CURY3 · CURY CONSTRUTORA

PREÇO DE REFERÊNCIA	RECEITA 2T26	MARGEM BRUTA AJ.	CAIXA LÍQUIDO	VSO TRIMESTRAL
27,37	R$ 1,69 bi	39,8%	R$ 291 mi	40,5%
fechamento 01/10/26	▲ 25,5% a/a · recorde	guia ≈ 39,5%	87% da dívida no LP	▼ 7 p.p. a/a

01 DRE DOS ÚLTIMOS 3 TRIMESTRES

R$ milhões

INDICADOR	4T25	1T26	2T26	2T × 1T
Receita líquida	1.419,7	1.612,6	1.690,6	+4,8%
Custo dos imóveis	-847,0	-982,9	-1.022,2	
Lucro bruto	572,7	629,7	668,4	+6,1%
Margem bruta ajustada	40,6%	39,3%	39,8%	+0,5 p.p.
Despesas comerciais	-129,1	-119,1	-166,8	+40,1%
Gerais e adm.	-58,6	-64,9	-78,4	+20,8%
Outras + equivalência	-39,2	-42,5	-44,8	
EBIT	345,9	403,1	378,4	-6,1%
Resultado financeiro	-8,9	-10,7	-22,1	
IR e CS	-39,8	-41,3	-45,1	
Lucro líquido 100%	297,2	351,2	311,2	-11,4%
Lucro atribuível à Cury	270,1	302,9	270,5	-10,7%
Margem líquida (Cury)	19,0%	18,8%	16,0%	-2,8 p.p.
EBITDA	355,0	411,4	387,0	-5,9%
Margem EBITDA	25,0%	25,5%	22,9%	-2,6 p.p.
Geração de caixa	321,1	93,4	144,9	+55,1%

02 OPERAÇÃO · 100%

R$ milhões (VGV)

INDICADOR	2T25	1T26	2T26	2T × 2T
Lançamentos	2.225,3	2.646,8	2.256,9	+1,4%
Vendas líquidas	2.261,4	2.304,6	2.045,5	-9,5%
VSO líquida trimestral	47,5%	45,1%	40,5%	-7,0 p.p.
VSO líquida 12 meses	74,3%	73,9%	72,0%	-2,3 p.p.
Distratos / v. brutas	9,5%	9,0%	7,7%	-1,8 p.p.
Produção (unidades)	4.046	4.634	5.737	+41,8%
Estoque	2.497,7	2.805,2	3.008,3	+20,4%
Banco de terrenos	21.114	24.925	26.093	+23,6%
ROE divulgado	70,1%	79,5%	73,6%	+3,5 p.p.

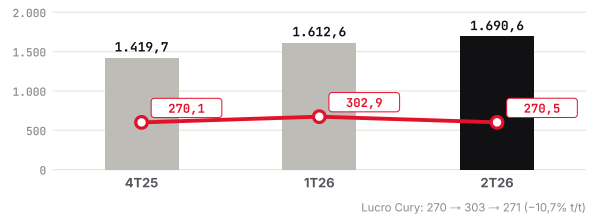
03 BALANÇO EM 30/06/26

R$ milhões

ITEM	VALOR	LEITURA
Caixa e aplicações	1.633,7	liquidez alta
Dívida bruta	1.343,1	86,7% no longo prazo
Caixa líquido	290,6	posição líquida positiva
Receita a apropriar	8.831,3	entra conforme as obras
Resultado a apropriar	3.842,9	margem de 43,5%

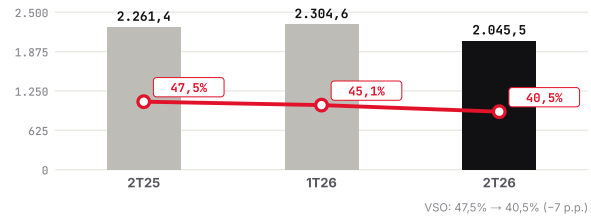
RECEITA CRESCE, LUCRO PERDE RITMO

R$ mi · barras = receita · linha = lucro Cury



VENDA NOVA E VELOCIDADE DE VENDAS

barras = vendas líquidas · linha = VSO



04 VALUATION COM BASE EXPLÍCITA

preço 01/10/26

INDICADOR	VALOR
Ações emitidas (milhões)	308,05
Valor de mercado (R$ mi)	8.431
Lucro Cury 12 meses até 2T26 (R$ mi)	1.098,7
P/L	7,7x
Patrimônio líquido Cury (R$ mi)	1.655,0
P/VP	5,1x

05 DIVIDENDOS EM 2026

R$ por ação

PAGAMENTO	DATA-COM	R$/AÇÃO	SITUAÇÃO
07/04/26	04/02/26	0,3571	pago
28/05/26	15/05/26	0,5194	pago
08/09/26	14/08/26	0,6168	pago
até 31/12/26	04/02/26	0,0974	a pagar
Pago + declarado		1,5907	5,8% s/ preço

Parcela a pagar com direito já definido (data-com 04/02). DY de tela ~16% inclui 2025: não projetar. Payout indicado: 70% a 80%.

Fontes: releases 1T26 e 2T26 da Cury (RI), proventos e composição acionária (02/10/26), fechamento de 01/10/26. Lucro 100% inclui sócios dos empreendimentos. Resultado a apropriar é margem bruta contratada, não lucro nem caixa.

MENSAL · ONDA PRIMÁRIA — FBV FiboPoint



DIÁRIO · FREQUÊNCIA E CENÁRIOS — fev → nov/26



06 A RÉGUA DO ATIVO

leitura do gráfico

NÍVEL	PREÇO	O QUE REPRESENTA
Eixo 100 · topo da onda	40,25	onde foi (fev/26)
Topos do ciclo	36,60 · 34,80 · 34,40	máximas descendentes
Alvo dos cenários	≈ 36,00	volta ao topo do ciclo
Gatilho de fluxo	29,50	**rompendo, entra fluxo**
50% · ajuste da onda	27,30	**(14,34 + 40,25) ÷ 2 · preço atual**
Eixo 0 · início da onda	14,34	onde estava · +180,8% em 370 d

07 FREQUÊNCIA

ciclos

CICLO	TOPO	FUNDO SEGUINTE
Abril	36,60	27,90
Junho	34,80	28,70
Agosto/setembro	34,40	27,30
Novembro (rotação)	?	em formação

Um ciclo de alta a cada ~2 meses. Os topos vêm caindo: sem reversão confirmada até o preço recuperar o gatilho.

08 CENÁRIOS

condicionados aos drivers e ao 3T26 · mesmo peso

CENÁRIO	CONDIÇÃO	REGIÃO	INVALIDA EM	RISCO × RETORNO	DRIVER QUE CONFIRMA
1 Segura o 50%	preço defende 27/28	27,80 → 36,00	26,30	≈ 1:5	prévia 3T26 com VSO estável
2 Rompe 29,50	entra fluxo, ciclo de nov	29,50 → 36,00	25,90	≈ 1:1,8	vendas voltando a crescer
3 Perde o 50%	fecha abaixo de 27,30	níveis anteriores	–	espera	desaceleração confirmada

09 O QUE ACOMPANHAR NO 3T26

INDICADOR	BASE 2T26	SINAL A OBSERVAR
Vendas líquidas	2.045,5	retomada após −9,5% a/a
VSO trimestral	40,5%	estabilizar ou recuperar
Distratos	7,7%	manter o controle
Margem bruta aj.	39,8%	segurar perto de 39,5%
Geração de caixa	144,9	converter resultado em caixa

10 MACRO E CATALISADORES

DRIVER	EFEITO
Selic e crédito imobiliário	▼ juro alto pesa no giro
Funding (FGTS · SBPE)	▲▼ define a demanda
MCMV faixas 3 e 4	▲ espaço para acelerar
INCC · custo de obra	▼ pressiona a margem
Renda e emprego	▲▼ capacidade de compra

LEITURA DLAG

CURY3 voltou exatamente no **ajuste de 50% da onda primária** (27,30). O ativo saiu de 14,34, foi até 40,25 e devolveu metade. A frequência mostra um ciclo de alta a cada ~2 meses (abril, junho, agosto) e, pela rotação, o próximo cai em **novembro**. Os topos vêm caindo, então a régua ainda precisa provar que segura.

No fundamento a empresa segue forte com receita recorde, margem perto de 40%, caixa líquido e R$ 3,84 bi de resultado a apropriar com margem de 43,5%. O ponto de atenção é a venda nova (vendas −9,5% e VSO de 47,5% para 40,5%). **A prévia do 3T26 decide** se a queda de 40 para 27 antecipou demais ou se o mercado vai enxergar uma desaceleração no futuro.

Estudo de cenário com fins educacionais. Não é recomendação de compra ou venda.