e os montantes mínimos e máximos requeridos pelas cláusulas restritivas estão apresentados a seguir:

	30/09/2017	31/12/2016
Sétima emissão		
Total de contas a receber ⁽²⁾ mais estoques deve ser menor que zero ou maior que 2,0 vezes a dívida líquida menos dívida de projetos ⁽³⁾	18,66 vezes	53,98 vezes
Dívida total, menos dívida de projetos ⁽³⁾ , menos disponibilidades ⁽¹⁾ , não deve exceder a 75% do patrimônio líquido mais participações de acionistas não controladores	12,68%	3,11%
Total de contas a receber ⁽²⁾ mais receita a apropriar mais total de estoques concluídos deve ser maior que 1,5 vezes a dívida líquida mais imóveis a pagar mais custo a apropriar	1,93 vezes	2,15 vezes
Nona emissão		
Total de contas a receber ⁽²⁾ mais total de estoques deve ser menor que zero ou maior que 2,0 vezes a dívida líquida	2,72 vezes	2,34 vezes
Dívida líquida não deve exceder 100% do patrimônio líquido mais participações de acionistas não controladores	87,08%	71,71%
Décima emissão		
Total de contas a receber ⁽²⁾ mais estoques deve ser menor que zero ou maior que 2,0 vezes a dívida líquida menos dívida de projetos ⁽³⁾	18,66 vezes	53,98 vezes
Dívida total, menos dívida de projetos ⁽³⁾ , menos disponibilidades ⁽¹⁾ , não deve exceder a 75% do patrimônio líquido mais participações de acionistas não controladores	12,68%	3,11%
Empréstimos e financiamentos		
Dívida líquida não deve exceder 70% do patrimônio líquido mais participações de acionistas não controladores (a)	87,08%	71,71%
Total de contas a receber ⁽²⁾ mais estoques deve ser menor que zero ou maior que 2,0 vezes a dívida de projetos ⁽³⁾	3,18 vezes	2,44 vezes
Total de contas a receber ⁽²⁾ mais estoques de unidades concluídas deve ser menor que zero ou maior que 2,0 vezes a dívida líquida menos dívida de projetos ⁽³⁾	11,77 vezes	33,62 vezes
Dívida total, menos dívida de projetos, menos disponibilidades ⁽¹⁾ , não deve exceder 75% do patrimônio líquido mais participações de acionistas não controladores	12,68%	3,11%

⁽¹⁾ Disponibilidades refere-se a caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários.

⁽²⁾ Total de recebíveis, sempre quando mencionado, refere-se ao montante refletido no Balanço Patrimonial acrescidos da parcela não demonstrada no Balanço Patrimonial

⁽³⁾ Dívida de projetos e dívida com garantia real refere-se às dívidas SFH, assim definidas como a somatória de todos os contratos de empréstimos desembolsados cujos recursos sejam oriundos do SFH, bem como a dívida referente à sétima emissão.

(a) Limite da cláusula de 85% entre o período findo em 30 de junho de 2017 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2017 conforme *waiver* obtido junto ao credor.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 13 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

14. Obrigações com cessão de créditos

As operações da Companhia de cessão de direitos creditórios, estão demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Obrigações CCI - Junho/2011	731	1.208	1.451	2.148
Obrigações CCI - Dezembro/2011	1.049	1.405	1.065	1.471
Obrigações CCI - Julho/2012	31	68	31	68
Obrigações CCI - Novembro/2012	-	-	2.836	4.651
Obrigações CCI - Dezembro/2012	4.039	5.402	4.039	5.402
Obrigações CCI - Novembro/2013	1.403	1.666	3.528	4.307
Obrigações CCI - Novembro/2014	2.010	2.530	3.535	4.344
Obrigações CCI - Dezembro/2015	5.475	8.005	11.939	15.988
Obrigações CCI - Março/2016	11.665	16.091	12.601	17.178
Obrigações CCI - Maio/2016	8.725	11.481	10.882	14.407
Obrigações CCI - Agosto/2016	8.130	9.164	8.191	9.164
Obrigações CCI - Dezembro/2016	14.968	18.343	15.488	18.948
Obrigações CCI - Março/2017 (Nota 5)	16.684	-	16.819	-
Obrigações FIDC	47	450	181	954
Total obrigações com cessão de créditos (Nota 20.ii.a)	74.957	75.813	92.586	99.030
Circulante	26.123	24.907	33.707	34.698
Não circulante	48.834	50.906	58.879	64.332

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
2017	6.209	24.907	10.369	34.698
2018	21.656	36.185	26.296	40.932
2019	14.689	13.845	18.076	20.000
2020	12.160	876	14.581	3.400
2021 em diante	20.243	-	23.264	-
	74.957	75.813	92.586	99.030

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 14 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

15. Outras obrigações

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Distratos a pagar	38.720	13.347	54.995	26.255
Provisão para garantia	22.129	29.568	22.129	29.568
PIS e COFINS de longo prazo (diferidos e a recolher)	4.504	6.282	5.263	8.739
Provisão para passivo a descoberto (Nota 9 (d))	4.731	343	600	-
Fornecedores de longo prazo (Nota 20.i.d)	2.762	2.274	3.711	4.046
Obrigações com investidores (Nota 20.ii a e 20.iii) (a)	-	1.140	-	1.237
Remuneração com base em ações - <i>Phantom Shares</i> (Nota 18.3)	2.576	2.596	2.576	2.596
Outros passivos	3.948	8.328	3.986	8.982
Total outras obrigações	79.370	63.878	93.260	81.423
Circulante	71.446	50.660	87.496	69.921
Não circulante	7.924	13.218	5.764	11.502

(a) No período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia liquidou esta operação e o montante total de dividendos pagos aos sócios detentores das ações preferenciais pela SPE-89 Empreendimentos Imobiliários S.A foi de R\$1.500 (Nota 9(c)).

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 15 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação

30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

16. Provisões para demandas judiciais e compromissos

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017, as movimentações na provisão estão sumarizadas a seguir:

Controladora	Processos cíveis	Processos tributários	Processos trabalhistas	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	98.050	3.124	57.168	158.342
Complemento de provisão (Nota 23) (i)	48.996	96	12.492	61.584
Pagamentos e reversão de provisão não utilizada (i)	(37.420)	(665)	(10.814)	(48.899)
Saldo em 30 de setembro de 2017	109.626	2.555	58.846	171.027
Circulante	81.918	675	20.237	102.830
Não circulante	27.708	1.880	38.609	68.197

Consolidado	Processos cíveis	Processos tributários	Processos trabalhistas	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	98.179	3.124	61.655	162.958
Complemento de provisão (Nota 23) (i)	48.996	96	12.339	61.431
Pagamentos e reversão de provisão não utilizada (i)	(37.393)	(665)	(11.120)	(49.178)
Saldo em 30 de setembro de 2017	109.782	2.555	62.874	175.211
Circulante	81.918	675	20.237	102.830
Não circulante	27.864	1.880	42.637	72.381

(i) Deste montante, R\$18.171 refere-se à constituição de provisão e pagamento de condenação de dois processos arbitrais movidos por parceiros imobiliários, em que a principal alegação foi o atraso ocorrido na conclusão dos empreendimentos.

(a) Processos cíveis, tributários e trabalhistas

Em 30 de setembro de 2017, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo o montante de R\$82.424 (R\$78.172 em 2016) na controladora, e R\$85.120 (R\$79.785 em 2016) no consolidado (Nota 7).

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Processos cíveis	40.167	31.700	41.555	33.313
Processos tributários	26.065	24.806	26.885	24.806
Processos trabalhistas	16.192	21.666	16.680	21.666
Total (Nota 7)	82.424	78.172	85.120	79.785

(i) Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento em 30 de setembro de 2017, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. Com base no histórico dos processos prováveis e análise específica das causas principais, a mensuração das demandas com probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$316.181 (R\$244.352 em 2016) na controladora e R\$323.601 (R\$249.153 em 2016) no consolidado, baseado na média histórica de acompanhamento dos processos ajustada a estimativas atuais, para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas. A variação no período deve-se à variação no volume de processos com valores pulverizados e à revisão dos valores envolvidos.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Processos cíveis	217.095	156.456	217.158	156.523
Processos tributários	37.420	50.430	37.434	52.812
Processos trabalhistas	61.666	37.466	69.009	39.818
Total	316.181	244.352	323.601	249.153

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

16. Provisões para demandas judiciais e compromissos--Continuação

(b) Compromissos relacionados com a conclusão dos empreendimentos imobiliários

Não houve alterações relevantes referentes às informações divulgadas na Nota 16(i)(b) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

(c) Outros compromissos

Além dos compromissos mencionados nas Notas 6, 12 e 13, a Companhia possui compromissos relacionados à locação de 3 conjuntos comerciais onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$394 reajustado pela variação de IGP-M/FGV. O prazo de locação é de um a oito anos e há multa no caso de rescisão contratual correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato. A estimativa para os pagamentos mínimos futuros dos aluguéis de conjuntos comerciais (arrendamentos mercantis canceláveis) totalizam em R\$30.772, conforme abaixo.

	Consolidado
Estimativa de pagamento	30/09/2017
2017	1.008
2018	3.868
2019	4.431
2020	4.652
2021 em diante	16.813
	<u>30.772</u>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 16 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

17. Obrigações por compra de imóveis e adiantamentos de clientes

	Controladora		Consolidado		
	Vencimento	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Obrigações por compra de imóveis					
Outubro de 2017 a					
Outubro de 2022		81.580	96.888	96.550	118.257
Ajuste a valor presente		(8.047)	(8.167)	(8.915)	(9.469)
Adiantamentos de clientes					
Incorporações e serviços		35.070	24.295	42.569	35.024
Permuta física - Terrenos (Nota 31)		114.656	123.817	138.593	151.885
Total obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes (Nota 20.i.d e 20.ii.a)		<u>223.259</u>	<u>236.833</u>	<u>268.797</u>	<u>295.697</u>
Circulante		140.262	146.522	170.680	205.388
Não circulante		82.997	90.311	98.117	90.309

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

	Controladora		Consolidado		
	Vencimento	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
2017		45.598	146.522	70.882	205.388
2018		123.470	71.121	129.930	71.119
2019		27.743	9.243	32.849	9.243
2020		16.464	8.116	25.153	8.116
2021 em diante		9.984	1.831	9.984	1.831
		<u>223.259</u>	<u>236.833</u>	<u>268.797</u>	<u>295.697</u>

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

18. Patrimônio líquido

18.1. Capital social

Conforme deliberado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 20 de fevereiro de 2017, em 23 de março de 2017 foi efetivado o grupamento da totalidade das ações ordinárias de emissão da Companhia, na proporção de 13,483023074 para 1, passando as 378.066.162 ações ordinárias de emissão da Companhia a representar 28.040.162 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Assim, todas as informações relacionadas ao número de ações foram ajustadas retroativamente para refletir este grupamento de ações.

Em 30 de setembro de 2017, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$2.521.152 (R\$2.740.662 em 31 de dezembro de 2016), representado em ambos períodos por 28.040.162 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, das quais 972.347 (1.050.249 em 2016) eram mantidas em tesouraria.

De acordo com o Estatuto Social, o capital social da Companhia poderá ser aumentado independentemente de reforma estatutária, por deliberação do Conselho de Administração, que fixará as condições de emissão, até o limite de 44.500.405 (quarenta e quatro milhões quinhentos mil quatrocentos e cinco) de ações ordinárias.

Em 20 de fevereiro de 2017, foi aprovada redução do capital social da Companhia no montante de R\$219.510, sem o cancelamento de ações, correspondente a 50% do capital social da Tenda, para fins de distribuição aos seus acionistas (Nota 8.2). Em linha com o ICPC 07 - Distribuição de Lucros in Natura, este montante foi mensurado pelo valor justo dos ativos distribuídos em 04 de maio de 2017, resultando em uma atualização de R\$107.720 no período (Nota 8.2).

No período findo em 30 de setembro de 2017 a Companhia transferiu 77.900 ações (68.814 em 2016), no montante total de R\$2.385 (R\$2.149 em 2016) referente ao exercício de opções do programa de compra de ações ordinárias pelos beneficiários, pelas quais recebeu o montante total de R\$317 (R\$9 em 2016).

Valores mobiliários mantidos em tesouraria							
Tipo espécie	GFS A3	R\$	%	Valor de mercado (*) R\$ mil		Valor contábil R\$ mil	
Data de aquisição	Quantidade (i)	Preço médio ponderado	% - Sobre ações em circulação	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
20/11/2001	44.462	38,9319	0,17%	610	1.115	1.731	1.731
Movimentações em 2013:							
Aquisições	1.372.096	51,9927	5,10%	18.825	34.410	71.339	71.339
Movimentações em 2014:							
Aquisições	3.243.947	35,5323	12,05%	44.507	81.353	115.265	115.265
Transferências	(405.205)	43,3928	-1,50%	(5.559)	(10.162)	(17.583)	(17.583)
Cancelamentos	(2.039.086)	44,9677	-7,57%	(27.976)	(51.137)	(91.693)	(91.693)
Movimentações em 2015:							
Aquisições	884.470	27,3124	3,28%	12.135	22.181	24.157	24.157
Transferências	(90.622)	33,3473	-0,34%	(1.243)	(2.272)	(3.022)	(3.022)
Cancelamentos	(2.225.020)	33,3543	-8,26%	(30.527)	(55.800)	(74.214)	(74.214)
Movimentações em 2016:							
Aquisições	334.020	26,0254	1,24%	4.583	8.377	8.693	8.693
Transferências	(68.814)	31,2290	-0,26%	(944)	(1.726)	(2.149)	(2.149)
Movimentações em 2017:							
Transferências	(77.00)	30,6162	-0,29%	(1.069)	-	(2.385)	-
	972.347	30,9961	3,61%	13.341	26.339	30.139	32.524

(*) Valor de mercado calculado com base no preço de fechamento da ação em 30 de setembro de 2017 em R\$13,72 (R\$25,08 em 2016, ajustado pós grupamento), não considerando o efeito de eventuais volatilidades.

(i) Quantidades apresentadas ajustadas com o grupamento de ações na proporção de 13,483023074 para 1 efetivado em 23 de março de 2017.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

18. Patrimônio líquido--Continuação

18.1. Capital social--Continuação

A Companhia mantém as ações em tesouraria adquiridas em 2001 em função de garantia para execução de ações judiciais.

A mutação do número de ações em circulação é conforme segue:

	Ações ordinárias - Em milhares
Ações em circulação em 31 de dezembro de 2016	26.779
Transferência referente ao exercício de programa de compra de ações	78
Movimentação de ações detidas pelos Administradores da Companhia	70
Ações em circulação em 30 de setembro de 2017	26.928
Média ponderada das ações em circulação (Nota 27)	26.874

18.2. Programa de opção de compra de ações

As despesas com outorga de ações são registradas na rubrica "Despesas gerais e administrativas" (Nota 23) e apresentaram os seguintes efeitos no resultado nos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e 2016:

	Controladora e Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016
Programas de opção de compra de ações com liquidação em instrumentos patrimoniais	2.918	3.931
Phantom Shares (Nota 18.3)	(20)	1.575
Total despesas com outorga de ações (Nota 23)	2.898	5.506

(i) Gafisa

A Companhia possui, no total, cinco programas de opção de compra de ações ordinárias, lançados em 2012, 2013, 2014, 2015 e 2016 que seguem as regras estabelecidas no Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia.

As opções outorgadas conferem aos seus titulares (beneficiários) o direito de subscrever ações ordinárias no capital social da Companhia, após períodos que variam entre um e cinco anos de permanência no quadro de empregados da Companhia (condição essencial para o exercício da opção), e expiram após o período de seis a dez anos da data da outorga.

O valor justo das opções é estabelecido na data de outorga, sendo que o mesmo é reconhecido como despesa no resultado (em contrapartida ao patrimônio líquido) durante o período de carência do programa, à medida em que os serviços são prestados pelos empregados e administradores.

As movimentações das opções em circulação no período findo em 30 de setembro de 2017 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, as quais incluem seus respectivos preços médios ponderados de exercício, estão apresentadas a seguir:

	2017		2016	
	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício (Reais)	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício (Reais)
Opções em circulação no início do exercício	957.358	28,50	870.975	24,69
Opções outorgadas	-	-	163.900	35,33
Opções exercidas (i)	(93.305)	(0,09)	(69.009)	(0,13)
Opções canceladas e ajuste de quantidade em função da operação descontinuada de Tenda, líquido	74.107	(19,40)	(8.508)	(0,13)
Opções em circulação no final do período	938.160	17,17	957.358	28,50

(i) No período findo em 30 de setembro de 2017, o montante recebido pelas opções exercidas foi de R\$317 (R\$9 no exercício findo em 31 de dezembro de 2016).

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

18. Patrimônio líquido--Continuação

18.2. Programa de opção de compra de ações--Continuação

As opções em circulação e as opções exercíveis em 30 de setembro de 2017, são como segue:

Opções em circulação			Opções exercíveis	
Número de opções	Média ponderada da vida contratual remanescente (anos)	Média ponderada do preço do exercício (R\$)	Número de opções	Média ponderada do preço do exercício (R\$)
938.160	4,23	17,17	440.994	17,93

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia não outorgou opções em conexão com seus planos de opção de compra de ações ordinárias (163.900 opções outorgadas em 2016).

18.3. Remuneração com base em ações – *Phantom Shares*

A Companhia possui, no total, dois programas de remuneração baseado em ações com liquidação em dinheiro, com prazos e condições pré estabelecidos, de acordo com os programas aprovados pela Companhia, lançados em 2015 e 2016.

Em 30 de setembro de 2017, o valor de R\$2.576 (R\$2.596 em 2016), referente ao valor justo das *phantom shares* outorgadas, está reconhecido na rubrica “Outras obrigações” (Nota 15).

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 18 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

19. Imposto de renda e contribuição social

(i) Imposto de renda e contribuição social correntes

A reconciliação ao resultado efetivo da alíquota nominal para os períodos findos em 30 de setembro de 2017 e de 2016 é conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	(485.417)	(200.749)	(483.864)	(188.531)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	165.041	68.254	164.514	64.101
Efeito líquido das controladas e empreendimentos tributadas pelo lucro presumido e RET	-	-	(12.672)	(7.950)
Equivalência patrimonial	(59.793)	(4.235)	(48.505)	(609)
Plano de opções de ações	(992)	(2.493)	(992)	(2.493)
Outras diferenças permanentes	467	(2.302)	468	(2.320)
Encargos sobre obrigações com investidores	(334)	(514)	(335)	(93)
Efeito líquido sobre operação descontinuada (a)	(25.413)	-	(25.413)	-
Direitos fiscais reconhecidos e (não reconhecidos)	(78.976)	(58.710)	(78.738)	(57.281)
Total	-	-	(1.673)	(6.645)
Despesas de imposto corrente	-	-	(1.673)	(7.608)
(Despesas) / receitas de imposto diferido	-	-	-	963

(a) Efeito atribuível à operação descontinuada não refletido na base do lucro antes dos impostos, porém com efeito redutor da base de cálculo dos impostos da entidade.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

(ii) Imposto de renda e contribuição social diferidos

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Ativo				
Provisões para demandas judiciais	58.149	53.836	59.572	55.406
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	11.167	11.302	11.167	11.333
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	163.455	143.073	163.454	143.073
Diferenças temporárias - Ajuste CPC	20.398	24.044	20.398	24.044
Provisão sobre perda por redução ao valor recuperável de ativo mantido para venda	-	207.436	-	207.436
Demais provisões	22.393	15.335	22.393	15.401
Prejuízos fiscais e bases negativas de imposto de renda e contribuição social	290.581	114.730	304.018	129.163
Benefício fiscal decorrente de controladas	49.174	49.174	49.174	49.174
	615.317	618.930	630.176	635.030
Direitos fiscais não reconhecidos de ativo mantido para venda	-	(207.436)	-	(207.436)
Direitos fiscais não reconhecidos de operação continuada	(522.259)	(235.847)	(537.118)	(250.944)
	(522.259)	(443.283)	(537.118)	(458.380)
Passivo				
Deságios	(20.848)	(92.385)	(20.848)	(92.385)
Diferenças temporárias - Ajuste CPC	(140.466)	(143.436)	(140.466)	(143.436)
Tributação de receita entre regimes de caixa e competência	(32.149)	(40.231)	(32.149)	(41.234)
	(193.463)	(276.052)	(193.463)	(277.055)
Total líquido	(100.405)	(100.405)	(100.405)	(100.405)

Os saldos de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social a compensar são demonstrados abaixo:

	Controladora					
	30/09/2017			31/12/2016		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	854.651	854.651	-	337.440	337.440	-
Crédito fiscal (25%/9%)	213.663	76.919	290.582	84.360	30.370	114.730
Crédito fiscal reconhecido	41.191	14.829	56.020	41.191	14.829	56.020
Crédito fiscal não reconhecido	172.472	62.090	234.562	43.169	15.541	58.710

	Consolidado					
	30/09/2017			31/12/2016		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	894.171	894.171	-	379.892	379.892	-
Crédito fiscal (25%/9%)	223.543	80.475	304.018	94.973	34.190	129.163
Crédito fiscal reconhecido	41.191	14.829	56.020	55.712	20.056	75.768
Crédito fiscal não reconhecido	182.352	65.646	247.998	39.261	14.134	53.395

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 19 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros e etc.) o qual é submetido aos órgãos da Administração competentes para aprovação e posterior operacionalização da estratégia apresentada. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia. As operações da Companhia e das suas controladas estão sujeitas aos fatores de riscos abaixo descritos:

(i) Considerações sobre riscos

a) *Risco de crédito*

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 20(i)(a) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

b) *Instrumentos financeiros derivativos*

A Companhia mantém instrumentos derivativos com o objetivo de mitigar o risco de sua exposição à volatilidade de índices e juros, reconhecidos por seu valor justo diretamente no resultado do exercício. De acordo com suas políticas de tesouraria, a Companhia não possui ou emite instrumentos financeiros derivativos para fins outros que não os de proteção.

Em 30 de setembro de 2017, a Companhia possuía contratos de derivativos para proteção na oscilação de taxa de juros, com vencimento final em julho de 2018. Os contratos de derivativos são conforme segue:

Contratos de troca de taxas - "Swap" (pré para CDI)	Reais		Percentual		Validade		Ganhos/(perdas) não realizados com instrumentos derivativos líquidos	
	Valor nominal	Indexador original – Ponta ativa	"Swap" – Ponta passiva	Início	Fim	30/09/2017	31/12/2016	
Banco Votorantim S.A. (a)	27.500	Pré 15,1177%	CDI + 1,6344%	20/12/2016	14/06/2017	-	88	
Banco Votorantim S.A.	130.000	CDI + 1,90%	118% CDI	22/07/2014	26/07/2018	377	(313)	
Banco HSBC (b)	194.000	Pré 12,8727%	120% CDI	29/09/2014	17/04/2017	-	(556)	
Banco Votorantim S.A. (c)	55.000	IPCA + 8,22%	120% CDI	17/03/2015	19/01/2017	-	4.521	
Total instrumentos financeiros derivativos (Nota 20 (i) (d) e Nota 20 (ii) (a))						377	3.740	
						Circulante	377	(5.290)
						Não circulante	-	9.030

No período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia realizou os seguintes resgates antecipados dos contratos de derivativos:

	Data	Montante total
(a)	14/06/2017	153
(b)	17/04/2017	1.850
(c)	19/01/2017	4.259
		6.262

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

(i) Considerações sobre riscos--Continuação

Durante o período findo em 30 de setembro de 2017, o montante de receita de R\$790 (R\$13.526 em 2016) na controladora e no consolidado, referente ao resultado líquido da operação de "swap" de juros, decorrente de recebimento líquido no montante de R\$4.153 e da variação à mercado negativa de R\$3.363, foi reconhecido na linha de "resultado financeiro" na demonstração do resultado do exercício, permitindo a correlação do efeito dessas operações com a flutuação da taxa de juros no balanço da Companhia (Nota 24).

O valor justo estimado para os instrumentos financeiros derivativos contratados pela Companhia foi determinado por meio de informações disponíveis no mercado e de metodologias específicas de avaliações. Entretanto, considerável julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor justo de cada operação, podendo variar quando da liquidação financeira das operações.

c) Risco de taxa de juros

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de taxa de juros divulgados na Nota 20(i)(c) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

d) Risco de liquidez

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de taxa de juros divulgados na Nota 20(i)(d) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Os vencimentos dos instrumentos financeiros de empréstimos, financiamentos, fornecedores, obrigações com investidores e debêntures são conforme segue:

Período findo em 30 de setembro de 2017	Controladora				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Passivos					
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	297.162	504.688	-	-	801.850
Debêntures (Nota 13)	238.671	43.583	-	-	282.254
Obrigações com cessões de créditos (Nota 14)	26.123	31.615	12.746	4.473	74.957
Fornecedores (Nota 15 e Nota 20.ii.a)	72.421	2.762	-	-	75.183
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes (Nota 17)	140.262	71.115	11.882	-	223.259
	774.639	653.763	24.628	4.473	1.457.503
Ativos					
Caixa e equivalente de caixa e Títulos e valores mobiliários (Notas 4.1 e 4.2)	113.680	-	-	-	113.680
Contas a receber de incorporação e serviços prestados (Nota 5)	423.165	157.952	6.994	-	588.111
Restituição de capital a receber de Tenda (Nota 7)	-	103.907	-	-	103.907
	536.845	261.859	6.994	-	805.698
Período findo em 30 de setembro de 2017					
	Consolidado				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Passivos					
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	354.592	582.426	-	-	937.018
Debêntures (Nota 13)	238.671	43.583	-	-	282.254
Obrigações com cessões de créditos (Nota 14)	33.707	38.278	15.614	4.987	92.586
Fornecedores (Nota 15 e Nota 20.ii.a)	89.975	3.711	-	-	93.686
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes (Nota 17)	170.680	77.554	20.563	-	268.797
	887.625	745.552	36.177	4.987	1.674.341
Ativos					
Caixa e equivalente de caixa e Títulos e valores mobiliários (Notas 4.1 e 4.2)	155.998	-	-	-	155.998
Contas a receber de incorporação e serviços prestados (Nota 5)	570.303	188.419	8.988	-	767.710
Restituição de capital a receber de Tenda (Nota 7)	-	103.907	-	-	103.907
	726.301	292.326	8.988	-	1.027.615

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

(i) Considerações sobre riscos--Continuação

d) *Risco de liquidez*--Continuação

Hierarquia de valor justo

A Companhia utiliza a mesma hierarquia divulgada na Nota 20(i)(d) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016 para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação.

Segue o nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016:

Em 30 de setembro de 2017	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	109.356	-	-	129.372	-
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 20.i.b)	-	377	-	-	377	-

Em 31 de dezembro de 2016	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	163.562	-	-	223.646	-
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 20.i.b)	-	3.740	-	-	3.740	-

No decorrer do período findo em 30 de setembro de 2017, não houve transferências entre avaliações de valor justo Nível 1 e Nível 2 nem transferências entre avaliações de valor justo Nível 3 e Nível 2.

(ii) Valor justo dos instrumentos financeiros

a) *Cálculo do valor justo*

A Companhia utiliza os mesmos métodos e premissas divulgados na Nota 20(ii)(a) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016 para estimar o valor justo para cada classe dos instrumentos financeiros para os quais estimativa de valores é praticável.

Os principais valores contábeis e justos dos ativos e passivos financeiros em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, os quais estão classificados no Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	30/09/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	4.324	4.324	19.811	19.811
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	109.356	109.356	163.562	163.562
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 20(i)(b))	377	377	3.740	3.740
Receíveis de clientes (Nota 5)	588.111	588.111	749.607	749.607
Restituição de capital a receber de Tenda (Nota 7)	103.907	103.907	100.000	100.000
Mútuo a receber (Nota 21.1)	20.728	20.728	25.529	25.529

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

(ii) Valor justo dos instrumentos financeiros-- Continuação

a) Cálculo do valor justo--Continuação

	Controladora			
	30/09/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	801.850	778.915	1.006.930	1.014.809
Debêntures (Nota 13)	282.254	291.672	451.268	470.179
Obrigações com investidores (Nota 15)	-	-	1.140	1.414
Fornecedores (Nota 20(i)(d))	75.183	75.183	63.451	63.451
Obrigações com cessões de créditos (Nota 14)	74.957	74.957	75.813	75.813
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes (Nota 17)	223.259	223.259	236.833	236.833
Mútuo a pagar (Nota 21.1)	9.644	9.644	8.820	8.820
	Consolidado			
	30/09/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	26.626	26.626	29.534	29.534
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	129.372	129.372	223.646	223.646
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 20(i)(b))	377	377	3.740	3.740
Receíveis de clientes (Nota 5)	767.710	767.710	993.962	993.962
Restituição de capital a receber de Tenda (Nota 7)	103.907	103.907	-	-
Mútuo a receber (Nota 21.1)	20.728	20.728	25.529	25.529
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	937.018	916.532	1.186.300	1.188.603
Debêntures (Nota 13)	282.254	291.672	451.268	470.179
Obrigações com investidores (Nota 15)	-	-	1.237	1.414
Fornecedores (Nota 20(i)(d))	93.686	93.686	83.166	83.166
Obrigações com cessões de créditos (Nota 14)	92.586	92.586	99.030	99.030
Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes (Nota 17)	268.797	268.797	295.697	295.697
Mútuo a pagar (Nota 21.1)	9.644	9.644	8.820	8.820

Não houve alterações relevantes em relação às demais informações divulgadas na Nota 20(ii)(a) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

b) Risco de aceleração de dívida

Em 30 de setembro de 2017, a Companhia possuía contratos de empréstimos e financiamentos em vigor, com cláusulas restritivas ("covenants"), relacionadas à geração de caixa, índices de endividamento e outros. Essas cláusulas restritivas estão sendo observadas pela Companhia e não restringem a sua capacidade de condução normal de seus negócios. Conforme mencionado nas Notas 12 e 13, devido ao não cumprimento dos covenants relativo ao índice de endividamento de uma emissão de CCB (Nota 12), as parcelas não circulantes dessa operação foram reclassificadas para o curto prazo. A Companhia está em negociação junto ao credor para obtenção de anuência pelo não cumprimento do índice previsto em cláusulas contratuais, de modo a não exigir o pagamento antecipado obrigatório e/ou declaração de vencimento antecipado. A Companhia analisou os demais contratos de dívidas e não identificou impactos nas cláusulas restritivas cruzadas em relação ao não cumprimento mencionado.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

(iii) Gestão do capital social

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na nota 20(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

A Companhia inclui dentro da estrutura de dívida líquida: empréstimos e financiamentos, debêntures e obrigações com investidores menos disponibilidades (caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários):

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	801.850	1.006.930	937.018	1.186.300
Debêntures (Nota 13)	282.254	451.268	282.254	451.268
Obrigação com investidores (Nota 15)	-	1.140	-	1.237
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	(113.680)	(183.373)	(155.998)	(253.180)
Dívida líquida	970.424	1.275.965	1.063.274	1.385.625
Patrimônio líquido	1.217.086	1.928.325	1.221.093	1.930.453

(iv) Análise de sensibilidade

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de setembro de 2017, exceto pelos contratos de *swap* que são analisados até a data de seu vencimento, descreve os riscos que podem gerar variações materiais no resultado da Companhia, nos termos determinados pela CVM por meio da Instrução 475/08, a fim de apresentar 10%, 25% e 50% de apreciação/ depreciação na variável de risco considerada.

Em 30 de setembro de 2017, além dos instrumentos derivativos, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

- Aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos e debêntures indexados ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI);
- Empréstimos e financiamentos indexados à Taxa Referencial (TR) e CDI, e debêntures indexados ao CDI, Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e TR;
- Contas a receber e obrigações por compra de imóveis, indexados ao Índice Nacional de Construção Civil (INCC), Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) e Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC).

Para a análise de sensibilidade do período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia considerou a taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, CDI a 8,14%, TR a 0%, INCC a 4,28%, IPCA a 2,54%, IGP-M a -1,46% e SELIC a 8,25%. Os cenários considerados foram:

Cenário I - Provável: apreciação/depreciação de 10% das variáveis de risco utilizadas para precificação

Cenário II - Possível: apreciação/depreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação

Cenário III - Remoto: apreciação/depreciação de 50% das variáveis de risco utilizadas para precificação

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Instrumentos financeiros--Continuação

(iv) Análise de sensibilidade--Continuação

A Companhia apresenta a seguir o quadro de sensibilidade para os riscos que a Companhia está exposta, baseado nos cenários acima, em 30 de setembro de 2017. Os efeitos no patrimônio líquido são basicamente os mesmos do resultado.

Operação	Risco	Cenário					
		I	II	III	III	II	I
		Alta 10%	Alta 25%	Alta 50%	Queda 50%	Queda 25%	Queda 10%
Aplicações financeiras	Alta/queda do CDI	815	2.037	4.075	(4.075)	(2.037)	(815)
Empréstimos e financiamentos	Alta/queda do CDI	(3.488)	(8.720)	(17.439)	17.439	8.720	3.488
Debêntures	Alta/queda do CDI	(440)	(1.099)	(2.198)	2.198	1.099	440
Instrumentos financeiros derivativos	Alta/queda do CDI	(56)	(148)	(300)	327	165	69
Efeito líquido da variação do CDI		(3.169)	(7.930)	(15.862)	15.889	7.947	3.182
Empréstimos e financiamentos	Alta/queda do TR	-	-	-	-	-	-
Debêntures	Alta/queda do TR	-	-	-	-	-	-
Efeito líquido da variação do TR		-	-	-	-	-	-
Debêntures	Alta/queda do IPCA	(171)	(427)	(854)	854	427	171
Efeito líquido da variação do IPCA		(171)	(427)	(854)	854	427	171
Contas a Receber	Alta/queda do INCC	1.649	4.123	8.245	(8.245)	(4.123)	(1.649)
Obrigação por compra de imóveis	Alta/queda do INCC	(1.103)	(2.757)	(5.513)	5.513	2.757	1.103
Efeito líquido da variação do INCC		546	1.366	2.732	(2.732)	(1.366)	(546)
Contas a Receber	Alta/queda do IGP-M	542	1.354	2.708	(2.708)	(1.354)	(542)
Efeito líquido da variação do IGP-M		542	1.354	2.708	(2.708)	(1.354)	(542)
Restituição de capital a receber	Alta/queda da SELIC	792	1.980	3.960	(3.960)	(1.980)	(792)
Efeito líquido da variação da SELIC		792	1.980	3.960	(3.960)	(1.980)	(792)

21. Partes relacionadas

21.1. Saldos com partes relacionadas

As transações entre a controladora e as empresas relacionadas são realizadas em condições e preços estabelecidos entre as partes.

Conta correntes	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Ativo				
Conta corrente :				
Total SPEs	2.078	24.500	52.614	50.232
Controladas	-	1.647	42.527	19.369
Controladas em conjunto	2.045	22.535	10.054	30.545
Coligadas	33	318	33	318
Condomínios, consórcios e obras de terceiros	12.857	7.223	12.857	7.223
Mútuo a receber (Nota 20.ii.a)	20.728	25.529	20.728	25.529
Dividendos a receber	13.882	14.464	-	-
	49.545	71.716	86.199	82.984
Circulante	28.817	46.187	65.471	57.455
Não circulante	20.728	25.529	20.728	25.529
Passivo				
Conta corrente:				
Total SPEs	(1.110.619)	(1.064.435)	(72.289)	(76.791)
Controladas	(1.076.247)	(1.004.978)	(37.917)	(17.230)
Controladas em conjunto	(25.672)	(50.575)	(25.672)	(50.679)
Coligadas	(8.700)	(8.882)	(8.700)	(8.882)
Mútuo a pagar (Nota 20.ii.a)	(9.644)	(8.820)	(9.644)	(8.820)
	(1.120.263)	(1.073.255)	(81.933)	(85.611)
Circulante	(1.120.263)	(1.073.255)	(81.933)	(85.611)
Não circulante	-	-	-	-

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

21. Partes relacionadas--Continuação

21.1. Saldos com partes relacionadas—Continuação

A composição, a natureza e as condições dos saldos de mútuos a receber e a pagar da Companhia são demonstradas a seguir. Os mútuos possuem vencimentos a partir de outubro de 2017 e vinculados ao fluxo de caixa dos empreendimentos relacionados.

	Controladora e Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/09/2017	31/12/2016		
Square Ipiranga - Liga das Senhoras Católicas.	-	6.635	Construção	12% a.a. + IGPM
Lagunas - Tembok Planej. e Desenv. Imob. Ltda.	4.659	4.250	Construção	12% a.a. + IGPM
Manhattan Residencial I	1.791	2.486	Construção	10% a.a. + TR
Target Offices & Mall	14.278	12.158	Construção	12% a.a. + IGPM
Total a receber	20.728	25.529		
Dubai Residencial	3.831	3.403	Construção	6% a.a.
Parque Arvores	3.940	2.437	Construção	6% a.a.
Parque Aguas	1.873	2.980	Construção	6% a.a.
Total a pagar	9.644	8.820		

No período findo em 30 de setembro de 2017 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$1.444 (R\$335 em 2016) na controladora e no consolidado (Nota 24).

As informações referentes a transações e remuneração com a Administração estão descritas na Nota 25.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 21 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

21.2. Avais, garantias e fianças

As operações financeiras das controladas possuem garantias de aval ou fiança na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, no montante de R\$355.593 em 30 de setembro de 2017 (R\$424.966 em 2016).

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

22. Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	377.489	523.433	498.165	707.607
(Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos (Nota 5)	(17.767)	(7.871)	(17.767)	(7.871)
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	(32.016)	(43.290)	(36.281)	(47.855)
Receita operacional líquida	327.706	472.272	444.117	651.881

23. Custos e despesas por natureza

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Custo de incorporação e venda de imóveis:				
Custo de construção	(184.458)	(201.677)	(252.272)	(278.383)
Custo de terrenos	(74.075)	(130.947)	(96.910)	(177.895)
Custo de incorporação	(19.756)	(24.464)	(25.320)	(32.827)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(61.997)	(94.005)	(91.117)	(118.019)
Manutenção/garantia	(17.701)	(14.254)	(17.699)	(14.254)
Total custo de incorporação e venda de imóveis	(357.987)	(465.347)	(483.318)	(621.378)
Despesas comerciais:				
Despesas com marketing de produto	(22.501)	(23.793)	(26.381)	(27.507)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(18.852)	(15.321)	(21.870)	(18.429)
Despesas com marketing institucional e Customer Relationship Management (CRM)	(12.924)	(13.520)	(14.673)	(14.852)
Outras	(280)	(838)	(245)	(904)
Total despesas comerciais	(54.557)	(53.472)	(63.169)	(61.692)
Despesas gerais e administrativas:				
Despesas com salários e encargos	(17.504)	(18.751)	(25.877)	(26.473)
Despesas com benefícios a empregados	(1.678)	(2.370)	(2.480)	(3.196)
Despesas com viagens e utilidades	(166)	(377)	(245)	(463)
Despesas com serviços prestados	(8.827)	(5.595)	(13.049)	(7.672)
Despesas com aluguéis e condomínios	(2.976)	(4.741)	(4.399)	(6.158)
Despesas com informática	(6.508)	(8.580)	(9.621)	(11.668)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 18.2)	(2.898)	(5.506)	(2.898)	(5.506)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 25.iii)	(9.395)	(12.500)	(9.395)	(12.500)
Outras	(394)	(359)	(584)	(434)
Total despesas gerais e administrativas	(50.346)	(58.779)	(68.548)	(74.070)
Outras receitas/(despesas), líquidas:				
Despesas com demandas judiciais (Nota 16)	(61.584)	(43.511)	(61.431)	(44.543)
Outras	7.535	(2.658)	127	(3.511)
Total outras receitas/(despesas), líquidas	(54.049)	(46.169)	(61.304)	(48.054)

24. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	14.156	26.137	16.735	32.546
Operações com derivativos (Nota 20 (i) (b))	790	13.526	790	13.526
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 21)	1.444	335	1.444	335
Outras receitas financeiras	4.462	1.407	4.711	2.086
Total receitas financeiras	20.852	41.405	23.680	48.493
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(88.345)	(31.035)	(79.473)	(26.382)
Amortização custo das debêntures	(4.126)	(2.175)	(4.126)	(2.174)
Obrigações com investidores	(314)	(951)	(314)	(951)
Despesas bancárias	(13.179)	(3.362)	(14.077)	(4.624)
Descontos concedidos e outras despesas financeiras	(9.875)	(18.554)	(8.709)	(24.460)
Total despesas financeiras	(115.839)	(56.077)	(106.699)	(58.591)

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

25. Transações com a Administração e empregados

(i) Remuneração da Administração

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e 2016, os montantes registrados na rubrica “Despesas gerais e administrativas” referentes à remuneração dos membros da Administração e Conselho Fiscal estão demonstrados a seguir:

Período findo em 30 de setembro de 2017	Remuneração da Administração		Conselho Fiscal
	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	
Número de membros	7	5	3
Remuneração Fixa do período (em R\$ mil)			
Salário/pró-labore	1.270	2.317	149
Benefícios diretos e indiretos	-	148	-
Outros (INSS)	254	463	30
Valor mensal da remuneração (em R\$ mil)	141	257	17
Total da remuneração	1.524	2.928	179
Participação nos lucros e resultado (Nota 25 (iii))	-	2.196	-
Total remuneração e participação nos lucros e resultado	1.524	5.124	179

Período findo em 30 de setembro de 2016	Remuneração da Administração		Conselho Fiscal
	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	
Número de membros	7	5	3
Remuneração Fixa do período (em R\$ mil)			
Salário/pró-labore	1.256	2.475	147
Benefícios diretos e indiretos	-	259	-
Outros (INSS)	251	495	29
Valor mensal da remuneração (em R\$ mil)	140	304	16
Total da remuneração	1.507	3.229	177
Participação nos lucros e resultado (Nota 25 (iii))	-	1.706	-
Total remuneração e participação nos lucros e resultado	1.507	4.935	177

O montante relacionado às despesas com outorga de opções dos administradores da controladora foi de R\$1.898 para o período findo em 30 de setembro de 2017 (R\$3.048 em 2016).

A remuneração global dos administradores da controladora para o exercício de 2017, foi fixada no limite de até R\$18.739 (R\$19.823 em 2016), a título de remuneração fixa e variável, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 28 de abril de 2017.

Na mesma ocasião foi aprovado o limite de remuneração dos membros do Conselho Fiscal da Companhia para seu próximo mandato que se encerra na Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em 2018, fixado no limite de até R\$261 (R\$245 em 2016).

(ii) Operações comerciais

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, não houve operações contratadas por unidades vendidas à Administração. O saldo total a receber das operações comerciais realizadas é de R\$172 (R\$957 em 2016).

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

25. Transações com a Administração e empregados--Continuação

(iii) Participação nos lucros e resultado

No período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia registrou no consolidado uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$9.395 (R\$12.500 em 2016) na rubrica "Despesas Gerais e Administrativas" (Nota 23).

	Controladora e Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016
Diretoria Executiva	2.196	1.706
Demais colaboradores	7.199	10.794
	9.395	12.500

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 25 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

26. Seguros

Para o período findo em 30 de setembro de 2017 os contratos de seguros não sofreram alterações relevantes em relação aos divulgados na Nota 26 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

27. Lucro e prejuízo por ação

A tabela a seguir apresenta o cálculo do lucro e prejuízo por ação básico e diluído. Em função do prejuízo do período findo em 30 de setembro de 2017, as ações com potenciais efeitos de diluição não são consideradas, pois o impacto seria de antidiluição.

	30/09/2017	30/09/2016
Numerador básico		
Lucro (prejuízo) não distribuído de operações continuadas	(485.417)	(200.749)
Lucro (prejuízo) não distribuído de operações descontinuadas	98.175	36.461
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	(387.242)	(164.288)
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações (Nota 18.1)	26.874	26.969
Lucro (prejuízo) básico por ação em Reais	(14,410)	(6,092)
De operações continuadas	(18,063)	(7,444)
De operações descontinuadas	3,653	1,352
Numerador diluído		
Lucro (prejuízo) não distribuído de operações continuadas	(485.417)	(200.749)
Lucro (prejuízo) não distribuído de operações descontinuadas	98.175	36.461
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	(387.242)	(164.288)
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações (Nota 18.1)	26.874	26.969
Opções de ações	14	104
Efeito anti-diluição	(14)	(104)
Média ponderada diluída do número de ações	26.874	26.969
Lucro (prejuízo) diluído por ação em Reais	(14,410)	(6,092)
De operações continuadas	(18,063)	(7,444)
De operações descontinuadas	3,653	1,352

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 27 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

28. Informações por segmento

Com a conclusão da operação de descontinuidade de Tenda (Nota 8.2), a Companhia passa a atuar somente em um segmento, conforme a natureza dos seus produtos.

Assim, os relatórios utilizados para a tomada de decisões são as próprias demonstrações financeiras consolidadas e não mais as análises por segmentos operacionais. Desse modo, em linha com o CPC 22 – Informações por Segmento, a Companhia entende que não há segmentos reportáveis a serem divulgados nos períodos findos em 30 de setembro de 2017 e 2016.

29. Empreendimentos em construção – informações e compromissos

Em atendimento aos parágrafos 20 e 21 do ICPC 02, os valores de receitas reconhecidas e dos custos incorridos estão apresentados na demonstração de resultados e os adiantamentos recebidos na rubrica “Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes”. A Companhia apresenta a seguir informações acerca dos empreendimentos em construção, em 30 de setembro de 2017:

	<u>Consolidado</u> <u>30/09/2017</u>
Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	419.267
Custo orçado a incorrer de unidades vendidas	(255.928)
Custo orçado a incorrer de unidades em estoque	(177.374)
(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	1.069.140
Receita de vendas apropriadas	(649.873)
Receita de vendas a apropriar (a)	419.267
(ii) Custos orçados a incorrer de unidades vendidas	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(667.197)
Custo incorrido das unidades	411.269
Custo orçado a incorrer (b)	(255.928)
(iii) Custos orçados a incorrer de unidades em estoque	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(632.141)
Custo incorrido das unidades (Nota 6)	454.767
Custo orçado a incorrer	(177.374)

- (a) As receitas de unidades vendidas a apropriar estão mensuradas pelo valor nominal dos contratos, acrescido de atualizações contratuais e deduzidos de distratos, não considerando os efeitos de impostos incidentes e ajuste a valor presente e não contemplam os empreendimentos que estão sob restrição por cláusula suspensiva (período legal de 180 dias que a Companhia pode cancelar uma incorporação) e portanto não apropriada ao resultado.
- (b) Os custos orçados das unidades vendidas a incorrer não contemplam encargos financeiros, os quais são apropriados aos imóveis a comercializar e ao resultado (custo dos imóveis vendidos) proporcionalmente às unidades imobiliárias vendidas a medida que são incorridas.

Em 30 de setembro de 2017, o percentual dos ativos consolidados nas demonstrações financeiras referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial da incorporação, era de 22,7% (35,7% em 2016).

Notas Explicativas

Gafisa S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais --Continuação
30 de setembro de 2017

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

30. Comunicação com órgãos reguladores

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 30 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

31. Transações que não afetaram o Caixa e Equivalentes de Caixa

A Companhia e suas controladas realizaram as seguintes atividades de investimentos e financiamentos que não afetaram o caixa e equivalentes de caixa, as quais não foram incluídas nas demonstrações de fluxo de caixa:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Integralização (redução) capital	(12.281)	83.450	(12.404)	83.450
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(29.071)	(133.607)	(56.225)	(160.060)
Permuta física - Terrenos (Nota 17)	(9.161)	(45.895)	(13.292)	(52.463)
Restituição de capital a receber de Tenda (Nota 7)	103.907	-	103.907	-
	53.394	(96.052)	21.986	(129.073)

32. Eventos subsequentes

(i) 11ª Emissão de Debêntures

Em 01 de novembro de 2017, a Companhia aprovou a 11ª Emissão Privada de Debêntures, não conversíveis em ações, da espécie quirografária em duas séries, no montante total de R\$120.000, sendo R\$90.000 da emissão da 1ª série e R\$30.000 da emissão da 2ª série, com vencimento final em fevereiro e novembro de 2020, respectivamente. Os recursos levantados na emissão serão utilizados no desenvolvimento de empreendimentos imobiliários selecionados e suas garantias são representadas pela cessão fiduciária de direitos creditórios, alienação fiduciária de unidades e contratação de seguro que garanta a conclusão da construção de empreendimento específico. Sobre o valor nominal da Emissão incidirá juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada dos DIs (Depósitos Interfinanceiros) acrescida de uma sobretaxa equivalente a 5,25% a.a..

(ii) Aumento de capital

Em reunião realizada em 09 de novembro de 2017, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a convocação de Assembleia Geral Extraordinária para deliberar sobre a proposta de aumento de capital no valor total de R\$300.000 (trezentos milhões de reais). O aumento de capital está inserido nos planos da Companhia de reforçar a disponibilidade de caixa, fortalecer sua estrutura de capital face o atual nível de endividamento bem como de viabilizar o posicionamento estratégico e operacional da Companhia para um novo ciclo do mercado imobiliário.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**1. COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA DOS ACIONISTAS COM MAIS DE 5% DO CAPITAL VOTANTE E TOTAL DE AÇÕES EM CIRCULAÇÃO**

30/09/2017		
Ações Ordinárias		
Acionista	Quantidade	%
Ações em tesouraria	972.347	3,47%
Wishbone Management, LP	4.825.000	17,21%
River and Mercantile Management, LLP	3.038.679	10,84%
Ações em circulação	19.204.136	68,49%
Total de ações	28.040.162	100,00%

30/09/2016		
Ações Ordinárias		
Acionista	Quantidade	%
Ações em tesouraria	1.050.249	3,75%
Polo Capital	4.089.253	14,58%
Pátria Investimentos	1.570.248	5,60%
Ações em circulação	21.330.412	76,07%
Total de ações	28.040.162	100,00%

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**2. AÇÕES DE CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E CONSELHO**

30/09/2017		
Ações Ordinárias		
Acionista	Quantidade	%
Acionistas titulares do controle difuso da Companhia	7.863.679	28,04%
Conselho de administração	18.067	0,06%
Diretoria	122.219	0,44%
Ações do controle difuso, conselho e administradores	8.003.965	28,54%
Ações em tesouraria	972.347	3,47%
Ações em circulação (*)	19.063.850	67,99%
Total de ações	28.040.162	100,00%

30/09/2016		
Ações Ordinárias (i)		
Acionista	Quantidade	%
Acionistas titulares do controle difuso da Companhia	5.659.501	20,18%
Conselho de administração	43.952	0,16%
Diretoria	166.533	0,59%
Ações do controle difuso, conselho e administradores	5.869.986	20,93%
Ações em tesouraria	1.050.249	3,75%
Ações em circulação (*)	21.119.927	75,32%
Total de ações	28.040.162	100,00%

(*) Exclui ações detidas pelo acionista titular do controle difuso, administradores, conselho e tesouraria.

(i) Pós grupamento, considerando ratio de R\$ 13,483023074 para comparabilidade.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**3. CLÁUSULA COMPROMISSÓRIA**

A Companhia, seus acionistas, administradores e conselheiros obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionadas ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas na Lei nº 6.404/76, no estatuto social da Companhia, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento de Listagem do Novo Mercado, do Contrato de Participação do Novo Mercado e do Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

Ao Conselho de Administração e aos Acionistas da

Gafisa S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Gafisa S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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, 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 foram preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária e 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 modificada 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 de nove meses findo em 30 de setembro 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.

São Paulo, 09 de novembro 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 dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

D E C L A R A Ç Ã O

Os Diretores da Gafisa S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 01.545.826/0001-07, com sede na Avenida das Nações Unidas, nº 8.501, 19º andar, Pinheiros, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2017; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2017.

São Paulo, 09 de novembro de 2017

GAFISA S.A.

A Diretoria

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

D E C L A R A Ç Ã O

Os Diretores da Gafisa S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 01.545.826/0001-07, com sede na Avenida das Nações Unidas, nº 8.501, 19º andar, Pinheiros, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2017; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do trimestre findo em 30 de setembro de 2017.

São Paulo, 09 de novembro de 2017

GAFISA S.A.

A Diretoria