

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	4
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	9
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

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

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

Demonstração do Fluxo de Caixa	17
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	19
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	20
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	21
----------------------------------	----

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	22
---	----

Notas Explicativas	28
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	145
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.123.516
Preferenciais	0
Total	1.123.516
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	9.263.372	8.147.613
1.01	Ativo Circulante	1.143.482	1.332.624
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	115.675	16.551
1.01.01.01	Banco Conta Movimento	115.675	16.551
1.01.02	Aplicações Financeiras	707.580	1.030.963
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	707.580	1.030.963
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	707.580	1.030.963
1.01.03	Contas a Receber	179.705	157.181
1.01.03.01	Clientes	179.705	157.181
1.01.04	Estoques	63.336	43.760
1.01.04.01	Estoque de Imóveis a Comercializar	63.336	43.760
1.01.06	Tributos a Recuperar	41.204	39.620
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	41.204	39.620
1.01.07	Despesas Antecipadas	6.467	846
1.01.07.01	Despesas a Apropriar	6.467	846
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	29.515	43.703
1.01.08.03	Outros	29.515	43.703
1.01.08.03.01	Contas Correntes c/ Parceiros nos Empreendimentos	4.885	11.660
1.01.08.03.02	Direitos Creditórios Adquiridos	18.888	26.383
1.01.08.03.03	Adiantamento a Fornecedores	356	56
1.01.08.03.04	Outros Créditos	5.386	5.604
1.02	Ativo Não Circulante	8.119.890	6.814.989
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.354.949	1.569.659
1.02.01.03	Contas a Receber	21.652	12.460
1.02.01.03.01	Clientes	21.652	12.460
1.02.01.04	Estoques	13.446	16.238
1.02.01.04.01	Estoques de Imóveis a Comercializar	13.446	16.238
1.02.01.06	Tributos Diferidos	19.341	19.341
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19.341	19.341
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	228.212	208.684
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	228.212	208.684
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.072.298	1.312.936
1.02.01.09.03	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	117.618	37.622
1.02.01.09.04	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	659.565	433.326
1.02.01.09.05	Dividendos a Receber	120.165	101.257
1.02.01.09.06	Contratos de Mútuo	24.760	13.496
1.02.01.09.07	Direitos Creditórios Adquiridos	152.964	173.592
1.02.01.09.08	Adiantamento p/ Novos Negócios	0	7.435
1.02.01.09.09	Debêntures	930.668	514.476
1.02.01.09.10	Outros Créditos	66.558	31.732
1.02.02	Investimentos	5.163.018	4.652.663
1.02.02.01	Participações Societárias	5.163.018	4.652.663
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	5.160.069	4.649.896
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	2.949	2.767
1.02.03	Imobilizado	4.788	4.766
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.788	4.766

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1.02.04	Intangível	597.135	587.901
1.02.04.01	Intangíveis	597.135	587.901

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	9.263.372	8.147.613
2.01	Passivo Circulante	371.213	329.854
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.146	24.545
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.146	24.545
2.01.02	Fornecedores	4.157	8.542
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	4.157	8.542
2.01.03	Obrigações Fiscais	13.569	8.303
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	13.569	8.303
2.01.03.01.02	Obrigações Tributárias Diferidas	13.569	8.303
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	73.236	26.157
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	73.236	26.157
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	73.236	26.157
2.01.05	Outras Obrigações	279.105	262.307
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	122.226	7.026
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	122.226	7.026
2.01.05.02	Outros	156.879	255.281
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	41	187.519
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Imóveis	42.221	31.419
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	9.134	7.134
2.01.05.02.06	C/C com Parceiros nos Empreendimentos Terceiros	0	2.580
2.01.05.02.07	Coobrigação na Cessão de Recebíveis	21.039	18.909
2.01.05.02.08	Obrigações por Aquisição de Participações Societárias	2.607	2.224
2.01.05.02.09	Outras Obrigações	81.837	5.496
2.02	Passivo Não Circulante	2.501.727	1.930.092
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.814.583	1.696.180
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	246.010	234.762
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	246.010	234.762
2.02.01.02	Debêntures	1.568.573	1.461.418
2.02.02	Outras Obrigações	687.144	233.912
2.02.02.02	Outros	687.144	233.912
2.02.02.02.03	Partes Relacionadas	508.971	19.324
2.02.02.02.04	Obrigações por Aquisição de Imóveis	563	3.745
2.02.02.02.05	Obrigações Tributárias Diferidas	1.268	2.955
2.02.02.02.06	Coobrigação na Cessão de Recebíveis	170.379	207.399
2.02.02.02.07	Contas Correntes com Parceiros nos Empreendimentos	5.202	0
2.02.02.02.08	Outras Obrigações	761	489
2.03	Patrimônio Líquido	6.390.432	5.887.667
2.03.01	Capital Social Realizado	4.821.258	4.757.859
2.03.02	Reservas de Capital	122.132	153.087
2.03.04	Reservas de Lucros	1.455.133	984.812
2.03.04.01	Reserva Legal	70.101	70.101
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.385.032	914.711
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-8.091	-8.091

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	38.603	70.907	35.855	66.297
3.01.01	Vendas Imobiliárias	38.603	70.907	35.758	66.133
3.01.02	Outras Receitas Operacionais	0	0	97	164
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-39.738	-69.870	-24.261	-48.400
3.03	Resultado Bruto	-1.135	1.037	11.594	17.897
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	234.360	446.168	194.488	290.081
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.511	-29.058	-16.301	-39.539
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.027	940	16.527	19.264
3.04.04.01	Ganhos e Perdas em Controladas	4.027	940	-3.796	-1.272
3.04.04.02	Outras	0	0	20.323	20.536
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	2.667	12.696	-3.922	-5.626
3.04.05.01	Despesas Tributárias	-122	-210	-207	-227
3.04.05.02	Comerciais	-2.213	-3.505	-763	-2.358
3.04.05.03	Depreciações/Amortizações	-853	3.395	-2.952	-3.041
3.04.05.06	Outras	5.855	13.016	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	240.177	461.590	198.184	315.982
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	233.225	447.205	206.082	307.978
3.06	Resultado Financeiro	7.329	23.116	21.523	46.760
3.06.01	Receitas Financeiras	57.846	110.342	36.274	72.049
3.06.02	Despesas Financeiras	-50.517	-87.226	-14.751	-25.289
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	240.554	470.321	227.605	354.738
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	944	0	-17.838	-19.384
3.08.01	Corrente	0	0	-11.959	-12.640
3.08.02	Diferido	944	0	-5.879	-6.744
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	241.498	470.321	209.767	335.354
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	241.498	470.321	209.767	335.354
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.99.01.01	ON	0,21175	0,41860	0,38054	0,60836

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-52.101	-247.789
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	84.122	21.220
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	470.321	335.354
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	-3.395	1.862
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	-461.590	-315.982
6.01.01.04	Ganhos/Perdas de Capital em Controladas	-940	1.272
6.01.01.05	Impostos e Contribuições Diferidos	0	6.744
6.01.01.06	Despesas Financ. Juros Passivos e Variação Monetária	79.413	-12.037
6.01.01.07	Apropriação Despesas com Stand	-690	1.179
6.01.01.08	Outros	1.003	2.828
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-136.223	-269.009
6.01.02.01	Adiantamentos Concedidos	7.435	-289
6.01.02.02	Contrato de Mútuo a Receber	-11.264	-996
6.01.02.03	Contas a Receber	-32.538	-51.609
6.01.02.04	Dividendos a Receber	-18.908	-91.409
6.01.02.05	Impostos a Recuperar	-503	-1.024
6.01.02.06	Estoque de Imóveis a Comercializar	-16.784	-16.006
6.01.02.07	C/C com Parceiros de Empreendimentos	502.870	60.702
6.01.02.08	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	-226.239	-34.537
6.01.02.09	Debêntures Ativa	-366.187	-147.465
6.01.02.10	Fornecedores	-4.385	-2.461
6.01.02.11	Outros Créditos	-40.530	-3.210
6.01.02.12	Obrigações por Aquisição de Imóveis	7.620	12.428
6.01.02.13	Impostos Diferidos Passivos	3.579	2.629
6.01.02.14	Obrigações Fiscais e Trabalhistas	-23.399	-11.956
6.01.02.15	Impostos, Taxas e Contribuições a Recolher	0	13.228
6.01.02.16	Operações Cessão de Direitos Creditórios	4.195	-46.213
6.01.02.17	Obrigações por Aquisição de Part. Societárias	383	8.908
6.01.02.18	Outras Contas a Pagar	78.432	40.271
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-52.995	-2.458.692
6.02.01	Aquisição de Part. em Coligadas e Controladas	-66.288	-2.069.029
6.02.02	Baixa de Part. em Coligadas e Controladas	18.645	74.131
6.02.03	Aquisição/Baixa de Outros Investimentos	-182	-40.784
6.02.04	Aquisição e Baixa do Imobilizado	4.064	-2.183
6.02.05	Intangível	-9.234	-420.827
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-119.163	2.398.800
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos	15.947	54.412
6.03.02	Captação por Emissão de Debêntures	97.000	0
6.03.03	Juros Pagos na Captação de Recursos	-77.076	8.430
6.03.04	Aumento de Capital Social	63.399	2.361.797
6.03.05	Subscrição de Ações	-30.955	-25.514
6.03.06	Dividendos Propostos	-187.478	-325
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-224.259	-307.681
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.047.514	956.808
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	823.255	649.127

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(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	4.757.859	153.086	984.812	0	-8.090	5.887.667
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.757.859	153.086	984.812	0	-8.090	5.887.667
5.04	Transações de Capital com os Sócios	63.400	-30.956	0	0	0	32.444
5.04.01	Aumentos de Capital	63.400	-47.234	0	0	0	16.166
5.04.08	Outorga de Opções	0	16.278	0	0	0	16.278
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	470.321	0	0	470.321
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	470.321	0	0	470.321
5.07	Saldos Finais	4.821.259	122.130	1.455.133	0	-8.090	6.390.432

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**(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	2.393.585	143.565	410.478	0	-6.807	2.940.821
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.393.585	143.565	410.478	0	-6.807	2.940.821
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2.361.797	0	-325	0	0	2.361.472
5.04.01	Aumentos de Capital	2.361.797	0	0	0	0	2.361.797
5.04.06	Dividendos	0	0	-325	0	0	-325
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	307.980	0	1.032	309.012
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	335.354	0	0	335.354
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-27.374	0	1.032	-27.374
5.05.02.06	Amortização de Ágios	0	0	-27.374	0	0	-27.374
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	1.032	0
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	0	0	1.032
5.05.03.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	0	1.032
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-25.515	0	0	0	-25.515
5.06.01	Constituição de Reservas	0	-25.515	0	0	0	-25.515
5.07	Saldos Finais	4.755.382	118.050	718.133	0	-5.775	5.585.790

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	78.557	69.395
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	78.557	69.231
7.01.02	Outras Receitas	0	164
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-99.001	-97.630
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-69.870	-48.400
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-29.131	-49.230
7.03	Valor Adicionado Bruto	-20.444	-28.235
7.04	Retenções	3.395	-3.041
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	3.395	-3.041
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-17.049	-31.276
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	585.888	407.295
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	461.590	315.982
7.06.02	Receitas Financeiras	110.342	72.049
7.06.03	Outros	13.956	19.264
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	568.839	376.019
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	568.839	376.019
7.08.01	Pessoal	2.558	11.960
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.201	11.139
7.08.01.02	Benefícios	236	724
7.08.01.03	F.G.T.S.	121	97
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	8.386	3.325
7.08.02.01	Federais	8.386	3.114
7.08.02.03	Municipais	0	211
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	87.574	25.705
7.08.03.01	Juros	87.226	25.289
7.08.03.02	Aluguéis	348	416
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	470.321	335.029
7.08.04.02	Dividendos	0	-325
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	470.321	335.354

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	16.482.749	15.386.410
1.01	Ativo Circulante	11.871.075	11.502.567
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	541.742	547.888
1.01.02	Aplicações Financeiras	867.989	1.168.669
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	867.989	1.168.669
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	867.989	1.168.669
1.01.03	Contas a Receber	6.118.309	5.777.827
1.01.03.01	Clientes	6.118.309	5.777.827
1.01.04	Estoques	3.402.678	3.311.962
1.01.04.01	Estoques de Imóveis a Comercializar	3.402.678	3.311.962
1.01.06	Tributos a Recuperar	89.956	88.263
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	89.956	88.263
1.01.07	Despesas Antecipadas	78.239	66.864
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	772.162	541.094
1.01.08.03	Outros	772.162	541.094
1.01.08.03.01	Adiantamentos	316.237	265.260
1.01.08.03.02	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	169.525	88.869
1.01.08.03.04	Direitos Creditórios Adquiridos	143.288	94.394
1.01.08.03.05	Partes Relacionadas	16.440	29.604
1.01.08.03.06	Contrato de Mútuo	14.661	14.218
1.01.08.03.07	Outros Créditos	112.011	48.749
1.02	Ativo Não Circulante	4.611.674	3.883.843
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.480.472	2.789.998
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	3.287	4.159
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	3.287	4.159
1.02.01.03	Contas a Receber	1.810.654	1.115.020
1.02.01.03.01	Clientes	1.810.654	1.115.020
1.02.01.04	Estoques	831.560	954.420
1.02.01.04.01	Estoques de Imóveis a Comercializar	831.560	954.420
1.02.01.06	Tributos Diferidos	98.886	45.348
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	98.886	45.348
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	56	26
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	55.060	35.289
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	55.060	35.289
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	680.969	635.736
1.02.01.09.03	Debêntures	22.319	19.157
1.02.01.09.04	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	413.952	333.896
1.02.01.09.05	Direitos Creditórios Adquiridos	83.220	137.192
1.02.01.09.06	Adiantamento p/ Novos Negócios	3.929	7.435
1.02.01.09.07	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	36.178	41.512
1.02.01.09.08	Dividendos a Receber	3.415	1.728
1.02.01.09.09	Contrato de Mútuo	26.747	13.796
1.02.01.09.10	Investimentos Disponíveis para Venda	60.831	66.016
1.02.01.09.11	Outros Créditos	30.378	15.004
1.02.02	Investimentos	62.562	78.147
1.02.02.01	Participações Societárias	21.084	56.881

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	46.866
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	21.084	10.015
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	41.478	21.266
1.02.03	Imobilizado	210.618	188.501
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	210.618	188.501
1.02.04	Intangível	858.022	827.197
1.02.04.01	Intangíveis	29.152	29.152
1.02.04.01.02	Software/Outros	29.152	29.152
1.02.04.02	Goodwill	828.870	798.045

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	16.482.749	15.386.410
2.01	Passivo Circulante	4.856.189	4.532.190
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	127.471	146.598
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	127.471	146.598
2.01.02	Fornecedores	408.918	337.714
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	408.918	337.714
2.01.03	Obrigações Fiscais	359.026	372.008
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	359.026	372.008
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	25.420	35.910
2.01.03.01.04	Tributos Parcelados	2.343	1.295
2.01.03.01.05	Obrigações Tributárias Diferidas	331.263	334.803
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.186.099	1.626.566
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.186.099	1.626.566
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.186.099	1.626.566
2.01.05	Outras Obrigações	1.774.675	2.049.304
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	38.737	11.786
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	11.786
2.01.05.02	Outros	1.735.938	2.037.518
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	187.519
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Imóveis	791.917	786.391
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	249.081	405.369
2.01.05.02.06	Obrigações por Emissão de CRI	75.880	101.179
2.01.05.02.07	C/C com Parceiros nos Empreendimentos - Grupo	59.688	106.132
2.01.05.02.09	Cooperação na Cessão de Recebíveis	0	8.517
2.01.05.02.10	Obrigações por Aquisição de Part. Societárias	91.489	45.850
2.01.05.02.11	Outras Obrigações	467.883	396.561
2.02	Passivo Não Circulante	5.153.119	4.889.372
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.940.235	3.171.688
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.371.662	1.710.270
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.371.662	1.710.270
2.02.01.02	Debêntures	1.568.573	1.461.418
2.02.02	Outras Obrigações	2.030.090	1.592.866
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	60.518	47.879
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	60.518	47.879
2.02.02.02	Outros	1.969.572	1.544.987
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	52.808	31.735
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Imóveis	327.366	402.827
2.02.02.02.04	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	22.068	29.809
2.02.02.02.05	Adiantamento de Clientes	256.977	262.954
2.02.02.02.06	Fornecedores	3.237	51
2.02.02.02.07	Cooperação na Cessão de Recebíveis	50.958	23.598
2.02.02.02.08	Obrigações por Emissão de CRI	1.223.772	766.082
2.02.02.02.12	Outras Obrigações	32.386	27.931
2.02.03	Tributos Diferidos	159.608	97.923
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	159.608	97.923
2.02.04	Provisões	23.186	26.895

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.318	6.353
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	317	110
2.02.04.01.05	Tributos Parcelados	3.001	6.243
2.02.04.02	Outras Provisões	19.868	20.542
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	19.868	20.542
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.473.441	5.964.848
2.03.01	Capital Social Realizado	4.821.258	4.757.859
2.03.02	Reservas de Capital	122.132	153.087
2.03.04	Reservas de Lucros	1.455.133	984.812
2.03.04.01	Reserva Legal	70.101	70.101
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.385.032	914.711
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-8.091	-8.091
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	83.009	77.181

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.740.817	3.278.702	1.284.740	1.897.944
3.01.01	Vendas Imobiliárias	1.713.513	3.220.840	1.271.947	1.880.506
3.01.02	Outras Receitas Operacionais	27.304	57.862	12.793	17.438
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.265.554	-2.369.845	-867.204	-1.274.491
3.03	Resultado Bruto	475.263	908.857	417.536	623.453
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-183.281	-371.509	-152.163	-240.165
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-80.349	-176.457	-94.756	-132.409
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-1.262	-12.336	-1.203	0
3.04.04.01	Ganhos e Perdas em Controladas	-1.262	-12.336	-1.203	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-104.147	-187.782	-59.356	-110.908
3.04.05.01	Despesas Tributárias	-359	-3.704	-386	-1.909
3.04.05.02	Comerciais	-102.378	-184.533	-54.153	-89.846
3.04.05.03	Depreciações/Amortizações	-11.296	-7.344	-29.754	-31.153
3.04.05.04	Participações	0	0	15	0
3.04.05.05	Outras	9.886	7.799	24.922	12.000
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.477	5.066	3.152	3.152
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	291.982	537.348	265.373	383.288
3.06	Resultado Financeiro	-31.407	-4.844	5.230	35.831
3.06.01	Receitas Financeiras	77.716	158.852	72.905	108.828
3.06.02	Despesas Financeiras	-109.123	-163.696	-67.675	-72.997
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	260.575	532.504	270.603	419.119
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-14.865	-53.805	-56.881	-76.630
3.08.01	Corrente	-14.865	-53.805	-26.171	-42.311
3.08.02	Diferido	0	0	-30.710	-34.319
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	245.710	478.699	213.722	342.489
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	245.710	478.699	213.722	342.489
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	241.499	470.323	209.767	335.354
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	4.211	8.376	3.955	7.135

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,21175	0,41860	0,38054	0,60836

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-156.922	-3.717.728
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	569.943	424.180
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	470.321	335.354
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	7.343	12.452
6.01.01.03	Ganhos/Perdas em Controladas	12.336	2.992
6.01.01.04	Impostos e Contribuições Diferidos	0	34.257
6.01.01.05	Despesas Comerciais Baixa de Stand	21.915	18.100
6.01.01.06	Despesas Financeiras, Juros passivos e Var. Monetária	120.951	-12.672
6.01.01.07	Provisões Diversas	-36.514	26.562
6.01.01.08	Participação de Monoritários	8.376	7.135
6.01.01.09	Impostos e Contribuições Diferidos	-29.719	0
6.01.01.10	Equivalência Patrimonial de Outros Investimentos	-5.066	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-726.865	-4.141.908
6.01.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	-50.977	-146.277
6.01.02.02	Contas a Receber	-996.520	-2.908.731
6.01.02.03	Empréstimos - Contrato de Mútuo	-8.946	-21.587
6.01.02.04	Operações de Cessão Direitos Creditórios	456.312	18.920
6.01.02.05	Dividendos a Receber	-8.525	-10.275
6.01.02.06	Impostos a Recuperar	-1.693	-40.851
6.01.02.07	Estoque de Imóveis a Comercializar	32.144	-1.867.797
6.01.02.08	Despesas a Apropriar	-11.405	-32.626
6.01.02.09	C/C com Parceiros de Empreendimentos	-214.897	-259.878
6.01.02.10	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	21.959	-90.336
6.01.02.11	Debêntures	62.405	19.826
6.01.02.12	Partes Relacionadas	32.983	123.157
6.01.02.13	Adiantamento de Clientes	-162.265	347.169
6.01.02.14	Obrigações por Aquisição de Imóveis	-69.935	233.720
6.01.02.15	Impostos Diferidos	34.414	161.394
6.01.02.16	Obrigações Fiscais/Impostos a Recolher	-31.691	41.596
6.01.02.17	Fornecedores	74.390	153.207
6.01.02.18	Obrigações por Aquisição de Part. Societária	45.639	0
6.01.02.19	Investimentos Disponíveis para Venda	66.016	0
6.01.02.20	Outros	3.727	137.461
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-73.884	-729.907
6.02.01	Aquisição de Participação em Colig. e Controladas	28.527	-29.684
6.02.02	Aquisições e Baixas do Imobilizado	-71.586	-115.554
6.02.03	Intangível	-30.825	-584.669
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-16.061	4.448.609
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos	-1.078.727	1.674.575
6.03.02	Captção por Emissão de Debêntures	1.406.807	433.264
6.03.04	Juros Pagos na Captção de Recursos	-186.518	12.672
6.03.05	Aumento de Capital Social	63.399	2.336.283
6.03.07	Participação de Acionistas não Controladores	-2.548	64.869
6.03.08	Ajustes de Avaliação Patrimoniais	0	1.032
6.03.09	Dividendos Declarados	-187.519	-74.086

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.03.10	Reservas	-30.955	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-246.867	974
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.720.716	1.100.978
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.473.849	1.101.952

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(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	4.757.859	153.086	984.812	0	-8.090	5.887.667	0	5.887.667
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.757.859	153.086	984.812	0	-8.090	5.887.667	0	5.887.667
5.04	Transações de Capital com os Sócios	63.400	-30.956	0	0	0	32.444	0	32.444
5.04.01	Aumentos de Capital	63.400	-47.234	0	0	0	16.166	0	16.166
5.04.08	Outorga de Opções	0	16.278	0	0	0	16.278	0	16.278
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	470.321	0	0	470.321	83.009	553.330
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	470.321	0	0	470.321	0	470.321
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	83.009	83.009
5.05.02.08	Participação dos Não Controladores	0	0	0	0	0	0	83.009	83.009
5.07	Saldos Finais	4.821.259	122.130	1.455.133	0	-8.090	6.390.432	83.009	6.473.441

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**(Reais Mil)**

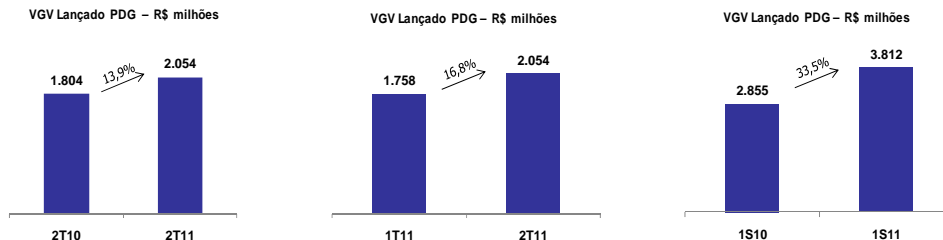
Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.393.585	143.565	410.478	0	-6.807	2.940.821	0	2.940.821
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.393.585	143.565	410.478	0	-6.807	2.940.821	0	2.940.821
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2.361.797	0	-325	0	0	2.361.472	0	2.361.472
5.04.01	Aumentos de Capital	2.361.797	0	0	0	0	2.361.797	0	2.361.797
5.04.06	Dividendos	0	0	-325	0	0	-325	0	-325
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	307.980	0	1.032	309.012	92.182	401.194
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	335.354	0	0	335.354	0	335.354
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-27.374	0	1.032	-26.342	92.182	65.840
5.05.02.06	Amortização de Ágios	0	0	-27.374	0	0	-27.374	0	-27.374
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	1.032	1.032	0	1.032
5.05.02.08	Participação dos Não Controladores	0	0	0	0	0	0	92.182	92.182
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-25.515	0	0	0	-25.515	0	-25.515
5.06.01	Constituição de Reservas	0	-25.515	0	0	0	-25.515	0	-25.515
5.07	Saldos Finais	4.755.382	118.050	718.133	0	-5.775	5.585.790	92.182	5.677.972

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

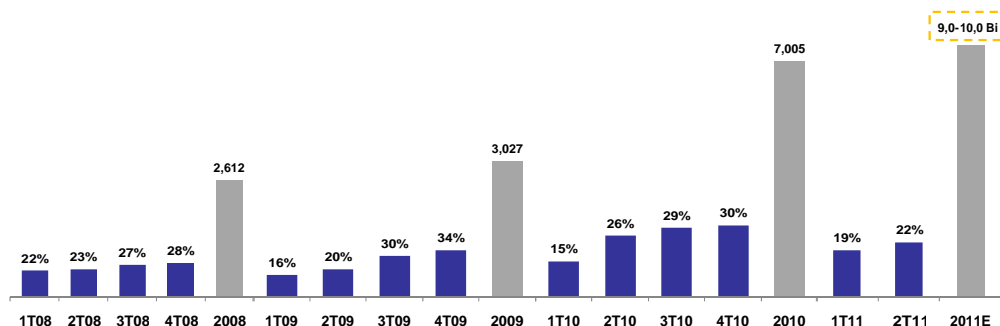
Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	3.377.637	1.972.028
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.319.775	1.954.590
7.01.02	Outras Receitas	57.862	17.438
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.682.183	-1.513.700
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.369.845	-1.274.491
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-312.338	-239.209
7.03	Valor Adicionado Bruto	695.454	458.328
7.04	Retenções	-7.344	-31.153
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-7.344	-31.153
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	688.110	427.175
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	163.919	111.980
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	5.066	3.152
7.06.02	Receitas Financeiras	158.853	108.828
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	852.029	539.155
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	852.029	539.155
7.08.01	Pessoal	38.370	47.535
7.08.01.01	Remuneração Direta	29.830	36.615
7.08.01.02	Benefícios	5.635	10.820
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.905	100
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	165.619	75.994
7.08.02.01	Federais	165.400	75.645
7.08.02.02	Estaduais	6	-33
7.08.02.03	Municipais	213	382
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	177.719	80.597
7.08.03.01	Juros	163.696	72.997
7.08.03.02	Aluguéis	5.647	465
7.08.03.03	Outras	8.376	7.135
7.08.03.03.01	Minoritários	8.376	7.135
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	470.321	335.029
7.08.04.02	Dividendos	0	-325
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	470.321	335.354

DESEMPENHO OPERACIONAL - LANÇAMENTOS

O VGV lançado pro rata PDG atingiu R\$ 2,054 bilhões (VGV total de R\$ 2,530 bilhões) no 2T11, distribuídos em 39 projetos. No semestre a PDG lançou 3,812 bilhões, superando em 33,5% o volume lançado no 1S10. Atingimos 40% do guidance de lançamentos para o ano de 2011 (R\$ 9,0 bilhões – R\$ 10,0 bilhões);

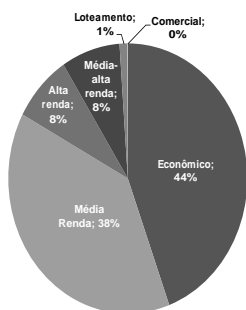


Apresentamos abaixo a quebra dos lançamentos da PDG - em 2008 e 2009 não consolidamos Agre - por trimestre (R\$ milhões) a partir de 2008. Assim podemos perceber a consistência no nível de lançamentos ao longo dos trimestres objetivando uma boa distribuição dos mesmos durante o ano.

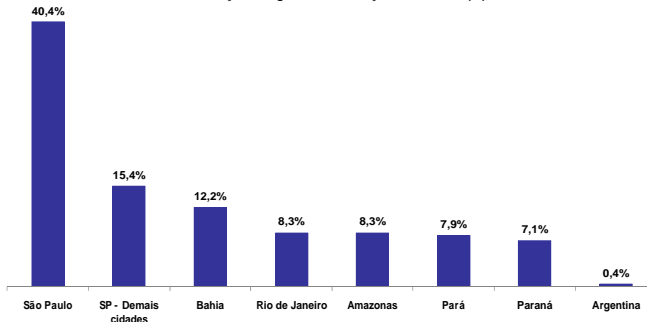


O gráfico abaixo mostra a divisão por segmentos e geografia dos lançamentos do 2T11 e 1S11:

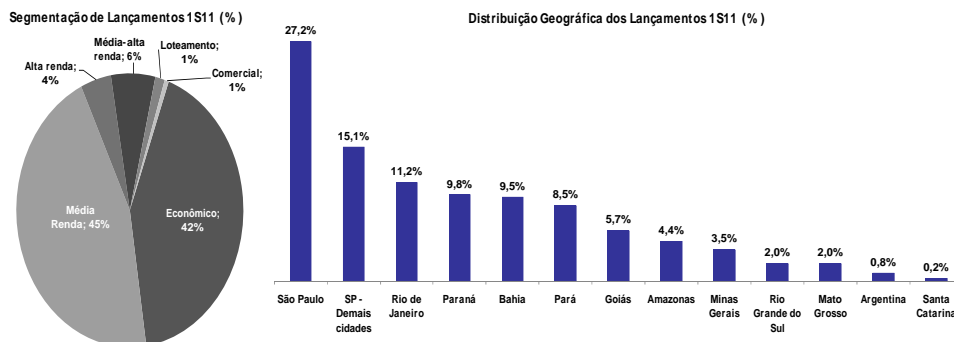
Segmentação de Lançamentos 2T11 (%)



Distribuição Geográfica dos Lançamentos 2T11 (%)

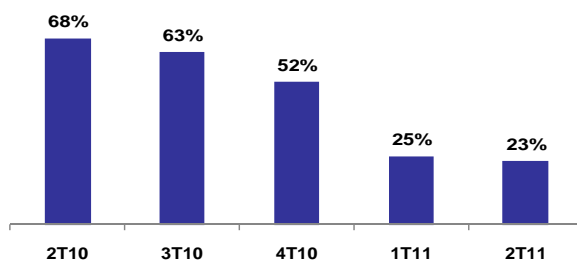


Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



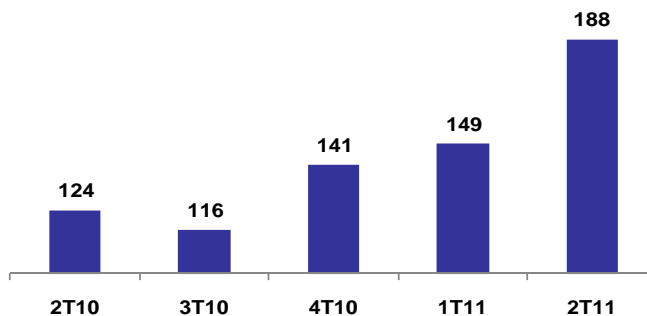
O gráfico abaixo demonstra a participação das unidades elegíveis ao programa “Minha Casa Minha Vida” nos lançamentos econômicos da PDG:

Unidades elegíveis ao programa MCMV nos lançamentos econômicos da PDG (em % de unidades)



Apresentamos abaixo o histórico de preço médio das unidades econômicas:

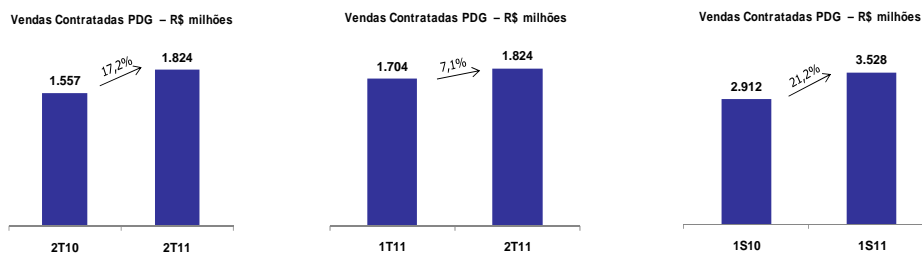
Preço Médio de Lançamento das Unidades Econômicas – R\$ mil



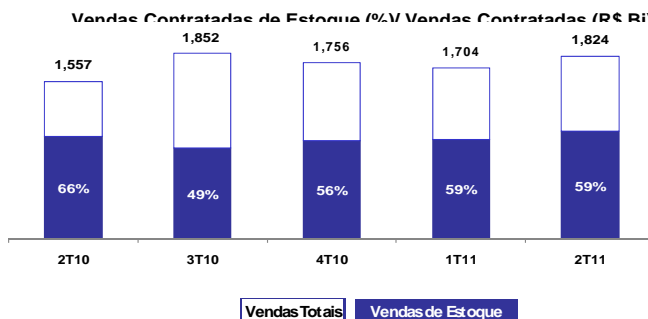
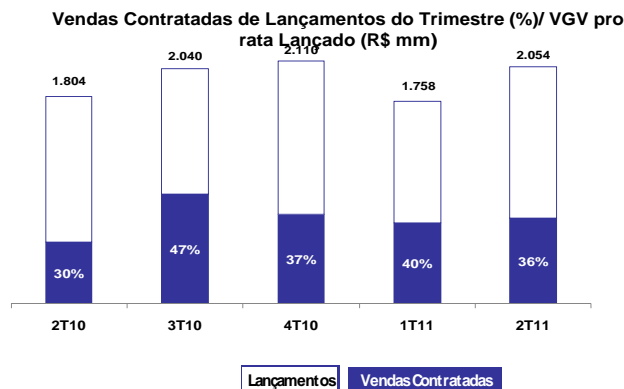
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

DESEMPENHO OPERACIONAL – VENDAS

As Vendas Contratadas (pro rata PDG) alcançaram R\$ 1,824 bilhão no 2T11 (representando um crescimento de 17,2% em relação ao 2T10), com vendas contratadas totais de R\$ 2,341 bilhões.



Das Vendas Contratadas do 2T11, R\$ 705 milhões foram vendas de lançamentos do próprio trimestre e R\$ 999 milhões foram referentes a vendas de lançamentos de trimestres anteriores.



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

DESEMPENHO OPERACIONAL – ESTOQUE

Abaixo podemos analisar o cálculo da variação do estoque e do indicador vendas sobre oferta (VSO): VSO do trimestre atingiu 29%;

	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Estoque a Valor de Mercado Inicial - R\$ milhões	3.679,2*	3.507,0	3.229,2	3.411,3	3.688,9	3.385,5	3.632,7	3.820,5	4.173,7	4.178,2**
VGV Lançado PDG Realty - R\$ milhões	472,4	737,8	1.511,4	1.548,3	1.051,7	1.803,7	2.039,9	2.109,6	1.757,9	2.053,7
Vendas Contratadas PDG Realty - R\$ milhões	644,6	1.015,6	1.329,4	1.270,7	1.355,1	1.556,5	1.852,1	1.756,5	1.703,7	1.824,0
Vendas de lançamentos - R\$ milhões	206,8	306,1	755,3	639,6	306,8	532,9	949,3	776,1	705,0	745,4
Vendas de estoque - R\$ milhões	437,7	709,4	573,6	631,1	1.048,2	1.023,6	902,8	980,4	998,7	1.078,6
Estoque Final - R\$ milhões	3.507,0	3.229,2	3.411,3	3.688,9	3.385,5	3.632,7	3.820,5	4.173,7	4.227,8	4.407,9
Vendas Sobre Oferta (VSO) - %	16%	24%	28%	26%	29%	30%	33%	30%	29%	29%
Vendas de Lançamentos / Vendas totais	32%	30%	57%	50%	23%	34%	51%	44%	41%	41%
Vendas de Estoque / Vendas totais	68%	70%	43%	50%	77%	66%	49%	56%	59%	59%

(*) Aumento do estoque considerando Goldfarb e CHL em 100% e a aquisição da Agre

(**) Redução do estoque considerando o desinvestimento na LDI

A tabela abaixo demonstra o histórico de lançamentos da PDG com suas respectivas posições de venda e o aging das unidades em estoque.

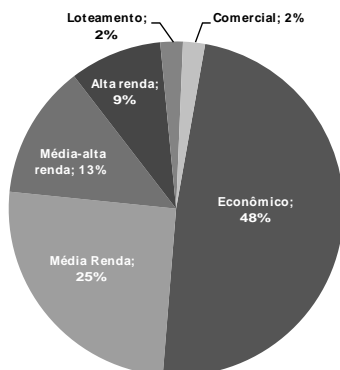
Lançamento	Unidades Lançadas	Unidades Vendidas	% Vendido	% do Estoque total
2003 - 2006	13.948	13.809	99%	1%
2007	23.803	21.899	92%	8%
1T2007	1.591	1.584	100%	0%
2T2007	3.947	3.516	89%	3%
3T2007	6.590	6.452	98%	0%
4T2007	11.675	10.347	89%	5%
2008	26.566	25.543	96%	6%
1T2008	8.170	7.484	92%	3%
2T2008	6.685	6.632	99%	0%
3T2008	6.504	6.430	99%	1%
4T2008	5.207	4.997	96%	2%
2009	34.844	31.512	90%	7%
1T2009	4.271	4.205	98%	0%
2T2009	6.839	6.698	98%	0%
3T2009	10.121	9.286	92%	3%
4T2009	13.613	11.322	83%	4%
2010	42.612	30.704	72%	33%
1T2010	7.105	6.026	85%	4%
2T2010	9.893	7.239	73%	8%
3T2010	14.509	11.045	76%	7%
4T2010	11.105	6.394	58%	15%
2011	19.362	8.773	45%	45%
1T2011	9.695	5.337	55%	15%
1T2011	9.667	3.436	36%	30%
Total	161.135	132.239	82%	100%

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Estoque a Valor de Mercado

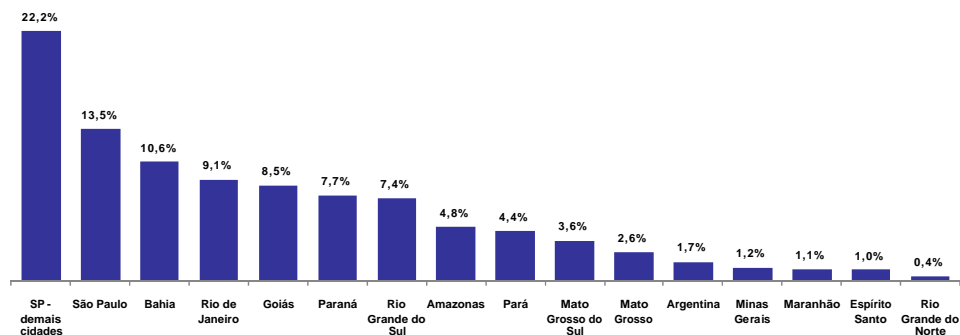
O estoque a valor de mercado totalizou R\$ 4,4 bilhões ao final do 2T11, o gráfico abaixo mostra a sua divisão por segmento para o trimestre:

Segmentação do Estoque - VGV pro rata 2T11 (%)



O gráfico abaixo mostra a distribuição geográfica do estoque a valor de mercado no 2T11:

Distribuição Geográfica do Estoque - VGV pro rata 2T11 (%)

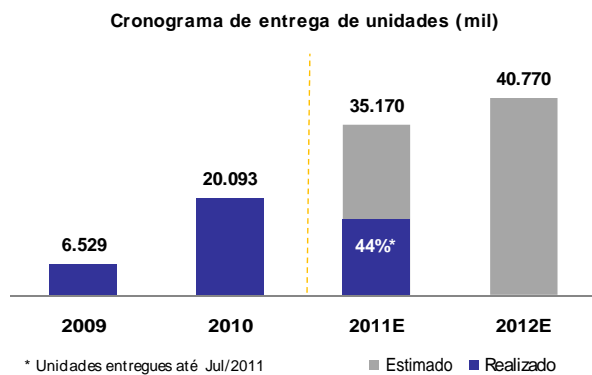


Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

CRONOGRAMA DE ENTREGA DE UNIDADES

As unidades entregues somaram 15,636 mil, atingindo 44% da estimativa de unidades entregues para o ano de 2011. No total de 73 projetos entregues.

Abaixo demonstramos o histórico de unidades entregues e o cronograma esperado de entregas futuras até 2012:



Informações trimestrais - ITR

PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações

com Relatório dos auditores independentes

30 de junho de 2011

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional

A PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações (“PDG Realty”) e suas controladas e coligadas (referidas em conjunto como “Companhia”) têm por objetivo social: (a) participação em outras sociedades que atuem no setor imobiliário, na qualidade de acionista, quotista, consorciada, ou por meio de outras modalidades de investimentos, como a subscrição ou aquisição de debêntures, bônus de subscrição ou outros valores mobiliários emitidos por sociedades atuantes no setor imobiliário; (b) prestação de serviços de cobrança de recebíveis; (c) aquisição de imóveis para renda; (d) aquisição de imóveis para incorporação imobiliária; e (e) incorporação imobiliária.

Constituída como uma “Sociedade” anônima domiciliada no Brasil, as ações da Companhia são negociadas na BM&FBOVESPA. A sede social da empresa está localizada na Praia de Botafogo, 501, 203, Torre Pão de Açúcar – Rio de Janeiro – RJ.

Alguns dos empreendimentos de incorporação imobiliária da Companhia são estruturados por meio de sociedades controladas ou coligadas. A participação de terceiros nas coligadas é realizada por meio de participações em Sociedades de Propósito Específico (SPEs).

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional – Continuação

Em 03 de maio de 2010, conforme comunicado ao mercado, a Companhia celebrou o Protocolo e Justificação de Incorporação de Ações da AGRE Empreendimentos Imobiliários S.A.. O Protocolo e Justificação, cuja celebração pelos diretores das Companhias foi precedida pela aprovação, em 30 de abril de 2010 e nesta data, dos Conselhos de Administração da PDG e da AGRE, respectivamente, prevê a incorporação das ações da AGRE pela Companhia, com o objetivo de tornar a AGRE uma subsidiária integral da PDG, nos termos do artigo 252 da Lei nº 6.404/76 ("Lei das S.A."). Em 10 de junho de 2010, foi aprovada a Incorporação de Ações, tendo sido atribuída aos acionistas da AGRE 0,495 (relação de substituição) nova ação ordinária de emissão da Companhia para cada ação ordinária de emissão da AGRE incorporada, totalizando uma emissão de 148.500.001 novas ações ordinárias pela Companhia e um conseqüente aumento no capital social de R\$ 2.298.963.

Em 31 de maio de 2010, concluiu-se que as negociações para a alienação, pela AGRA, da participação de 70% do capital votante e total da ASA pelo preço mínimo de R\$ 73.600, divulgado no fato relevante de 3 de maio de 2010, não evoluíram por falta de interesse dos demais acionistas da ASA. Em vista disso, e para que as Administrações da AGRE e da PDG possam definir com liberdade e no melhor interesse de seus acionistas a forma de atuação da Goldfarb Incorporações e Construções S.A. e da ASA Empreendimentos Imobiliários S.A., evitando eventuais sobreposições no desenvolvimento das atividades no segmento de baixa renda e permitindo sinergias entre as duas empresas, a AGRA, subsidiária da AGRE, adquiriu dos demais acionistas da ASA a participação remanescente de 30% do capital votante e total da ASA. A participação foi adquirida pelo valor de R\$ 14.437, a serem pagos em oito parcelas iguais e sucessivas, a primeira delas a partir de 18 de julho de 2010. Mediante tal aquisição, a AGRA passou a deter a totalidade do capital social da ASA.

Em 16 de junho de 2010, foi realizada Ata de Assembleia Extraordinária da controlada AGRE a qual deliberou principalmente: (a) o fechamento de capital da Companhia, com o cancelamento de seu registro de companhia aberta, perante a Comissão de Valores Mobiliários – CVM; e (b) a eleição dos novos membros do Conselho de Administração da Companhia com mandato até a Assembleia Geral Ordinária da Companhia que deliberar sobre as contas do exercício que se encerrará em 31 de dezembro de 2011.

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional – Continuação

Em 04 de novembro de 2010, foi realizada a oferta primária de ações ("IPO") da TGLT na Bolsa de Comércio de Buenos Aires, inclusive com a emissão de Global Depositary Receipts negociados nos Estados Unidos da América, cada um representando 5 ações.

Com a emissão das novas ações, a TGLT recebeu o equivalente em pesos argentinos a US\$ 55.000.000 (cinquenta e cinco milhões de dólares), recursos suficientes para a TGLT implementar seu atual plano de negócios.

Anteriormente ao IPO, a Companhia aumentou sua participação para 41,54% com a transferência de participação em projetos que desenvolve em conjunto com a TGLT. Após o IPO, a Companhia passou a deter 27,18% do capital social da TGLT.

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional – Continuação

Em 07 de Novembro de 2010, foi aprovado através de AGE o desdobramento da totalidade das Ações Ordinárias de emissão da PDG Realty na proporção de 1:2. Sendo assim, cada Ação Ordinária foi desdobrada em 2 (duas) Ações Ordinárias, sem modificação do valor do capital social, que passará a estar dividido em 1.106.242.174 ações ordinárias (os Depositary Shares continuam a representar 2 (duas) Ações Ordinárias após o desdobramento).

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

A emissão destas informações trimestrais da Companhia foi autorizada em 05 de agosto de 2011.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's

2.1. Declaração de conformidade

As informações trimestrais consolidadas da Companhia compreendem as informações trimestrais da PDG Realty e de suas controladas, conforme indicadas na Nota 8, referentes ao período findo em 30 de junho de 2011.

As informações trimestrais da controladora para o período findo em 30 de junho de 2011 e as informações trimestrais do exercício findo em 31 de dezembro de 2010 foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e as informações trimestrais consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards – IFRS) aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, como aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), incluindo a Orientação OCPC 04 - Orientação OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras - no que diz respeito ao reconhecimento de receitas e respectivos custos e despesas decorrentes de operações de incorporação imobiliária durante o andamento da obra (método da percentagem completada – POC), conforme descrito em maiores detalhes na Nota 2.11.

Determinados assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias serão analisados pelo International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Os resultados dessa análise podem fazer com que a Companhia tenha que revisar suas práticas contábeis relacionadas ao reconhecimento de receitas.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's

2.1. Declaração de conformidade - Continuação

As informações trimestrais individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas, controladas em conjunto e coligadas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Dessa forma, essas informações trimestrais individuais não são consideradas em conformidade com o IFRS, que exige a avaliação desses investimentos nas demonstrações separadas da controladora pelo seu valor justo ou pelo custo.

2.2. Base de apresentação

Na preparação das demonstrações financeiras são adotadas premissas para o reconhecimento das estimativas para registro de certos ativos, passivos e outras operações como: provisões para contingências, provisão para créditos de liquidação duvidosa, provisão para distratos, vida útil dos bens do imobilizado e propriedade para investimentos, custo orçado dos empreendimentos em construção, percentual de andamento de obra, estimativas do valor justo das propriedades para investimento, avaliação da realização de crédito fiscal diferido ativo decorrente de prejuízo fiscal e base negativa acumulado de exercícios anteriores, classificação de curto e longo prazo, entre outros. Os resultados a serem apurados, quando da concretização dos fatos que resultaram no reconhecimento destas estimativas, poderão ser diferentes dos valores reconhecidos nas presentes demonstrações. A Administração monitora e revisa periódica e tempestivamente estas estimativas e suas premissas.

Os valores contábeis de ativos e passivos reconhecidos que representam itens objeto de hedge a valor justo que, alternativamente, seriam contabilizados ao custo amortizado, são ajustados para demonstrar as variações nos valores justos atribuíveis aos riscos que estão sendo objeto de hedge.

A Companhia revisa suas estimativas e premissas, pelo menos, anualmente.

2.3. Apresentação das informações por segmento

As informações por segmento operacional são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais, o executivo responsável pelas diretorias financeira e de relações com investidores.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

2.4. Ativos e Passivos Financeiros

Os ativos financeiros são classificados a valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis, investimentos mantidos até o vencimento, ativos financeiros disponíveis para venda ou derivativos classificados como instrumentos de hedge eficazes, conforme a situação. A Companhia determina a classificação dos seus ativos financeiros no momento do seu reconhecimento inicial, quando ele se torna parte das disposições contratuais do instrumento.

Os ativos financeiros são reconhecidos inicialmente ao valor justo, acrescidos, no caso de investimentos não designados a valor justo por meio do resultado, dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à aquisição do ativo financeiro.

Os ativos financeiros da Companhia incluem caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber de clientes e outras contas a receber, debêntures ativas, empréstimos e financiamentos.

A mensuração subsequente de ativos financeiros depende da sua classificação, que pode ser da seguinte forma:

Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado

a) Caixa e equivalentes de caixa

Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. Em conformidade com o CPC 03, a Companhia considera como equivalente de caixa as aplicações financeiras de conversibilidade imediata em montante conhecido de caixa. As aplicações financeiras da Companhia são representadas por fundos DI, Certificados de Depósito Bancário, e operações compromissadas (operações com compromisso de recompra), com resgate em prazo inferior a 90 dias da data das respectivas operações.

b) Aplicações financeiras

As aplicações financeiras devem ser classificadas nas seguintes categorias: títulos mantidos até o vencimento, títulos disponíveis para venda e títulos para negociação a valor justo reconhecido com contrapartida no resultado (títulos para negociação). A classificação depende do propósito para qual o investimento foi adquirido. Quando o propósito da aquisição do investimento é a aplicação de recursos para obter ganhos de curto prazo, estes são classificados como títulos para negociação; quando a intenção é efetuar aplicação de recursos para manter as aplicações até o vencimento, estes são classificados como títulos mantidos até o vencimento, desde que a Administração tenha a intenção e possua condições financeiras de manter a aplicação financeira até seu vencimento. Quando a intenção, no momento de efetuar a aplicação, não é nenhuma das anteriores, tais aplicações são classificadas como títulos disponíveis para venda.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

2.4. Ativos e Passivos Financeiros – Continuação

Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado - Continuação

b) Aplicações financeiras - Continuação

Quando aplicável, os custos incrementais diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo financeiro são adicionados ao montante originalmente reconhecido, exceto pelos títulos para negociação, os quais são registrados pelo valor justo com contrapartida no resultado.

As aplicações financeiras da Companhia são títulos disponíveis para negociação e são mensuradas pelo custo acrescido de juros, correção monetária, variação cambial, menos perdas do valor recuperável, quando aplicável, incorridos até a data das informações trimestrais consolidadas e não sujeitas a variação significativa de valor. A abertura destas aplicações financeiras está na Nota 4.

Recebíveis e Empréstimos

c) Contas a receber de clientes

São apresentadas pelo valor nominal ou de realização, sujeitos ao ajuste a valor presente (AVP), indicado na nota 5, incluindo atualizações monetárias e juros, quando aplicável. A Companhia constitui provisão para crédito de liquidação duvidosa para valores cuja recuperação é considerada remota, em montante considerado suficiente pela Administração. As estimativas utilizadas para a constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa são baseadas nos contratos que são considerados de difícil realização e para os quais não há garantias reais, que no caso da Companhia está diretamente ligado à transferência da unidade imobiliária ao comprador.

A variação monetária e os rendimentos sobre o saldo de contas a receber das unidades em fase de construção são registrados no resultado do exercício como "Receitas de incorporação imobiliária". Após o período de construção, os juros são contabilizados como "Receitas Financeiras".

Passivos financeiros

Passivos financeiros são classificados como passivos financeiros a valor justo por meio do resultado, empréstimos e financiamentos, ou como derivativos classificados como instrumentos de hedge, conforme o caso. A Companhia determina a classificação dos seus passivos financeiros no momento do seu reconhecimento inicial.

Passivos financeiros são inicialmente reconhecidos a valor justo e, no caso de empréstimos e financiamentos, são acrescidos do custo da transação diretamente relacionado.

Os passivos financeiros da Companhia incluem principalmente contas a pagar a fornecedores, outras contas a pagar, empréstimos e financiamentos, instrumentos financeiros derivativos, custos e prêmios na emissão de títulos e valores mobiliários e obrigações por aquisição de imóveis.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

2.4. Ativos e Passivos Financeiros – Continuação

Recebíveis e Empréstimos - Continuação

d) Instrumentos financeiros passivos e derivativos

Os instrumentos financeiros somente são reconhecidos a partir da data em que a Companhia se torna parte das disposições contratuais dos mesmos. Quando reconhecidos, são inicialmente registrados ao seu valor justo acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão, quando aplicável. Sua mensuração subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas e características de cada tipo de ativos e passivos financeiros.

Classificação como dívida ou patrimônio

Instrumentos de dívida ou instrumentos patrimoniais são classificados de uma forma ou de outra de acordo com a substância dos termos contratuais.

Empréstimos e financiamentos, certificados de recebíveis imobiliários (CRI's) e debêntures

De acordo com o CPC 38 – Instrumentos Financeiros Reconhecimento e Mensuração, após reconhecimento inicial, empréstimos e financiamentos sujeitos a juros são mensurados subsequentemente pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetivos. Ganhos e perdas são reconhecidos na demonstração do resultado no momento da baixa dos passivos, bem como durante o processo de amortização pelo método da taxa de juros efetivos.

Os empréstimos e financiamentos estão atualizados pelas variações monetárias, acrescidos dos respectivos encargos contratuais incorridos até a data do balanço. As debêntures estão atualizadas em conformidade com os índices previstos nos contratos até a data do balanço.

A Companhia liquida financeiramente cessão de créditos de recebíveis imobiliários para a securitização e emissão de CRIs. Essa cessão possui direitos de regresso contra a Companhia e, dessa forma, o contas a receber cedido é mantido contabilizado no balanço patrimonial em contrapartida ao valor recebido antecipadamente registrado no passivo circulante e não circulante.

Custos de transação e prêmios na emissão de títulos e valores mobiliários

A Companhia apresenta as dívidas pelo valor captado deduzido dos custos de transação, descontos e prêmios incorridos, conforme CPC 08.

e) Obrigações por aquisição de imóveis

As obrigações estabelecidas contratualmente para aquisições de terrenos são registradas pelo valor original acrescido, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridos.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

2.5. Imóveis a Comercializar

a) Terrenos, Imóveis em construção e Imóveis concluídos

Os imóveis em construção ou prontos para serem comercializados são registrados ao custo incorrido de construção que não excede ao seu valor líquido realizável.

O custo compreende: o terreno; materiais; mão-de-obra contratada; e outros custos de construção relacionados, incluindo, o custo financeiro do capital aplicado (encargos financeiros de contas a pagar por aquisição de terrenos, operações de crédito imobiliário incorridos durante o período de construção e os juros de operação de emissão de debênture, os quais são capitalizados na rubrica de "Estoque de imóveis a comercializar" e levados ao resultado da Companhia na proporção dos custos incorridos na rubrica "Custo de bens e/ou serviços vendidos").

O valor líquido realizável é o preço estimado de venda em condições normais de negócios, deduzidos os custos de execução.

Os terrenos são registrados ao custo de aquisição, acrescidos dos eventuais encargos financeiros gerados pelo seu correspondente contas a pagar.

b) Permutas físicas registradas pelo valor justo

As permutas físicas na compra de terreno com unidades a serem construídas, são registradas pelo valor justo, avaliadas pelo valor de venda das unidades permutadas, contabilizados na rubrica de estoque com contrapartida na rubrica de adiantamentos de clientes, sendo a receita da venda de imóveis reconhecida de acordo com o critério de reconhecimento de receitas descrito na Nota 2.11.

2.6. Combinação de negócios – a partir de 1º. de janeiro de 2009

De acordo com o CPC 15 - Combinação de negócios, estas operações são contabilizadas utilizando o método de aquisição. O custo de uma aquisição é mensurado pela soma da prestação transferida, avaliada com base no valor justo na data da aquisição, e o valor de qualquer participação de não controladores na adquirida. Para cada combinação de negócio, a adquirente deve mensurar a participação de não controladores na adquirida pelo valor justo ou com base na sua participação nos ativos líquidos identificados na adquirida. Custos diretamente atribuíveis à aquisição devem ser contabilizados como despesa quando incorridos.

Inicialmente, o ágio é mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos, líquidos e os passivos assumidos). Se a contraprestação for menor do que o valor justo dos ativos adquiridos, a diferença deverá ser reconhecida como ganho na demonstração do resultado.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

2.6. Combinação de negócios – a partir de 1º. de janeiro de 2009 - Continuação

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado pelo custo, deduzido de quaisquer perdas acumuladas do valor recuperável. Para fins de teste do valor recuperável, o ágio adquirido em uma combinação de negócios é, a partir da data de aquisição, alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa que se espera sejam beneficiadas pelas sinergias da combinação, independentemente de outros ativos ou passivos da adquirida serem atribuídos a essas unidades.

2.7. Ativos intangíveis

De acordo com o CPC 04 – Ativo Intangível, ativos intangíveis adquiridos separadamente são mensurados ao custo de aquisição e, posteriormente, deduzidos da amortização acumulada e perdas do valor recuperável, quando aplicável. O custo de ativos intangíveis adquiridos em uma combinação de negócios corresponde ao valor justo na data da aquisição.

A vida útil de ativo intangível é avaliada como definida ou indefinida.

Ativos intangíveis com vida útil definida são amortizados ao longo da vida útil econômica e avaliados em relação à perda por redução ao valor recuperável sempre que houver indicação de perda de valor econômico do ativo.

Ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, e sim testados anualmente em relação a perdas por redução ao valor recuperável, individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa.

2.8. Ajuste a valor presente

Os elementos integrantes do ativo e passivo, quando decorrentes de operações de curto prazo, se relevantes, e de longo prazo, sem a previsão de remuneração ou sujeitas a: (a) juros pré-fixados; (b) juros notoriamente abaixo do mercado para transações semelhantes; e (c) reajustes somente por inflação, sem juros, são ajustados ao seu valor presente com base em taxa de juros de longo prazo, sendo suas reversões reconhecidas no resultado do exercício na rubrica de "Receita de incorporação imobiliária" no período pré-chaves e na rubrica de "Receitas financeiras" no período pós-chaves.

2.9. Provisões

Provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente (legal ou não formalizada) em consequência de um evento passado, é provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando a Companhia espera que o valor de uma provisão seja reembolsado, no todo ou em parte, por exemplo, por força de um contrato de seguro, o reembolso é reconhecido como um ativo separado, mas apenas quando o reembolso for praticamente certo. A despesa relativa a qualquer provisão é apresentada na demonstração do resultado, líquida de qualquer reembolso.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.9. Provisões - Continuação

a) Provisão para garantias

Os custos com garantias para o período pós-obra fazem parte do custo dos imóveis vendidos. Para empreendimentos com construção própria, a Companhia registra provisão baseada no orçamento e histórico de gastos. Para os empreendimentos em que a Companhia contrata terceiros para a construção, estes assumem a responsabilidade pelas garantias para o período pós-obras.

b) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

Impostos correntes

São calculados com base nas alíquotas vigentes de Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) e de Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido (CSLL).

As empresas do grupo que optaram pelo regime de lucro real consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, para fins de determinação de exigibilidade. Portanto, as adições ao lucro contábil de despesas temporárias não dedutíveis ou exclusões de receitas temporárias não tributáveis, consideradas para apuração do lucro tributável corrente, geram créditos ou débitos tributários diferidos conforme Nota 17.

Conforme facultado pela legislação tributária, as investidas que tiveram receita bruta anual do exercício imediatamente anterior inferior a R\$ 48.000 optaram pelo regime de lucro presumido. A provisão para imposto de renda é constituída trimestralmente, à alíquota de 15%, acrescido o adicional de 10% (sobre a parcela que exceder R\$ 60 do lucro presumido por trimestre), aplicada sobre a base de 8% das receitas de vendas.

A CSLL é calculada à alíquota de 9% sobre a base de 12% das receitas de vendas. As receitas financeiras e demais receitas são tributadas integralmente de acordo com as alíquotas vigentes de IRPJ e CSLL.

O imposto de renda e a contribuição social a recolher em decorrência das diferenças temporárias apuradas entre o regime de caixa adotado fiscalmente e o regime de competência contábil e são registrados no passivo circulante e não circulante, conforme projeção de sua realização. As parcelas de antecipações de imposto de renda e contribuição social estão apresentadas como redução do imposto a pagar.

Ativos fiscais diferidos

Os créditos tributários diferidos, decorrentes de prejuízo fiscal ou base negativa da contribuição social, são reconhecidos somente na extensão em que sua realização seja provável, tendo como base o histórico de rentabilidade. As antecipações e os valores passíveis de compensação são demonstrados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com a previsão de sua realização.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.9. Provisões - Continuação

b) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro - Continuação

Ativos fiscais diferidos

- Continuação

O valor contábil dos impostos diferidos ativos é revisado em cada data do balanço e baixado na extensão em que não é mais provável que lucros tributáveis estarão disponíveis para permitir que todo ou parte do ativo tributário diferido venha a ser utilizado. Impostos diferidos ativos baixados são revisados a cada data do balanço e são reconhecidos na extensão em que se torna provável que lucros tributáveis futuros permitirão que os ativos tributários diferidos sejam recuperados. Maiores detalhes sobre impostos diferidos estão na Nota 17.

c) Participação nos lucros de empregados e administradores

A Companhia e suas controladas possuem planos de benefícios a funcionários, na forma de participação nos lucros e planos de bônus e, quando aplicável, encontra-se reconhecido em resultado na rubrica "Despesas gerais e administrativas". A provisão e pagamento de bônus é baseado em meta de resultados anuais, devidamente aprovados pelo Conselho de Administração da Companhia.

Adicionalmente, os Estatutos Sociais da Companhia e suas controladas estabelecem a distribuição de lucros para administradores.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.10. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas - Continuação

a) Valor justo de instrumentos financeiros

Quando o valor justo de ativos e passivos financeiros apresentados no balanço patrimonial não puder ser obtido de mercados ativos, ele é determinado utilizando técnicas de avaliação, incluindo o método de fluxo de caixa descontado. Os dados para esses métodos se baseiam naqueles praticados no mercado, quando possível. Contudo, quando isso não for viável, um determinado nível de julgamento é requerido para estabelecer o valor justo. O julgamento inclui considerações sobre os dados utilizados como, por exemplo, risco de liquidez, risco de crédito e volatilidade. Mudanças nas premissas sobre esses fatores poderiam afetar o valor justo apresentado dos instrumentos financeiros.

b) Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

A Companhia reconhece provisão para causas tributárias, cíveis e trabalhistas. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos.

As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alteração nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

c) Pagamento baseado em ações

A Companhia mensura o custo de transações liquidadas com ações para funcionários baseado no valor justo dos instrumentos patrimoniais na data da sua outorga.

A estimativa do valor justo dos pagamentos com base em ações requer a determinação do modelo de avaliação mais adequado para a concessão de instrumentos patrimoniais, o que depende dos termos e condições da concessão.

Isso requer também a determinação dos dados mais adequados para o modelo de avaliação, incluindo a vida esperada da opção, volatilidade e rendimento de dividendos e correspondentes premissas. As premissas e modelos utilizados para estimar o valor justo dos pagamentos baseados em ações são divulgados na Nota 24.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.10. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas - Continuação

d) Avaliação do valor recuperável de ativos

De acordo com o CPC 01 – Redução ao valor recuperável de ativos, a Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos da Companhia com o objetivo de identificar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de valor recuperável de seus ativos. Caso tais evidências sejam identificadas, realiza-se um cálculo do valor recuperável do ativo e se o valor contábil líquido exceder o valor recuperável constitui-se provisão para deterioração, ajustando o valor contábil líquido do ativo ao seu valor recuperável, quando aplicável.

As premissas utilizadas para determinação dos valores dos ativos baseiam-se na avaliação ou na indicação de que o ativo registrado a valor contábil excede o seu valor recuperável. Essas indicações levam em consideração a obsolescência do ativo, a redução significativa e inesperada de seu valor de mercado, alteração no ambiente macro econômico em que a Companhia atua, e flutuação das taxas de juros que possam impactar os fluxos de caixa futuros das unidades geradoras de caixa.

Os principais ativos da Companhia que têm seus valores de recuperação anualmente testados no final de cada exercício social são: estoques de imóveis a comercializar, investimentos mantidos ao valor de custo, e intangíveis com vida útil indefinida.

e) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais

As práticas contábeis para registro e divulgação de ativos e passivos contingentes e obrigações legais são as seguintes:

Ativos contingentes: são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxito prováveis são divulgados em nota explicativa;

Passivos contingentes: são provisionados quando as perdas forem avaliadas, pelos consultores jurídicos da Companhia, como prováveis e os montantes envolvidos possam ser mensuráveis com segurança. Os passivos contingentes avaliados como perdas possíveis são apenas divulgados em nota explicativa e os passivos contingentes avaliados como perdas remotas não são provisionados e nem divulgados; e

Obrigações legais: são registradas como exigíveis, independentemente da avaliação sobre as probabilidades de perda.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.10. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas - Continuação

f) Compromissos de arrendamento mercantil operacional

A Companhia contratou arrendamentos mercantis comerciais através de sua controlada Goldfarb Incorporações e Construções S.A.. A Companhia determinou, com base em uma avaliação dos termos e condições dos contratos, que assume todos os riscos e benefícios significativos da propriedade dos referidos bens, desta forma, contabiliza os contratos como arrendamentos mercantis financeiros. Maiores detalhes sobre arrendamento mercantil estão na Nota 9.

2.11. Reconhecimento de receita

O resultado da venda de imóveis é apurado, considerando as receitas contratuais acrescidas de variações monetárias até a entrega das chaves e reduzidos dos seguintes custos: gastos com aquisição e regularização de terrenos; custos diretos e indiretos relacionados aos projetos e à construção; impostos e taxas não recuperáveis; e encargos financeiros decorrentes de financiamento de obras.

A apropriação do resultado das vendas de imóveis se dá da seguinte forma:

- (i) Nas vendas a prazo de unidade concluída: no momento em que a venda é efetivada, independente do prazo de recebimento do valor contratual; e
- (ii) Nas vendas de unidades não concluídas, de acordo com os critérios estabelecidos pela Resolução CFC nº 963/03 e alterações introduzidas pela OCPC – 01 – Entidades de Incorporação Imobiliária emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Deliberação da CVM nº 561 de 17 de dezembro de 2008, como também pela OCPC – 04 – Interpretação da Orientação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras emitida pelo CPC, aprovada pela Deliberação da CVM nº 653 de 16 de dezembro de 2010 a saber:

- As receitas de vendas, os custos de terrenos e de construção são apropriados ao resultado utilizando-se o método do percentual de conclusão de cada empreendimento, sendo esse percentual mensurado em razão do custo incorrido contratado em relação ao custo total orçado dos respectivos empreendimentos, incluindo os custos de projetos e terreno.

- As receitas de vendas apuradas, conforme o item (i) acima, incluindo a atualização monetária, líquida das parcelas já recebidas, são contabilizadas como contas a receber. Valores recebidos e superiores às receitas contabilizadas são registrados como adiantamento de clientes e os juros pré-fixados, incidentes após a entrega das chaves, são apropriados ao resultado observando o regime de competência, independente de seu recebimento.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.11. Reconhecimento de receita – Continuação

A Companhia avaliou os seus contratos de venda de unidades imobiliárias e os contratos realizados por suas controladas, tendo como base as análises trazidas pelo OCPC 04, entendendo que os contratos celebrados encontram-se dentro do escopo do CPC 17 – Contratos de construção, uma vez que a medida que a construção avança, há a transferência dos riscos e benefícios de forma contínua ao promitente comprador do imóvel.

As informações dos saldos das operações de incorporação imobiliária e venda de unidades em construção estão demonstradas em detalhes na Nota 18.

Despesas com vendas a apropriar

As comissão sobre vendas: são ativadas e reconhecidas ao resultado pelo mesmo critério de reconhecimento de receitas descrito acima; e

As despesas com propaganda, marketing e promoções são reconhecidas ao resultado como despesas de venda quando da veiculação da propaganda e/ou ação de marketing.

2.12. Propriedade para investimentos

As propriedades para investimento são registradas pelo custo de aquisição, formação ou construção, deduzido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear à taxas que levam em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens. Os gastos incorridos com reparos e manutenção são contabilizados somente se os benefícios econômicos associados a esses itens forem prováveis e os valores mensurados de forma confiável, enquanto que os demais gastos são registrados diretamente no resultado quando incorridos. A recuperação das propriedades para investimento por meio das operações futuras bem como as vidas úteis e o valor residual dos mesmos são acompanhadas periodicamente e ajustados de forma prospectiva, se necessário.

A Companhia optou por não avaliar as suas propriedades para investimento pelo valor justo como custo atribuído. A divulgação das premissas e critérios de avaliação do valor justo das propriedades para investimento está descrita na Nota 8.

2.13. Imobilizado

O imobilizado é registrado pelo custo de aquisição, formação ou construção, deduzido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear à taxas que levam em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens. Os gastos incorridos com reparos e manutenção são contabilizados somente se os benefícios econômicos associados a esses itens forem prováveis e os valores mensurados de forma confiável, enquanto que os demais gastos são registrados diretamente no resultado quando incorridos. A recuperação dos ativos imobilizados por meio das operações futuras bem como as vidas úteis e

Notas Explicativas

o valor residual dos mesmos são acompanhadas periodicamente e ajustados de forma prospectiva, se necessário.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.14. Investimentos em controladas e coligadas

Nas informações trimestrais individuais, os investimentos da Companhia em controladas e coligadas são contabilizados com base no método da equivalência patrimonial. Uma coligada é uma entidade sobre a qual a Companhia exerça influência significativa em sua Administração. Uma controlada é uma entidade sobre a qual a Companhia tem a gestão financeira e operacional das atividades.

Com base no método da equivalência patrimonial, o investimento na coligada é contabilizado no balanço patrimonial ao custo, adicionado das mudanças após a aquisição da participação societária na coligada.

As controladas são apresentadas nas informações trimestrais consolidadas da Companhia de forma integral, enquanto as coligadas são apresentadas de forma proporcional.

As informações trimestrais das controladas e coligadas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que a Companhia. Quando necessário, são realizados ajustes para que as políticas contábeis estejam de acordo com as adotadas pela Companhia.

2.15. Demais receitas e custos

As demais receitas e custos incluem os rendimentos, os encargos e as variações monetárias e cambiais, que foram calculados com base em índices ou taxas oficiais e que incidem sobre ativos e passivos circulantes e não circulantes. Incluem também os ajustes de ativos a valor de mercado ou de realização.

Notas Explicativas

3. Base de apresentação

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de aquisição, sendo esta a data na qual a Companhia obtém controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que o controle deixe de existir. As informações trimestrais das controladas são usualmente elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes. Todos os saldos intragrupo, incluindo receitas, despesas, ganhos e perdas não realizados, são eliminados.

O resultado do período e cada componente dos outros resultados abrangentes, reconhecidos diretamente no patrimônio líquido, são atribuídos aos proprietários da controladora e à participação dos não controladores. Perdas são atribuídas à participação de não controladores, mesmo que resultem em um saldo negativo.

4. Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras

Referem-se substancialmente a saldos bancários e aplicações financeiras de liquidez imediata relativas à certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa. A Companhia tem políticas de investimentos financeiros que determinam que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha e, remunerados, em média, a 100,57 % do CDI:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
Caixa e equivalentes de caixa	115.675	16.551	541.742	547.888
Aplicações financeiras				
<i>Fundos de investimento de renda fixa</i>	309.627	561.547	334.293	598.862
<i>Certificados de Depósitos Bancários (CDB)</i>	159.519	127.054	213.219	170.942
<i>Operações Compromissadas</i>	237.877	331.645	295.279	387.760
<i>Outros</i>	558	10.717	28.485	15.264
Total de aplicações financeiras	707.580	1.030.963	871.276	1.172.828
Total	823.255	1.047.514	1.413.018	1.720.716
<i>Parcela circulante</i>	823.255	1.047.514	1.409.731	1.716.557
<i>Parcela não circulante</i>	-	-	3.287	4.159

Em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, os fundos de investimentos estão contabilizados a valor justo. De acordo com a Instrução CVM nº 408/04, as aplicações financeiras em Fundos de Investimentos nos quais a Companhia tem participação exclusiva, foram consolidadas.

Os fundos de investimento de renda fixa da Companhia e suas controladas são conservadores e, portanto, não apresentam variações significativas em relação ao CDI.

As aplicações em CDB e compromissadas são contratadas com rendimentos pré-estabelecidos e, em sua maioria, maiores que o CDI e demonstradas pelo valor aplicado, acrescido das remunerações contratadas e reconhecidas proporcionalmente até a data do balanço, sendo ajustados aos respectivos valores de mercado, quando aplicável.

Notas Explicativas

5. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
<i>Incorporação e venda de imóveis</i>	204.080	171.542	8.075.486	7.000.017
<i>(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa</i>			(5.446)	(5.567)
<i>(-) Ajuste a valor presente</i>	(2.723)	(1.901)	(141.077)	(101.603)
Total contas a receber	201.357	169.641	7.928.963	6.892.847
<i>Parcela circulante</i>	179.705	157.181	6.118.309	5.777.827
<i>Parcela não circulante</i>	21.652	12.460	1.810.654	1.115.020

A provisão para créditos com liquidação duvidosa é constituída para as parcelas a receber dos promitentes compradores, as quais a Companhia considera de recebimento remoto, e para as quais não haja garantias.

As contas a receber são, substancialmente, atualizadas pela variação do Índice Nacional da Construção Civil - INCC até a entrega das chaves e posteriormente pela variação do Índice Geral de Preços - Mercado - IGP-M acrescidas de juros de 12% ao ano.

Os saldos de títulos a receber de longo prazo apresentam a seguinte composição por ano de vencimento:

Ano de vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
2012	5.717	3.809	478.108	340.843
2013	6.268	2.499	524.158	223.648
2014	2.842	1.392	237.642	124.560
2015	1.990	-	166.407	-
2016 em diante	4.835	4.760	404.339	425.969
Total	21.652	12.460	1.810.654	1.115.020

Conforme critério de contabilização mencionado na Nota 2.11, o saldo de contas a receber das unidades vendidas e ainda não concluídas não está totalmente refletido nas informações trimestrais, uma vez que seu registro é limitado à parcela da receita reconhecida contabilmente, líquida das parcelas já recebidas, conforme demonstrado na Nota 18.

O ajuste a valor presente de contas a receber para unidades não concluídas apropriados proporcionalmente pelo critério descrito na Nota 2.11 é calculado utilizando-se uma taxa de desconto média de 6,35% no período findo em 30 de junho de 2011 (6,35% no exercício findo em 31 de dezembro de 2010), calculada pela taxa média de captação de empréstimos da Companhia e suas controladas, deduzida da inflação (IPC-A) projetada para o exercício de 2011. A taxa de desconto é revisada periodicamente pela administração da Companhia.

Notas Explicativas

6. Estoques de imóveis a comercializar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
<i>Imóveis em construção</i>	71.805	55.517	1.712.393	2.381.415
<i>Imóveis concluídos</i>	1.465	-	213.378	192.300
<i>Terrenos para futuras incorporações</i>	-	-	2.157.292	1.497.584
<i>Encargos financeiros capitalizados</i>	3.511	4.481	151.175	199.929
Total	76.782	59.998	4.234.238	4.271.228
<i>Parcela circulante</i>	63.336	43.760	3.402.678	3.316.808
<i>Parcela não circulante</i>	13.446	16.238	831.560	954.420

O valor contábil do terreno de um empreendimento é transferido para a rubrica de “Imóveis em Construção” quando as unidades são colocadas à venda, ou seja, no momento em que o empreendimento é lançado.

Alocação dos encargos financeiros

As despesas financeiras de empréstimos, financiamentos e debêntures, cujos recursos foram utilizados no processo de construção dos empreendimentos imobiliários, são capitalizadas na rubrica de “Estoques” e apropriadas ao resultado na rubrica de “Custos dos Imóveis Vendidos” de acordo com o percentual de vendas de cada empreendimento.

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
<i>Encargos financeiros brutos</i>	158.738	182.085	540.968	618.968
<i>Encargos financeiros capitalizados</i>	(10.061)	(31.605)	(151.175)	(186.417)
<i>Encargos financeiros lançados ao custo dos imóveis vendidos</i>	(61.451)	(39.094)	(226.097)	(211.832)
Despesas financeiras no período	87.226	111.386	163.696	220.719

O total de juros capitalizados, no período findo em 30 de junho de 2011, foi de R\$151.175 (R\$ 186.417 em 31 de dezembro de 2010). A apropriação no resultado do saldo capitalizado no período findo em 30 de junho de 2011, foi de R\$ 226.097 (R\$ 211.832 no exercício findo em 31 de dezembro de 2010).

Notas Explicativas

7. Debêntures Ativas

Referem-se às debêntures não conversíveis emitidas por controladas e controladas em conjunto e subscritas pela Companhia:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
Goldfarb Incorporações e Construções S.A. - 1ª Emissão	603.828	157.907	-	-
Goldfarb Incorporações e Construções S.A. - 2ª Emissão	-	121.152	-	-
Goldfarb Incorporações e Construções S.A. - 3ª Emissão	-	15.463	-	-
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 3ª Emissão	17.696	16.527	-	-
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 4ª Emissão	48.002	44.831	-	-
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 5ª Emissão	113.258	111.955	-	-
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 6ª Emissão	95.894	-	-	-
Fator Amazon Empreendimentos S.A.	9.109	8.248	-	-
Fator Ícone Empreendimentos S.A.	5.140	4.652	2.676	2.327
Jazz 2006 Participações S.A.	37.741	33.741	19.643	16.830
Total	930.668	514.476	22.319	19.157
Parcela circulante	-	-	-	-
Parcela não circulante	930.668	514.476	22.319	19.157

As principais características, taxas e prazos de emissão das debêntures ativas em aberto em 30 de junho de 2011 são:

Descrição	Goldfarb 1ª Emissão	Goldfarb 2ª Emissão	Goldfarb 3ª Emissão	Jazz	Amazon
Quantidade (em mil)	115.677	109.194	15.355	32.573	5.000
Valor nominal	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00
Indexador	CDI + juros de 3% a.a.	TR + juros de 10,42% a.a.	TR + juros de 8,16% a.a.	CDI + juros de 3% a.a.	IGP-M + juros de 14% a.a.
Vencimento	2013	2014	2015	2015	2013

Descrição	Ícone	CHL 3ª Emissão	CHL 4ª Emissão	CHL 5ª Emissão	CHL 6ª Emissão
Quantidade (em mil)	2.500	13.855	40.000	100.000	6.155
Valor nominal	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00
Indexador	IGP-M + juros de 14% a.a.	CDI + juros de 3% a.a.	CDI + juros de 3% a.a.	CDI + juros de 3% a.a.	CDI + juros de 3% a.a.
Vencimento	2013	2013	2013	2013	2013

No período findo em 30 de junho de 2011, foram contabilizadas como “Receitas financeiras”, a título de juros e remuneração das debêntures, o valor de R\$ 51.631 (R\$ 16.628 no período findo em 30 de junho de 2010).

Notas Explicativas

8. Investimentos

Investimentos em ações disponíveis para venda

FIP PDG

A Companhia, através de sua controlada Agra Empreendimentos Imobiliários S.A., mantém fundo de investimento exclusivo, cujos ativos são ações da Brasil Brokers Participações S.A.(Br Brokers). As cotas do fundo são valorizadas a mercado e seus rendimentos apropriados, com base na variação de valor de mercado das ações da Br Brokers, no resultado da controlada.

Até 30 de setembro de 2010, o investimento indireto da Companhia na Br Brokers Participações S.A. se dava através de uma coligada, a Tresefe Participações S.A.. A partir desta data, a Companhia assinou um acordo de troca de ações da Tresefe por ações da Br Brokers e para fins de registro, a Companhia criou um FIP no qual aportou tais ações. Em 31 de outubro de 2010, a Companhia aumentou o capital da Agra Empreendimentos Imobiliários S.A. com os ativos do FIP, o qual passou a ser exclusivo desta. O saldo em 30 de junho de 2011 deste FIP é de R\$ 60.831 (R\$ 66.016 em 31 de dezembro de 2010).

Investimentos em empresas controladas, coligadas, propriedades para investimentos e mantidos a custo de aquisição

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
Investimentos em empresas controladas	5.081.159	4.620.620	-	46.866
Propriedades para investimento	78.910	29.276	-	-
<i>REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.</i>	74.766	22.902	-	-
<i>Av. Chile 230 Investimentos Imobiliários S.A.</i>	4.144	6.374	-	-
Outros investimentos – Mantidos a custo de aquisição	2.949	2.767	21.084	10.015
<i>Brasil Brokers S/A</i>	1.714	1.714	1.714	1.714
<i>Outros</i>	1.235	1.053	19.370	8.301
Total	5.163.018	4.652.663	21.084	56.881

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

a) Informações sobre as controladas e coligadas em 30 de junho de 2011

Investimentos em controladas

As participações em controladas, avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, são apuradas de acordo com os balanços das respectivas investidas na data-base de 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010.

A Companhia possui acordos de acionistas relativos a todas as controladas. Com relação às deliberações da Administração destas controladas, a Companhia tem assento no Conselho de Administração e/ou na Diretoria das mesmas, participando ativamente de todas as decisões estratégicas do negócio.

As Sociedades controladas têm como propósito específico a realização de empreendimentos imobiliários, relativos à comercialização de imóveis residenciais e comerciais.

As informações trimestrais das Sociedades controladas, utilizadas para fins de apuração do resultado de equivalência patrimonial e para a consolidação, possuem as mesmas práticas contábeis adotadas pela Companhia, descritas na Nota 2, quando aplicável. O resumo das principais informações das controladas estão descritas na nota 8.c.

Conversão de moeda estrangeira – TGLT

A TGLT é uma Companhia aberta registrada na Bolsa de Comércio de Buenos Aires, com emissão de Depositary Receipts negociados nos Estados Unidos da América, cada um equivalendo a cinco ações.

As práticas contábeis adotadas nessa controlada em conjunto são as mesmas descritas na Nota 2 e são preparadas em pesos argentinos. A Companhia realiza a conversão das demonstrações financeiras com base no CPC 02 – Conversão da taxa de câmbio e contabiliza os efeitos das variações cambiais na rubrica “Ajuste de avaliação patrimonial” no Patrimônio Líquido.

Aquisição do controle da REP DI

A REP DI atua no desenvolvimento, planejamento, implantação e administração de centros de conveniência e serviços (CCS), empreendimentos built-to-suit, pequenos e médios shoppings centers e power centers.

A aquisição do controle foi realizada através de diversas operações societárias e acordos comerciais; por meio de tais operações a PDG deixa de deter participação na LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A (“LDI”), passando a ser

Notas Explicativas

controladora da REP com 54,27% do seu capital total, sendo que já detinha 25,00% e 32,63% direta e indiretamente anteriormente.

8. Investimentos - Continuação

Propriedades para investimento

A Companhia avaliou internamente suas propriedades para investimento a Valor Justo seguindo a metodologia de Fluxo de Caixa Descontado (DCF) devido à natureza dos imóveis e à ausência de dados comparáveis, tendo sido aplicado método de avaliação segundo a recomendação do "International Valuation Standards Committee (Comitê de Normas Internacionais de Avaliação).

Foram utilizados os seguintes dados principais:

<i>Descrição</i>	<i>30/06/11</i>	<i>31/12/10</i>
<i>Taxa de desconto (a.a.)</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,0%</i>
<i>Fator de capitalização</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,0%</i>
<i>Taxa de desocupação de longo prazo (%)</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>

Conforme mencionado na Nota 2.12, a Companhia optou por manter suas propriedades para investimento pelo valor de custo. Conforme requerido pelo CPC 28, apresentamos a seguir o valor justo das propriedades para investimentos, considerando o percentual de participação da Companhia sobre os respectivos empreendimentos:

<i>Descrição</i>	<i>REP DI</i>		<i>Av. Chile</i>	
	<i>30/06/11</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>	<i>31/12/10</i>
<i>Saldo inicial</i>	74.976	40.619	16.254	15.279
<i>Ganho/perda líquida de ajuste a valor justo</i>	<i>4.006</i>	<i>34.357</i>	<i>-</i>	<i>975</i>
<i>Saldo final</i>	78.982	74.976	16.254	16.254

Propriedades para Investimento são baixadas quando vendidas ou quando as mesmas deixam de ser permanentemente utilizadas e não se espera nenhum benefício econômico futuro de suas vendas. A diferença entre o valor líquido obtido das vendas e o valor contábil dos ativos é reconhecida na demonstração do resultado no período da baixa.

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 30 de junho de 2011

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de junho de 2011
Participações em sociedades controladas e controladas em conjunto								
Controladas								
Agra Empreendimentos Imobiliários	33.643	-	-	-	-	-	-	33.643
Agre Empreendimentos Imobiliários	2.381.657	-	-	-	-	(13)	210.929	2.592.573
Amazon Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.870	1.118	-	-	-	-	14	13.002
ATP Adelaide Participações S.A.	9.763	573	-	-	-	-	(5)	10.331
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A.	282.959	-	-	(75.810)	(11.469)	(1.549)	26.496	220.627
Clube Tuiuti Empreendimento S.A.	322	-	-	-	-	-	24	346
Companhia de Serviços Compartilhados S.A.	34	-	-	-	-	-	(10)	24
Ecolife Butantã Empreendimentos Imobiliários S.A.	2.119	-	-	-	-	-	(459)	1.660
Fator Aquarius Empreendimento Imobiliário Ltda	7.521	248	-	-	-	-	(656)	7.113
Fator Ícone Empreendimentos Imobiliários S.A.	239	-	-	-	-	-	(76)	163
Fator Sky Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.818	-	-	-	-	-	(162)	11.656
Giardino Empreendimentos Imobiliários S.A.	297	-	-	-	-	-	(8)	289
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	392.558	-	-	-	-	(2)	66.047	458.603
PDG Araxá Income S.A.	19.894	200	-	-	(4.500)	-	7.759	23.353
PDG Companhia Loteadora S.A.	(10)	-	-	-	-	-	(3)	(13)
PDG Companhia Securitizadora S.A.	(955)	18.500	-	-	-	(2)	(6.184)	11.359
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	185.030	175.540	-	200	-	-	37.483	398.253
Sardenha Empreendimento Imobiliários S.A.	2.653	-	-	-	-	-	362	3.015
Controladas em Conjunto								
Administradora de Bens Avante Ltda.	10.979	-	-	108	-	-	1.939	13.026
Alves Pedroso Empreendimentos Imobiliários Ltda.	3.015	-	-	-	-	-	(23)	2.992
América Piqueri Incorporadora S.A.	395	-	(480)	-	-	90	61	66
Amsterdam Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	13.687	-	-	-	(6.358)	63	371	7.763
API SPE 39 - Planejamento e Des. Empreend. Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Api Spe 72 Planej Desenv Empreend Imob Ltda.	2.480	-	-	-	-	-	(10)	2.470
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	13.819	-	-	(13.820)	-	-	-	(1)
Aztronic Engenharia de Softwares Ltda	1.399	-	-	-	(1.399)	-	836	836
Baquary Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	17.759	-	-	-	-	-	1.658	19.417
Bandeirantes Empreendimento Imobiliário S.A.	3.868	-	-	-	-	-	-	3.868
Bento Lisboa Participações Ltda.	7.013	-	-	-	(468)	269	(332)	6.482
Big Field Incorporação S.A.	13.931	-	-	(13.930)	-	-	-	1
Boa Viagem Empreendimento Imobiliário S.A.	1.796	250	-	-	72	7	82	2.207
Bruxelas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.955	-	-	-	-	-	314	4.269
Camburiu Empreendimento Imobiliário S.A.	1.732	-	-	-	(986)	(94)	710	1.362
CHP 1000 2 Empreend. Ltda.	8.214	-	-	-	-	-	(4)	8.210
Clube Felicitá Empreendimento Imobiliário S.A.	8.973	-	-	-	-	-	(1.405)	7.568
Clube Florença Empreendimento Imobiliário S.A.	5.200	752	-	(30)	-	-	1.016	6.938
Cyrela Milão Empreendimentos Imobiliários S.A.	21.289	-	-	98	(6.250)	4.239	(310)	19.066
Cyrela Tennessee Empreendimentos Imobiliários S.A.	8.233	-	-	-	(1.375)	188	27	7.073

Notas Explicativas

8. Investimentos - Continuação**b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 30 de junho de 2011 – Continuação**

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividen-dos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de junho de 2011
Dom Pedro Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.088	-	-	-	-	(2)	(1)	2.085
Ecolife Campestre Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.087	3.052	-	(305)	-	-	3.531	12.365
Ecolife Cidade Universitária Empreend Imob. S.A.	132	-	-	-	-	-	33	165
Ecolife Independência Empreendimento Imobiliário S.A.	15.554	-	-	-	-	-	(1.507)	14.047
Ecolife Jaguaré Empreendimento Imobiliário S.A.	5.484	-	-	(25)	-	-	(841)	4.618
Ecolife Parque Prado Empreendimento Imobiliário S.A.	1.027	-	-	-	-	-	(853)	174
Ecolife Recreio Empreendimento Imobiliário S.A.	15.685	9.366	-	(1.204)	-	-	(3.564)	20.283
Ecolife Santana Empreendimento Imobiliário S.A.	4.641	-	-	-	-	-	(3.189)	1.452
Ecolife Vila Leopoldina Empreendimento Imobiliário S.A.	2.294	-	(800)	-	-	-	(262)	1.232
Finlândia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.202	-	-	-	-	-	(5)	1.197
FL 17 Empreendimento Imobiliário S.A.	1	-	-	-	-	-	-	1
Gardênia Participações S.A.	1.760	-	-	-	-	21	92	1.873
Giardino Desenvolvimento Imobiliário S.A.	822	-	(569)	-	-	-	(8)	245
Girassol - Vila Madalena Empreendimentos Imobiliários S.A.	83	-	-	-	-	-	46	129
Gold Acapulco Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	(2)	-	-	-	-	-	-	(2)
Gold Acre Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	73.345	-	(1)	-	-	-	23.010	96.354
Gold Alabama Empreend. Imobil SPE Ltda	78	-	-	-	-	-	(1)	77
Gold Alaska Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	24.857	-	-	-	-	-	7.895	32.752
Gold Amorgos Empreend. Imob. SPE Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Gold Andros Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Antiparos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	2.463	-	-	-	(2)	(63)	2.398
Gold Argélia Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	2.952	-	-	-	(71)	(48)	2.833
Gold Argentina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	19.228	-	-	(19.229)	-	-	-	(1)
Gold Bahamas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.174	-	-	-	-	-	735	5.909
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	10.070	-	-	-	-	4.027	(3.864)	10.233
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	18.153	-	-	-	-	(1)	4.264	22.416
Gold Boston Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	24.721	-	-	-	-	-	1.859	26.580
Gold Califórnia Empreend. Imobil SPE Ltda	3.718	-	-	-	-	-	(2.724)	994
Gold Canadá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.413	-	-	-	(5)	-	(674)	2.734
Gold Cancun Empreend. Imobil. SPE Ltda	1.616	-	-	-	-	-	1	1.617
Gold Celestino Bourruol Empreendimentos Imob. SPE Ltda.	4.053	-	-	-	-	-	180	4.233
Gold Chile Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.455	-	-	-	-	-	1.150	2.605
Gold China Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.557	-	-	-	-	-	2.829	9.386
Gold Colômbia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.807	-	-	-	-	-	2	4.809
Gold Cuba Empreend. Imobil SPE Ltda	3.077	-	-	-	-	-	1.314	4.391
Gold Delos Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.904	-	-	-	-	488	3.311	7.703
Gold Donoussa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	4	-	-	-	(6)	(1)	(3)
Gold Egito Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Gold Escócia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	7.121	-	-	(7.122)	-	-	-	(1)
Gold Fiji Empreend. Imobil SPE Ltda	3.341	-	-	-	-	-	(397)	2.944
Gold Flórida Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	10.678	-	-	-	(2.028)	-	5.801	14.451
Gold França Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Gana Empreend. Imobil SPE Ltda	2.177	-	-	-	-	-	46	2.223

Notas Explicativas

8. Investimentos - Continuação

b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 30 de junho de 2011 – Continuação

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de junho de 2011
Gold Geneva Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.704	-	-	-	-	-	(1.178)	1.526
Gold Gray Empreend. Imobil SPE Ltda	1.799	-	-	-	-	-	(1)	1.798
Gold Havaí Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Havana Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.126	-	-	-	-	-	150	3.276
Gold Holanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.367	-	-	-	(17)	-	34	2.384
Gold India Empreend. Imobil. SPE Ltda.	5.000	-	-	-	-	-	1.482	6.482
Gold Irlanda Empreend. Imobil. SPE Ltda	6.374	-	-	-	-	-	(1.961)	4.413
Gold Japão Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.703	-	-	-	(393)	-	622	1.932
Gold Kimolos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	160	-	-	-	(14)	(1)	145
Gold Leucada Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	438	-	-	-	197	72	707
Gold Limoges Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	771	-	-	-	-	-	-	771
Gold Linhares Empreendimentos Imobiliários Ltda.	292	-	-	-	-	-	-	292
Gold Lisboa Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.132	-	-	-	(713)	-	279	4.698
Gold Los Angeles Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	2.263	-	-	-	(15)	632	2.880
Gold Lyon Empreend. Imobil SPE Ltda	2.510	-	-	-	-	-	(28)	2.482
Gold Madri Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.591	-	-	-	(342)	-	102	2.351
Gold Mali Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	10.404	-	-	-	-	-	1.745	12.149
Gold Marília Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	34.700	-	-	-	-	-	6.811	41.511
Gold Marrocos Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.005	-	-	-	-	-	(73)	2.932
Gold Milano Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.550	-	-	-	-	-	(606)	4.944
Gold Minas Gerais Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.969	-	-	-	-	-	284	5.253
Gold Mônaco Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.997	162	-	-	(837)	(600)	(1.082)	4.640
Gold Mykonos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	13	-	-	-	-	-	13
Gold New York Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.143	-	-	-	-	-	(431)	1.712
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	26.140	-	-	-	-	-	1.303	27.443
Gold Oceania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.568	-	-	-	-	-	1.185	3.753
Gold Oregon Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.915	-	-	-	-	-	(839)	2.076
Gold Palmares Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	340	-	-	-	-	-	-	340
Gold Panamá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.442	-	-	-	(700)	-	(432)	3.310
Gold Paraíba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.357	-	-	-	-	-	29	1.386
Gold Pelotas Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	1.987	-	-	-	(122)	(12)	1.853
Gold Porto Alegre Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	7.840	-	-	-	-	-	33	7.873
Gold Purple Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Recife Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.063	-	-	(4.064)	-	-	-	(1)
Gold Roraima mpreend. Imobil. SPE Ltda.	6.908	-	-	-	-	-	(2.408)	4.500
Gold Salvador Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	17.051	-	-	-	-	-	819	17.870
Gold San Diego Empreend. Imobil SPE Ltda	2.526	-	-	-	-	-	(22)	2.504
Gold Santa Catarina Empreend. Imobil. Ltda	2.592	-	-	-	-	-	710	3.302
Gold Santiago Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.821	-	-	-	(248)	-	(388)	5.185
Gold Santorini Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	11.792	-	-	-	427	1.940	14.159
Gold São Paulo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.898	-	-	-	-	-	701	7.599
Gold Sidney Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.738	-	-	-	(1.550)	-	35	5.223
Gold Sikinos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	7.367	-	-	-	628	457	8.452
Gold Singapura Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	7.012	-	-	-	-	-	327	7.339
Gold Suécia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.097	-	-	-	-	-	(1)	3.096

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação**b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 30 de junho de 2011– Continuação**

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de junho de 2011
Gold Suíça Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.765	-	-	(2.767)	-	-	-	(2)
Gold Texas Empreend. Imobil. Ltda.	12.421	-	-	(12.419)	-	-	-	2
Gold Uberaba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.884	-	-	(6.885)	-	-	-	(1)
Gold Valence Empreend. Imobil SPE Ltda	4.511	-	-	(4.511)	-	-	-	-
Gold Vênice Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.948	-	-	-	(51)	-	(45)	1.852
Gold Vietnã Empreend. Imobil SPE Ltda	(80)	-	-	-	-	-	-	(80)
Gold Virgínia Empreend. Imobil SPE Ltda	1	-	-	-	-	-	-	1
Gold Yellow Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.281	-	-	-	-	1.232	3.192	6.705
Goldfarb 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1.081	-	-	-	-	-	(17)	1.064
Goldfarb 10 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.400	-	-	-	-	-	(1)	1.399
Goldfarb 11 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Goldfarb 12 Empreendimento Imobiliário Ltda.	3.031	-	-	-	-	-	(439)	2.592
Goldfarb 13 Empreendimento Imobiliário Ltda.	5.106	-	-	-	-	-	2.429	7.535
Goldfarb 14 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.315	-	-	-	-	-	(156)	2.159
Goldfarb 15 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.191	-	-	-	-	-	1	1.192
Goldfarb 16 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	1.578	1.578
Goldfarb 17 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.368	795	-	(3.140)	-	-	(23)	-
Goldfarb 18 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(2)
Goldfarb 19 Empreendimento Imobiliário Ltda.	4.677	-	-	-	-	-	3.072	7.749
Goldfarb 2 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.992	-	-	-	-	-	59	2.051
Goldfarb 20 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.590	-	-	-	-	-	943	2.533
Goldfarb 21 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(2)	-	-	-	-	-	729	727
Goldfarb 22 Empreendimento Imobiliário Ltda.	764	-	-	-	-	-	1.951	2.715
Goldfarb 23 Empreendimento Imobiliário Ltda.	340	-	-	-	-	-	(28)	312
Goldfarb 24 Empreendimento Imobiliário Ltda.	154	-	-	-	-	-	-	154
Goldfarb 25 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(16)	-	-	16	-	-	-	-
Goldfarb 26 Empreendimento Imobiliário Ltda.	365	312	-	(580)	-	-	(97)	-
Goldfarb 27 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.967	-	-	-	-	-	5	2.972
Goldfarb 28 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(2)
Goldfarb 29 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(8)	-	-	-	-	-	8	-
Goldfarb 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	6	-	-	-	-	-	(1)	5
Goldfarb 30 Empreendimento Imobiliário Ltda.	930	-	-	-	-	-	(63)	867
Goldfarb 31 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(3)	-	-	-	-	-	(25)	(28)
Goldfarb 33 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(69)	-	-	170	-	(159)	58	-
Goldfarb 34 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(2)
Goldfarb 35 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(80)	-	-	-	-	-	(530)	(610)
Goldfarb 36 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.879	-	-	-	-	-	414	3.293
Goldfarb 37 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 30 de junho de 2011– Continuação

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de junho de 2011
Goldfarb 38 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.907	-	-	-	-	-	2.876	4.783
Goldfarb 39 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(21)	-	-	-	-	-	(20)	(41)
Goldfarb 4 Empreendimento Imobiliário Ltda.	232	-	-	-	-	-	-	232
Goldfarb 40 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Goldfarb 49 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(4)	-	-	-	-	-	4.709	4.705
Goldfarb 5 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.676	-	-	-	-	-	(169)	2.507
Goldfarb 6 Empreendimento Imobiliário Ltda.	14.589	-	-	-	-	-	6.660	21.249
Goldfarb 7 Empreendimento Imobiliário Ltda.	3.221	-	-	-	-	-	(530)	2.691
Goldfarb 8 Empreendimento Imobiliário Ltda.	3.217	-	-	-	-	-	67	3.284
Goldfarb 9 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.242	-	-	-	-	-	41	1.283
Goldfarb PDG 3 Incorporações Ltda.	7.118	-	-	-	-	1.768	1.671	10.557
Goldfarb PDG 4 Incorporações Ltda.	2.020	-	-	-	-	-	(1)	2.019
Goldfarb PDG 5 Incorp. E Constr. Ltda	23.324	-	-	-	-	(1)	488	23.811
GPSPE2006-A Participações S.A.	71	-	-	-	-	-	(2)	69
Gramínea Desenvolvimento Imobiliário S.A.	1.102	-	-	(1.110)	-	-	8	-
Gramínea Empreendimentos S.A.	437	-	-	(435)	-	-	-	2
Habiarte Barc Olhos D'água Incorporação S.A.	2.767	126	-	19	-	-	(10)	2.902
Habiarte Barc PDG Cidade Madri Incorporação S.A.	2.839	744	-	(35)	(1.300)	-	1.761	4.009
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorporação S.A.	14.535	214	-	1.591	-	-	(3.317)	13.023
HB3 SPE Empreendimentos Imobiliários S.A.	354	-	-	-	-	7	6	367
HB9 SPE Empreendimentos Imobiliários S.A.	388	-	-	-	-	-	430	818
HL Empreendimentos S.A.	73	-	-	-	(20)	-	(23)	30
Hungria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Jardim Morumbi Empreendimento Imobiliário S.A.	14.349	-	-	497	-	(4)	137	14.979
Jardins Incorporações SPE Ltda.	905	-	-	-	-	(1.164)	-	(259)
Jazz 2006 Participações S.A.	3.384	-	-	-	-	-	(1.277)	2.107
JK16 Empreendimento Imobiliário S.A.	17.099	-	-	(17.100)	-	-	-	(1)
Kirmayr Negócios Imobiliários SPE Ltda.	2.721	-	-	-	-	-	36	2.757
KS Morumbi Empreendimento Imobiliário S.A.	3.629	-	-	-	-	-	(65)	3.564
Lapin Incorporações SPE Ltda.	169	-	-	-	(10)	-	(36)	123
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	48.646	-	-	(47.629)	-	306	(1.323)	-
LN 28 Incorporação e Empreend. Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
LN 29 Incorporação e Empreend. Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
LN 31 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
PDG LN 22 Incorporação e Empreendimentos S.A.	1.698	-	-	(1.491)	-	-	(207)	-
Luxemburgo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.155	-	-	-	(1.158)	-	(104)	3.893
Malteria Del Puerto S.A.	1	-	-	-	-	-	-	1
Marpal Empreendimentos e Participações Ltda.	46	-	-	-	-	-	(2)	44
Moinho Empreendimento Imobiliário S.A.	4.274	284	-	(72)	-	-	158	4.644
Mônaco Incorporações S.A.	6.979	-	-	-	-	(362)	116	6.733

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 30 de junho de 2011– Continuação

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de junho de 2011
MZT Empreendimentos Imobiliários Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Nova Água Rasa Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.326	-	-	-	(124)	-	447	5.649
Nova Mooca Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Nova Tatuapé Negócios Imobiliários SPE Ltda.	2.335	-	-	-	-	-	(43)	2.292
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	1.549	-	-	-	-	-	-	1.549
PDG – LN 2 Incorporação e Empreendimentos S.A.	1.668	113	-	-	-	-	(61)	1.720
PDG – LN 4 Incorporação e Empreendimentos S.A.	5	-	-	(5)	-	-	-	-
PDG – LN 6 Incorporação e Empreendimentos S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
PDG – LN 7 Incorporação e Empreendimentos S.A.	6.257	1.189	-	72	-	1.561	7.647	16.726
PDG – LN 8 Incorporação e Empreendimentos S.A.	3	1	-	-	-	-	(46)	(42)
PDG – LN 9 Incorporação e Empreendimentos S.A.	2.068	2.142	-	-	-	-	2.049	6.259
PDG – LN Incorporação e Empreendimentos S.A.	556	1	-	-	-	-	(1)	556
PDG – LN10 Incorporação Empreendimentos S.A.	1	-	-	-	-	-	-	1
PDG BH Incorporações S.A.	8.541	6.016	-	-	-	-	1.913	16.470
PDG Jet Casa S.A.	7.168	-	-	-	-	-	458	7.626
PDG LN Incorporações e Construções S.A.	29.669	11.636	-	(1.258)	-	15	12.643	52.705
PDG Nova Lima Incorporações S.A.	14.802	581	-	-	-	-	378	15.761
PDG São Paulo Incorporações S.A.	9.103	-	-	-	-	-	5.828	14.931
PDG SPE 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Performance BR Empreendimentos Imobiliários S.A.	9.613	4.312	-	-	-	-	1	13.926
Premier da Serra Incorporações Imobiliárias S.A.	22.402	-	-	-	-	(5)	(2.619)	19.778
Prunus Empreendimentos S.A	14.465	-	-	-	(5.490)	17	52	9.044
Queiroz Galvão Cyrela Empreendimentos Imobiliários S.A	1.230	-	-	-	-	24	55	1.309
Queiroz Galvão Cyrela Mac Veneza Empreendimento Imobiliário S.A.	15.411	-	-	-	-	154	4.951	20.516
Saint Hilaire Incorporação SPE S.A.	498	-	-	-	(25)	-	64	537
São João Climaco Empreendimentos Imobiliários Ltda.	2.613	-	-	-	-	-	(48)	2.565
SCP Green Village Ltda.	1.053	-	-	-	(33)	-	8	1.028
Serra Bella Empreendimento Imobiliário S.A.	31.320	-	-	-	-	-	(525)	30.795
Splendore Empreendimentos Imobiliários S.A.	2.219	-	-	-	(51)	(6)	29	2.191
Tagipuru Empreendimentos Imobiliários S.A.	13.291	-	-	-	(3.074)	74	(4.011)	6.280
TGLT S.A.	50.239	-	-	-	-	(498)	(1.033)	48.708
Tibouchina Empreendimento S.A.	9.694	-	-	-	-	-	(6)	9.688
TP 100 Empreendimentos Imobiliários Ltda	7.234	-	-	-	-	-	(3)	7.231
Três Rios Empreendimento Imobiliário S.A.	8.448	-	-	-	-	-	(3.384)	5.064
Tutóia Empreendimento Imobiliário S.A.	173	-	-	-	(14)	-	2	161
Vassoural Empreendimentos Imobiliários Ltda.	5.794	-	-	(5.793)	-	-	-	1
Vista do Sol Empreendimentos Imobiliários S.A.	2.559	-	-	-	-	-	409	2.968
ZMF 22 Incorporações S.A.	77.947	-	-	-	(9.354)	(4.241)	19.013	83.365
ZMF5 Incorporações S.A.	11.656	4.137	-	-	-	-	(16)	15.777
ZMF9 Incorporações S.A.	865	-	-	-	-	-	(191)	674
ZMF 16 Incorporações S.A.	-	1	-	-	-	(1)	(1)	(1)
ZMF 10 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	-	(29)	(29)
ZMF 11 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 30 de junho de 2011 – Continuação

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de junho de 2011
Gold Ikraila Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	2.763	-	-	-	(51)	622	3.334
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	7.239	-	-	-	(20)	34	7.253
Gold Bósnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	904	-	-	-	(76)	75	903
Gold Congo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	128	-	-	-	(23)	(1)	104
Gold Líbia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	7	-	-	-	-	-	7
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	1.699	-	-	-	(7)	-	1.692
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	624	-	-	-	(8)	(1)	615
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	1.708	-	-	-	(1)	(31)	1.676
Construtora DPG Ltda. (Antiga Golfarb 32)	-	225	-	-	-	(3)	(1)	221
ZMF 19 Incorporações S.A.	-	1	-	-	-	-	(25)	(24)
PDG SPE 39 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 55 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 41 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 54 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 51 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
Goldfarb 41 Empreend. Imob. Ltda.	-	1.357	-	-	-	-	(27)	1.330
Goldfarb 42 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	(2)	(1)
ZMF 8 Incorporações S.A.	-	1	-	-	-	-	(1)	-
ZMF 18 Incorporações S.A.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 56 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 4 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 5 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 31 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 59 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 60 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 44 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 45 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 37 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 34 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 48 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 36 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
Ilhas Gregas Incorporadora SPE Ltda.	-	1.137	-	-	-	-	(162)	975
Total	4.620.620	289.616	(1.850)	(237.998)	(60.270)	6.679	464.363	5.081.160
Propriedades para Renda								
Av. Chile 230 Investimentos Imobiliários S.A.	6.374	-	-	-	(3.000)	-	770	4.144
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	22.902	31.873	-	24.813	-	(1.280)	(3.543)	74.765
Total	29.276	31.873	-	24.813	(3.000)	(1.280)	(2.773)	78.909
Total Geral	4.649.896	321.489	(1.850)	(213.185)	(63.270)	5.399	461.590	5.160.069

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
AGRE Empreendimentos Imobiliários S.A.	100%	-	Integral	377.446.366	377.446	2.592.579	210.929	-	Mai/10
Abyara Assessoria Consult. Imob. Ltda	-	100%	Integral	316.258	316	7.262	1.291	-	Jun/07
Abyara Planej. Imobiliário S.A.	-	100%	Integral	358.370.250	20.991	100.372	410	-	Jan/06
Acacia Incorporadora Ltda	-	60%	Proporcional	1.800	5.520	5.976	(2)	-	Fev/05
Acanto Incorporadora Ltda	-	66,67%	Proporcional	3.466.482	7.799	29.209	(79)	-	Jun/06
AEC Assessoria Consult. e Intermediação Imob. a Clientes Ltda.	-	100%	Integral	3.546.248.185	1	(89)	(9)	-	Nov/05
Agest Incorporadora Ltda.	-	60%	Proporcional	420	1.135	25.570	4.665	-	Jun/07
Agra Aquarele Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	689.698	690	2.509	181	-	Nov/08
Agra Balmoral Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	1.000	1	1	(2)	-	Mai/08
Agra Bergen Incorporadora Ltda	-	80%	Proporcional	2.060.391	2.060	10.850	2.868	-	Mai/08
Agra Capadocia Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	1.000	1	10.287	-	-	Jun/08
Agra Corretora Imob. Ltda	-	100%	Integral	260.200.000	2.602	5.940	2.569	-	Jul/07
Agra Cyrela SPE Ltda	-	50%	Proporcional	1.307.249	1.996	2.423	248	-	Nov/02
Agra Kauai Incorporadora Ltda	-	50%	Proporcional	1.675.600	2.278	6.225	(735)	-	Jun/07
Agra Loteadora S.A	-	55%	Proporcional	5.500	10	56.038	42.452	-	Nov/07
Agra Maligawa Incorporadora Ltda	-	50%	Proporcional	22.093.106	96.016	113.943	11.028	-	Jun/08
Agra Moab Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	9.553.870	7.798	23.333	9.583	-	Abr/08
Agra Moorea Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	1.000	1	20	(1)	-	Jul/07
Agra Mykonos Incorporadora Ltda	-	70%	Proporcional	980.490	1	562	-	-	Jun/07
Agra Oahu Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	14.593.757	14.594	8.224	(70)	-	Jun/07
Agra Participações Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Jul/07
Agra Pradesh Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	14.260	1.035	-	Mai/08
Agra Singolare Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	7.213.373	11.213	14.882	4.966	-	Nov/09
Agra Verbier Incorporadora Ltda.	-	90%	Proporcional	900	10.001	4.893	-	-	Abr/08
Aldebaram Incorporadora Ltda.	-	67%	Proporcional	1.355.077	5.949	36.446	2.129	-	Set/06
Altair Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	11.764.064	11.764	15.592	(70)	-	Set/06
Amsterdã Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	7.000	10	1.888	(12)	-	Jun/07
Anacã Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	10	4	-	-	Dez/10
Anhanguera COP 1 Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	800	-	465	(5)	-	Mar/08
API AEC SPE - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	183.563.520	35.462	33.587	1.333	-	Set/07
API GRM Participações S.A.	-	100%	Integral	99	-	1.696	(2)	-	Ago/07
API GRM SPE 01 Participações Ltda.	-	100%	Integral	500	1	-	-	-	Set/07
API GRM SPE 02 Participações Ltda.	-	100%	Integral	1	1	1	-	-	Set/07
API GRM SPE 03 Participações Ltda.	-	100%	Integral	500	1	1	-	-	Set/07
API SPE 02 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	30.495.418	19.537	67.211	3.875	-	Nov/06
API SPE 03 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	36.674.574	27.496	71.219	5.040	-	Nov/06
API SPE 04 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	14.514.912	14.515	18.535	974	-	Nov/06
API SPE 07 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	61.920.661	57.961	58.523	(60)	-	Mar/07
API SPE 10 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	8.491.164	8.491	9.723	613	-	Mar/07
API SPE 11 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.986.468	4.986	25.784	4.341	-	Abr/10
API SPE 12 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.024.074	1.024	1.019	(3)	-	Mar/07
API SPE 13 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.029.729	2.030	1.902	-	-	Mar/07
API SPE 14 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.252.498	3.252	3.499	-	-	Mar/07
API SPE 15 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	8.948.619	8.949	40.291	3.408	-	Mar/07
API SPE 16 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.704.753	7.705	(250)	(3)	-	Mai/07
API SPE 17 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	14.548.697	13.081	11.568	(4)	-	Mai/07
API SPE 18 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	9.623.902	9.500	9.491	(773)	-	Mai/07
API SPE 19 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	15.741.074	15.741	19.552	-	-	Dez/10
API SPE 20 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	14.648.652	14.649	32.677	3.251	-	Abr/10
API SPE 21 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.448.727	4.588	3.815	(36)	-	Mai/07
API SPE 22 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.042.965	4.043	9.964	1.579	-	Abr/10
API SPE 25 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	415.653	416	3	-	-	Mai/07
API SPE 28 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	11.139.896	20.354	53.583	19.144	-	Jun/07
API SPE 29 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.915.815	5.346	8.245	4.860	-	Jun/07
API SPE 32 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.822.983	2.823	(53)	-	-	Jun/07
API SPE 33 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.869.014	1.869	(1)	(2)	-	Jun/07
API SPE 34 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.487.529	7.488	7.045	-	-	Dez/10
API SPE 35 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.340.995	6.255	3.589	(3)	-	Jun/07
API SPE 36 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.463.007	5.463	12.028	(79)	-	Dez/10
API SPE 37 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.144.405	6.144	8.079	(70)	-	Jun/07
API SPE 38 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	10.253.672	10.254	9.909	(1)	-	Jun/07
API SPE 40 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.574.016	2.957	3.004	-	-	Jun/07
API SPE 41 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Jun/07
API SPE 42 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.529.646	10.934	11.086	-	-	Dez/10
API SPE 44 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	8.497.648	7.810	7.311	-	-	Jun/07
API SPE 50 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	500	1	-	-	-	Set/07
API SPE 51 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.380.312	5.380	-	-	-	Set/07
API SPE 54 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	528.734	529	35	-	-	Set/07
API SPE 56 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.456.720	3.929	3.928	-	-	Dez/10
API SPE 57 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.412.004	4.514	301	-	-	Set/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
API SPE 58 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	-	-	-	Set/07
API SPE 59 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	-	-	-	Set/07
API SPE 61 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 62 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 63 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 64 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 65 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 66 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 68 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(1)	-	-	Set/07
API SPE 70 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	801.204	781	(37)	-	-	Set/07
API SPE 71 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	597.722	588	(15)	-	-	Set/07
API SPE 73 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	425.182	425	-	-	-	Set/07
API SPE 74 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	3.436	(253)	(3)	-	Set/07
API SPE 76 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	-	-	-	Set/07
API SPE 77 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	8	-	-	Set/07
API SPE 78 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	1	-	-	Set/07
API SPE 79 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 81 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	1	-	-	Set/07
API SPE 82 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	-	-	-	Set/07
API SPE 83 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 84 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	1	-	-	Set/07
API SPE 85 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	1	-	-	Set/07
API SPE 86 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 87 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 88 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 89 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 90 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 91 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 92 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 93 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 94 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 95 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 96 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 97 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 100- Plan. e Des. de Empr. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	58	-	-	Set/10
Araçari Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1.327	4	-	-	Dez/07
Araguaia Empreend. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	2.949.760	2.570	-	(122)	-	Nov/05
Araucária Incorporadora Ltda.	-	87,50%	Proporcional	203.641.123	2.660	3.889	-	-	Mai/05
Araweté Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000.000	1.000	15.206	4.620	-	Jul/06
Aroaba Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	29.065.657	29.066	91.684	17.338	-	Fev/05
Aroeira Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.270.980	10	(2.231)	84	-	Mai/05
Asacorp Empreend. e Participações S.A.	-	100%	Integral	1.640.293	6.271	149.526	20.052	-	Abr/08
Astroemeira Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	5.074.022	7.928	26.107	263	-	Ago/05
Barão de Itapoã Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.900	10	17.099	344	-	Mai/06
Barão do Triunfo Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	4.900	10	10.572	(548)	-	Fev/07
Barra Ville Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.900	10	(4.434)	(3.451)	-	Mai/06
Bela Cidade SPE - Planej. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	6.033.906	6.034	5.832	(94)	-	Out/07
Bela Manhã SPE - Planej. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	7.790.668	7.791	6.026	(95)	-	Nov/07
Bela Visão SPE - Planej. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	3.356.516	3.357	2.913	73	-	Out/07
Bellatrix Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	20.581.318	20.581	28.591	(0)	-	Out/06
Berlim Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	8.010.000	10	6.685	3.226	-	Ago/10
Betelgeuse Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	500.000	500	3.636	52	-	Jun/06
Bigua Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	8	2	-	-	Dez/10
BKO SPE I Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.102.060	1	17.877	(64)	-	Out/07
BKO SPE IX Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	505.564.963	5.310	5.804	(457)	-	Out/07
BKO SPE VII Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	947.549.999	10.221	10.034	(906)	-	Out/07
BKO SPE XII Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.470.928	1	1.781	(50)	-	Jun/08
BNI Ártico Desenv. Imobiliário Ltda.	-	50,38%	Proporcional	2.241.174	8.830	18.245	(441)	-	Jul/07
BNI Báltico Desenv. Imobiliário Ltda.	-	66,67%	Proporcional	19.673.078	4.426	53.550	(254)	-	Dez/06
BNI Estuário Desenv. Imobiliário Ltda.	-	66,66%	Proporcional	33.334	1	(1)	4	-	Jul/07
BNI Indico Desenv. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	3.546.966	14.188	20.757	(697)	-	Jul/07
BNI Pacífico Desenv. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	250	1	1.876	(3)	-	Jul/07
Boa Viagem Emp. Imob. S.A.	50%	50%	Integral	1.062.980	4.252	4.461	209	-	Ago/04
Bolonha Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	2.330.000	1.635	2.568	(210)	-	Set/10
Borges de Figueiredo Empreend. Imob. Ltda.	-	70%	Proporcional	840.000	2.000	3.901	27	-	Fev/05
Brás Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	8.523.851	8.524	9.041	(1.674)	-	Fev/05
Brindisi Empreend. Imob. Ltda.	-	75%	Proporcional	1.852.500	2.470	8.699	(23)	-	Jun/07
Brotas Incorporadora Ltda.	-	50%	Proporcional	150.481.775	8.532	49.971	21.833	-	Jun/07
Buganvilla Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000.000	817	665	(0)	-	Fev/06
Butanta Adm. Patrim. Ltda.	-	100%	Integral	870.520	1.522	1.934	(2)	-	Dez/10
Búzios Paradise Emp. Imob. S.A.	-	100%	Integral	999	1	1.259	(2)	-	Jun/08
Callas Incorporadora Ltda.	-	50%	Proporcional	164.479.200	3.290	12.688	2.015	-	Mai/05
Cambica Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	20.405	20	(1)	(2)	-	Dez/10

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Caph Incorporadora Ltda.	-	78,34%	Proporcional	591.950.567	19.762	26.498	(518)	-	Fev/07
Carcará Investimentos Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.000	20	54.023	4.891	-	Abr/06
Cauré Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	8	1	-	-	Dez/10
Ciclame Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	9.321.960	2.273	(12.210)	(4.723)	-	Ago/05
Companhia Setin de Emp. e Particip. S.A.	-	100%	Integral	11.134.974	8.246	138.186	23.807	-	Jul/08
Construtora São Jose SPE Salvador Ltda.	-	50%	Proporcional	91.058.148	1.821	2.155	-	-	Fev/07
Coreopsis Empreendimento S.A.	-	42,50%	Proporcional	11.497	64	(12.040)	(1.633)	-	Mai/07
Cores da Lapa Emp. Imob. S.A.	-	41,06%	Proporcional	20.000	20	7.698	1.536	-	Mai/05
Costa Caparica Administração de Bens Ltda.	-	100%	Integral	9.813.597	9.832	14.592	4.532	-	Jun/06
Crisântemo Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	7.414.046	3.092	922	134	-	Mai/06
Cult Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	21.917.514	21.918	20.977	(88)	-	Jun/05
Cyrela Oceania Empreend. S.A.	-	20%	Proporcional	400	10	21.063	1.857	-	Mai/06
Cyrela Tecnisa Klabin Segall SPE Ltda.	-	35%	Proporcional	796.250	3.500	2.982	155	-	Out/03
De Pinedo Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	100.000	100	3.090	(45)	-	Jan/05
Delaporte Empreendimento Imob. S.A.	-	80%	Proporcional	3.200	3.001	25.334	(7.265)	-	Abr/07
Dolce Vita Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	90	1	1	(1)	-	Jul/01
Draco Incorporadora Ltda.	-	78%	Proporcional	238.186.546	5.453	8.508	(446)	-	Fev/07
Dubhe Incorporadora S.A.	-	55%	Proporcional	303	4.200	14.157	1.361	-	Jun/06
Eltanin Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	20.003.400	20.003	74.132	45.904	-	Jun/06
Etage Botafogo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	8.826.471	8.826	9.807	600	-	Mai/06
Eucalipto Incorporadora Ltda.	-	90%	Proporcional	689	1	5.482	95	-	Fev/05
Fortunato Ferraz Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.458.049	1.936	1.731	(216)	-	Jun/04
Gan Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	10.000	10	8.081	(598)	-	Fev/07
Gan Salvador Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.000	-	4.073	133	-	Fev/07
Garibaldi Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.900	10	25.176	225	-	Fev/07
Gemini Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	700	2	1.106	-	-	Set/10
Gérbera Incorporadora Ltda.	-	71,67%	Proporcional	2.172.012	4.227	26.601	10.334	-	Ago/05
Giesta Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	14	(2)	-	Fev/06
Gliese Incorporadora Ltda.	-	42,46%	Proporcional	13.763.980	13.764	29.385	5.624	-	Set/06
Gonder Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	22.175.500	12.176	25.845	3.377	-	Mar/07
Grajaú Empreend. Imob. Ltda.	-	45%	Proporcional	202.500	1.000	5.283	454	-	Dez/03
Guara Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	56	7	-	-	Dez/10
Gundel Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.038.193	10	19.055	8.055	-	Abr/07
Harmonica Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	102.900	10	3.704	1.336	-	Mai/10
Helconia Incorporadora Ltda.	-	83%	Proporcional	510.487.208	9.319	747	(1.719)	-	Mai/05
Iepê Investimentos Imob. Ltda.	-	30%	Proporcional	1.440.000	16.000	21.780	1.936	-	Jul/02
Imperatriz Leopoldina Empreend. Imob. Ltda.	-	71%	Proporcional	2.842.592	9.533	39.070	6.665	-	Jun/06
Imperial Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	470.400	960	4.790	398	-	Jul/09
Ipiranga SPE Ltda.	-	35%	Proporcional	1.712.425	1.712	383	(353)	-	Dez/02
Ita SPE Empreend. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	640	1	30	-	-	Ago/08
Jarash Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	20.430.740	16.123	16.820	1.110	-	Mar/07
Jardim das Vertentes Incorporadora SPE Ltda.	-	87,50%	Proporcional	94.191.753	1.230	12.261	2.573	-	Mai/05
Jardim Florida Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	640	1	1	(2)	-	Jun/08
Jardim Guedala Incorporação Ltda.	-	30%	Proporcional	90	4	-	-	-	Mai/02
Jardim Sul Incorporação Ltda.	-	20%	Proporcional	120.000	10	3.569	(54)	-	Jul/01
Jetirana Empreend. S.A.	-	50%	Proporcional	8.099.676	16.199	14.563	(57)	-	Ago/06
Juriti Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	608.594	1.242	2.064	(77)	-	Dez/10
Kaipapo Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.200.000	3.849	23.972	2.689	-	Ago/04
Kalapalo Empreend. Imob. Ltda.	-	68,14%	Proporcional	424.116.840	17.126	30.797	6.937	-	Mar/06
Kamayura Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.025.352.450	12.817	13.495	(9.978)	-	Set/04
Kantarure Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.117.039.796	13.963	31.988	(1.643)	-	Dez/05
Kaxiwana Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	476.248	476	1.019	(2)	-	Abr/06
KFA Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	8.471.190	8.471	54.567	2.965	-	Out/04
Klabin Segall Anápolis Emp. Imob. SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	330.750	1.323	67.503	(1.757)	-	Abr/08
Klabin Segall Cyrela RJZ Emp. Imob. SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	200.000	800	5.595	918	-	Mai/04
Klabin Segall Cyrela SPE Ltda.	-	41,50%	Proporcional	516.675	2.930	661	(156)	-	Jul/03
Klabin Segall Emp. Carlos Vicari SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.934.889	5.935	6.024	24	-	Set/04
Klabin Segall Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.000.000	2.000	5.206	716	-	Jan/06
Klabin Segall Investimentos e Particip. S.A.	-	100%	Integral	570.618.999	15.170	29.321	(3.054)	-	Jul/07
Klabin Segall RJ2 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.600	21.606	157.782	2.801	-	Mai/06
Klabin Segall RJ3 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	10.908.781	10.909	28.154	(3.244)	-	Mai/06
Klabin Segall RJ4 Emp. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.840.000	6.000	7.481	(1.083)	-	Fev/07
Klabin Segall RJ5 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.505.409	12.505	25.160	2.158	-	Fev/07
Klabin Segall RJ6 Emp. Imob. Ltda.	-	60%	Proporcional	10.404.000	155	30.118	11.213	-	Fev/07
Klabin Segall RJ7 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.983.960	7.984	9.929	(0)	-	Fev/07
Klabin Segall S.A.	-	100%	Integral	147.210.240	147.210	180.572	(1.143)	-	Dez/10
Klabin Segall Santana Emp. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	11.815.038	18.461	18.452	4.064	-	Jan/06
Klabin Segall SP3 Emp. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	6.891.200	10.768	37.021	(1.887)	-	Nov/06
Klabin Segall SP4 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.294.160	7.294	11.281	154	-	Nov/06
Klabin Segall SP6 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.419.589	10.031	13.915	2.139	-	Dez/06
Klabin Segall SP7 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	20.866.932	24.678	23.329	(649)	-	Dez/06
Klabin Segall SP8 Emp. Imob. Ltda.	-	70%	Proporcional	4.428.223	9.037	17.112	1.822	-	Dez/06
Klabin Segall SP9 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.235.121	19.654	35.804	(7.811)	-	Dez/06
Klabin Segall SP10 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.228.557	35.381	59.129	(11.137)	-	Fev/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Klabin Segall SP11 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.576.628	3.499	6	-	-	Fev/07
Klabin Segall SP13 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	96.227	101	59	-	-	Fev/07
Klabin Segall SP14 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	9.352.395	10.284	14.245	(130)	-	Fev/07
Klabin Segall SP16 Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.275	5.100	6.323	(15)	-	Abr/07
Klabin Segall SP17 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	44.425.096	49.918	73.333	4.027	-	Abr/07
Klabin Segall SP18 Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	500	1.325	4.685	512	-	Abr/07
Klabin Segall SP24 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.321.533	1.124	21	-	-	Abr/07
Klabin Segall SP31 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.402.000	12.573	16.383	(3)	-	Jul/07
Klabin Segall SP32 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.240.821	10.978	15.765	(3)	-	Jul/07
Klabin Segall SP33 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.418.083	7.907	2.094	(5)	-	Jul/07
Klabin Segall SP34 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.503.823	4.940	616	(2)	-	Jul/07
Klabin Segall SP35 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	11	4	-	-	Jul/07
Klabin Segall SP36 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	268	1	-	-	Jan/08
Klabin Segall SP37 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.713.213	363	6	-	-	Jan/08
Klabin Segall SP38 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	5	-	-	-	Jan/08
Klabin Segall SP39 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	9	3	-	-	Jan/08
Klabin Segall Verqueiro Empr. Imob. Ltda.	-	61,40%	Proporcional	4.348.485	4.348	5.975	1.011	-	Ago/05
Klasell Construção Ltda.	-	100%	Integral	15.670.997	15.796	(32.022)	(3.988)	-	Jun/01
Kochab Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	19.840.399	19.840	46.291	(15.310)	-	Jun/06
KS Morumbi Emp. Imob. S.A.	50%	50%	Integral	3.429.000	6.858	7.393	141	-	Set/05
KSS Negócios Imob. S.S. Ltda.	-	100%	Integral	59.994	10	1.856	(88)	-	Jun/08
Lacerda Franco Incorporadora SPE Ltda.	-	60%	Proporcional	6.000.000	10	(2.249)	(684)	-	Mar/04
Lagoa Alpha Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	789.000	12.508	4.451	670	-	Abr/06
Laguna Incorporadora Ltda.	-	55%	Proporcional	3.025.000	5.928	1.122	(1.062)	-	Jan/05
Lalibela Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	11.936.791	11.937	7.658	(25)	-	Mar/07
Laranjeiras 1 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.708.067	1.568	1.295	(2)	-	Mar/06
Le Mans Incorporação Imobiliária Ltda.	-	70%	Proporcional	700	1	184	(4)	-	Set/07
Leituga Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	500.000	434	292	(4)	-	Fev/06
Lisianthus Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	1.588.480	2.482	-	(121)	-	Ago/05
Lordello Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.662.550	7.663	29.426	7.900	-	Jul/07
Luxemburgo Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	2.857.562	4.082	7.821	1.205	-	Jan/11
Madri Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	7.000	10	5.600	792	-	Abr/10
Maioruna Empreend. Imob. Ltda.	-	71%	Proporcional	2.665.759	8.940	4.193	(7.612)	-	Mai/06
Maitaca Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	44	2	-	-	Dez/10
Malmequer Empreend. S.A.	-	42,50%	Proporcional	18.536.463	40.001	88.447	6.195	-	Fev/07
Malte Investimentos Imobiliários Ltda.	-	100%	Integral	2.832.698	3.786	6.131	6	-	Fev/08
Marcial Investimentos Imob. Ltda.	-	66,66%	Proporcional	11.303.905	10.379	9.558	34	-	Jul/02
María Máximo Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	569.970.293	7.125	19.377	3.668	-	Dez/05
Marina Búzios 1 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	26.016	26	-	-	-	Mar/07
Marina Búzios 2 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	18.007	18	1	-	-	Mar/07
Marina Búzios 3 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	15.787	16	-	-	-	Mar/07
Marina Búzios 4 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	18.046	18	-	-	-	Out/07
Marina Búzios 5 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	14.190	14	-	-	-	Out/07
Marina Búzios 6 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.727	14	-	-	-	Out/07
Marina Búzios 7 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	17.214	17	-	-	-	Out/07
Marina Búzios 8 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.436	13	-	1	-	Out/07
Marina Búzios 9 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	18.050	18	-	1	-	Out/07
Marina Búzios 10 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	17.410	17	-	1	-	Out/07
Maroma Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.528.921	8.317	8.761	212	-	Mar/07
Marubo Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	30.703.800	25.689	16.591	(10.854)	-	Fev/07
Matheus Leão Empreend. Imob. Ltda.	-	83%	Proporcional	267.931.854	4.891	19.041	390	-	Nov/05
Matipu Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	712.462.865	1.000	21.985	455	-	Jul/06
Merak Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jun/06
Mintaka Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	85.122.668	149.797	293.668	8.366	-	Set/06
Moema Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	15.879.096	15.699	16.927	1.979	-	Fev/05
Mogno Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	10.000	10	(423)	19	-	Fev/02
Moinho dos Ventos Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	7.322	(6)	-	Jun/10
More Alphaville Empreend. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.200	5	843	-	-	Jul/06
Morumbi SPE Ltda.	-	40%	Proporcional	8.497.829	8.498	7.787	(1.367)	-	Dez/02
Munduruku Empreend. Imob. Ltda.	-	55%	Proporcional	302.500	995	6.789	275	-	Jul/05
Murcia Empreendimentos Imob. Ltda.	-	30%	Proporcional	5.640.000	18.800	26.484	(32)	-	Jul/07
Mutinga Empreend. Imob. Ltda.	-	71,70%	Proporcional	1.033.349	2.012	(1.481)	(571)	-	Mar/07
Nova Iguaçú Agre Comercial Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	14.779	15	190	-	-	Out/07
Oceania Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.000	10	399	(87)	-	Ago/07
Ondina Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.000	10	(244)	(254)	-	Jul/07
Orion Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	2.744.490	1	12.822	1.383	-	Fev/07
Orozimbo Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.467.658.847	5.872	9.100	3.366	-	Mar/08
Paineira Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	90	1	2.622	1.112	-	Fev/05
Paioi Velho Ltda.	-	39%	Proporcional	389	1	7.794	(2)	-	Mai/04
Penidre Administração de Bens Ltda.	-	100%	Integral	13.251.895	13.252	15.039	1.583	-	Jun/06
Pereira Barreto Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	54.231.427	54.231	162.023	17.091	-	Mar/05
Persépolis Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.141.915	1.102	1.164	-	-	Mar/07
Pinheiro Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	3.359.700	10	(21)	(178)	-	Fev/05
Piracantos Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.137.000	1.137	2.017	(2)	-	Jun/06

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Direta	Indireta	Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
Poli Investimentos Imob. Ltda.	-	100%	Integral	25.230.562	25.351	1.410	(5.401)	-	Jan/06
Praia Nova Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.496.000	5.720	(6.956)	691	-	Ago/04
Projeto Residencial América SPE Ltda.	-	30%	Proporcional	336.000	1.120	64.869	17.369	-	Set/06
Projeto Residencial Santo Amaro Ltda.	-	30%	Proporcional	6.839.387	22.798	41.206	1.824	-	Jan/08
Quadra B 05 Incorporadora Ltda.	-	50%	Proporcional	500	-	(13)	(4)	-	Mar/08
Quadra B 20 Incorporadora Ltda.	-	50%	Proporcional	500	-	5	(5)	-	Mar/08
Quadra B 54 Incorporadora Ltda.	-	33,34%	Proporcional	333	-	8	(4)	-	Mar/08
Quadra B 71 Incorporadora Ltda.	-	33,34%	Proporcional	333	-	(51)	(4)	-	Mar/08
Quatorze de maio Empreend. Imob. Ltda.	-	18%	Proporcional	324	10	2.459	(6)	-	Jun/07
Quiron Incorporadora Ltda.	-	32,50%	Proporcional	4.747.353	14.607	27.096	2.095	-	Jun/07
Ragusa Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.756.207	7.756	29.416	4.372	-	Nov/07
Reserva de Alphaville Salvador Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	670.008	670	16.551	(146)	-	Jun/04
Rigel Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	3.753	(4)	-	Set/06
Saiph Incorporadora Ltda.	-	67%	Proporcional	3.134.984	13.762	18.361	(13.636)	-	Set/05
Salvador 2 Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000.000	2	5.581	429	-	Mai/06
São Bernardo 1 - Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	90%	Proporcional	8.892.081	10	(558)	168	-	Ago/03
São Bernardo 2 SPE Ltda.	-	90%	Proporcional	865.482.052	7.092	6.840	9	-	Jun/03
Schahin Astúrias Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	6.400.000	6.400	19.124	(2.303)	-	Jul/07
Schahin Borges de Figueiredo Incorp. Ltda	-	30%	Proporcional	20.775.554	13.100	25.975	(74)	-	Mar/08
Schahin Jaragua Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	3.160.000	3.160	3.160	-	-	Nov/07
Schahin Santo André Incorporadora Ltda.	-	24%	Proporcional	6.900.000	19.801	21.120	(112)	-	Ago/07
Schahin Zike Tuma Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	75.000	250	(26)	(1)	-	Out/08
Schedar Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	42.691.435	427	244	-	-	Fev/07
SCP - API SPE 08 Plan. Des. Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	11.160.895	22.322	46.787	2.361	-	Jul/09
SCP - API SPE 26 Plan. Des. Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	6.752.972	-	-	1.916	-	Jun/09
Setin Construtora Ltda.	-	100%	Integral	19.050.000	19.050	(11.890)	(20.414)	-	Dez/10
Shimpako Incorporadora Ltda.	-	66,67%	Proporcional	5.649.320	12.710	43.123	-	-	Mai/06
Sírius Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	5.871	-	-	Jan/06
SJC Investimentos Imob. Ltda.	-	20%	Proporcional	720.000	18.000	17.305	858	-	Jul/00
Tagipurú Empreend. Imobiliários S.A.	-	50%	Proporcional	5.500	10	8.401	(10.105)	-	Ago/07
Talia Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.000	10	2.421	(471)	-	Set/09
Teixeira de Barros Incorporadora Ltda.	-	65%	Proporcional	10.000	3.590	8.429	2.527	-	Jul/07
Tembé Empreend. Imob. Ltda.	-	39%	Proporcional	152.100	1.000	4.744	(46)	-	Mai/04
Tempo Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.900	10	2.694	1.457	-	Fev/08
Terras de Bonito Emp. Imob. SPE 03 Ltda.	-	100%	Integral	2.343.573.035	23.436	42.817	301	-	Jul/06
Topkapi Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(3)	-	-	Mar/07
Trinta e Um de Janeiro Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	3.506.800	14.027	69.632	5.122	-	Mar/07
Vega Incorporadora Ltda.	-	78%	Proporcional	1.778.650	4.072	14.233	3.497	-	Fev/07
Vila Leopoldina SPE S.A.	-	80%	Proporcional	3.840	10	1.959	(21)	-	Fev/03
Vila Mascote SPE Ltda.	-	35%	Proporcional	1.591.275	4.218	2.419	249	-	Dez/02
Village Recreio Emp. Imob. S.A.	-	100%	Integral	29.861.191	31.621	39.747	(11.805)	-	Mai/05
Windsor Investimentos Imob. Ltda.	-	25%	Proporcional	8.572.408	146.597	146.428	(3)	-	Set/06
Bento Lisboa Participações S.A.	40%	60%	Integral	900.000	900	16.205	(830)	-	Set/05
Bento Lisboa 106 A Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	69.856.479	3.559	8.240	(749)	-	Set/05
Bento Lisboa 106-B Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	25.954.284	531	12.453	(76)	-	Set/05
CHL Desenv. Imobiliário S.A.	48,43%	51,57%	Integral	121.662.793	121.734	455.559	54.708	(3.198)	Nov/06
API SPE 67 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100%	Integral	9.291.937	9.292	8.622	30	-	Jan/11
Araxá Participações e Empreend. Imob. S.A.	-	42%	Proporcional	567.420	13.553	41.685	(4.102)	-	Mar/08
CHI Desenv. Imobiliário Ltda.	-	100%	Integral	2.144.190	2.144	(52)	(723)	-	Nov/06
CHL C Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	472.000	423	419	(4)	-	Abr/10
CHL CI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(2)	(3)	-	Jun/11
CHL CII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	-	(3)	(3)	-	Jun/11
CHL CIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	-	(4)	(3)	-	Jun/11
CHL CIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(10)	(9)	-	Abr/10
CHL CV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	357.000	308	303	(5)	-	Jun/11
CHL CVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	-	(5)	(5)	-	Jun/11
CHL CVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	125.494	76	2	(74)	-	Jun/11
CHL L Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	57.000	8	-	(4)	-	Abr/10
CHL LI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	7.142.251	7.142	28.772	8.059	-	Jul/08
CHL LII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	8.337.633	8.338	6.398	(143)	-	Jul/08
CHL LIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.513.824	1.514	1.225	0	-	Jul/08
CHL LIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.455.791	6.456	9.025	2.459	-	Jan/10
CHL LIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.479.687	3.480	7.702	(441)	-	Jul/08
CHL LVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	287.019	287	254	(6)	-	Jul/08
CHL LVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	122.708	1.223	3.208	344	-	Jun/08
CHL LVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.076.905	2.077	2.670	187	-	Jun/08
CHL LX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	5.095.400	5.095	4.249	(20)	-	Jul/08
CHL LXI Incorporações Ltda.	-	60%	Proporcional	4.132.852	373	10.284	6.841	-	Jul/08
CHL LXII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.909.087	1.909	5.508	1.457	-	Jun/08
CHL LXIII Incorporações Ltda.	-	65%	Proporcional	2.023.252	2.023	9.102	3.036	-	Out/08
CHL LXIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	56.086	7	1	(3)	-	Abr/10
CHL LXV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	50	43	(3)	-	Nov/08
CHL LXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	459.000	410	402	(5)	-	Abr/10
CHL LXVIII Incorporações Ltda.	-	70%	Proporcional	11.731.000	50	11.546	9.666	-	Nov/08
CHL LXXI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	756.262	707	367	(143)	-	Abr/10
CHL LXXII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.492.859	2.493	2.185	348	-	Nov/08
CHL LXXIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	6.352	3.235	-	Abr/10
CHL LXXIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(4)	(5)	-	Jun/11
CHL LXXV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(7)	(5)	-	Jun/11
CHL LXXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	5.036.886	5.167	8.384	577	-	Abr/10
CHL LXXVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	289.254	135	61	(3)	-	Abr/10

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
CHL LXXVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	5.189.000	5.140	3.563	(1.575)	-	Abr/10
CHL LXXIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	50	(4)	(3)	-	Jun/11
CHL LXXX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	764.000	369	359	(5)	-	Abr/10
CHL LXXXI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	11.318.250	11.269	19.322	1.365	-	Abr/10
CHL LXXXII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.973.000	4.924	4.721	(124)	-	Abr/10
CHL LXXXIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	79.000	30	23	(2)	-	Abr/10
CHL LXXXIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.183.444	6.134	5.362	(519)	-	Abr/10
CHL LXXXIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	868.000	819	809	(4)	-	Abr/10
CHL LXXXV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(5)	(3)	-	Abr/10
CHL LXXXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(7)	(5)	-	Abr/10
CHL LXXXVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(6)	(4)	-	Abr/10
CHL LXXXVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.701.000	1.652	1.642	(3)	-	Abr/10
CHL Serviços Financeiros Ltda.	-	100%	Integral	729.939	730	562	-	-	Abr/10
CHL VIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	200.000	15	4	(3)	-	Mar/08
CHL XC Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(6)	(3)	-	Abr/10
CHL XCI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	141.000	92	(68)	(153)	-	Abr/10
CHL XCII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	55.000	1	(16)	(6)	-	Abr/10
CHL XCIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.748.000	4.694	4.806	118	-	Abr/10
CHL XCIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	675.000	626	4.455	3.834	-	Abr/10
CHL XCIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(2)	(1)	-	Abr/10
CHL XCV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	733.000	684	677	(2)	-	Abr/10
CHL XCVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.335.000	3.335	3.198	(137)	-	Jun/11
CHL XCVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(2)	(3)	-	Abr/10
CHL XCVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(4)	(5)	-	Abr/10
CHL XII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	10.549.756	10.501	15.095	1.270	-	Abr/10
CHL XIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.730.016	11	2	(4)	-	Abr/10
CHL XL Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	10.604.105	10.604	18.619	1.240	-	Ago/08
CHL XLIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.834.479	4.834	17.504	3.217	-	Jul/08
CHL XLIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.700.575	1.701	1.527	(5)	-	Ago/08
CHL XLIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.053.750	3.054	5.152	833	-	Jun/08
CHL XLVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	8.440.263	8.440	16.359	8.185	-	Jul/08
CHL XLVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.279.834	2.280	(105)	(741)	-	Jun/08
CHL XVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	91.099	91	31	(9)	-	Mai/07
CHL XXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	31.000.656	31.001	30.636	71	-	Mai/08
CHL XXXIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.728.484	1.679	787	(380)	-	Abr/10
CHL XXXVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	8.232.913	8.233	10.848	2.250	-	Abr/08
Gomes Freire Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.000	1	2.492	257	-	Jan/07
João de Barros 161 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.368.913	1.369	1.319	(2)	-	Nov/07
SPE Abelardo Bueno 3600 Incorp. Ltda.	-	90%	Proporcional	10.001.000	10.001	21.305	1.995	-	Nov/07
SPE Almirante Baltazar 131 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	3.007.648	3.008	3.476	238	-	Nov/07
SPE Assis Bueno 30 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.140.000	2.041	6.425	729	-	Jan/07
SPE Baronesa de Poconé 222 Incorp Ltda.	-	100%	Integral	1.232.023	1.232	9.334	3.720	-	Mar/08
SPE BMI 600 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.127.033	4.127	5.222	883	-	Nov/07
SPE Cesário de Melo 3600 Incorp. S.A.	-	85%	Proporcional	4.081.000	50	12.745	1.096	-	Abr/08
SPE Dalcídio Jurandir 255 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	3.413.147	3.413	16.355	938	-	Jan/07
SPE Dona Mariana 187 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.039.141	6.039	10.904	(649)	-	Nov/07
SPE Estrada do Monteiro 323 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	36.798.552	36.799	35.938	(565)	-	Jan/07
SPE General Mitre 137 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	7.311.584	7.312	8.407	951	-	Mai/07
SPE Jaime Poggi Ltda.	-	100%	Integral	38.042.693	38.043	102.931	(4.745)	-	Jan/08
SPE Largo do Machado 21 Incorp. Ltda.	-	85,95%	Proporcional	2.730.000	3.176	15.545	526	-	Jan/07
SPE Lucio Costa 1700 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.363.920	3.364	4.644	98	-	Jan/07
SPE Marquês de São Vicente 187 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	3.511.180	3.511	7.104	1.014	-	Jan/07
SPE Marquês de São Vicente 2 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	6.109.772	6.110	13.680	(1.045)	-	Mar/08
SPE Mol 38 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.556.745	4.557	30.170	2.073	-	Mai/07
SPE Rangel Pestana 256 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	21.860.340	21.860	22.733	(1.937)	-	Jun/07
SPE Voluntários da Pátria 244 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	1.223.161	1.223	6.915	(37)	-	Nov/07
SPE VPA 144 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	59.753	60	7.342	(31)	-	Jan/07
GC Desenv. Imobiliário S.A.	-	100%	Integral	65.790.830	65.791	71.267	(34)	-	Dez/07
Bandeirantes Empreend. Imob. S.A.	20%	80%	Integral	17.833.178	17.833	17.911	(6.323)	824	Nov/07
EP770 Empreiteira Ltda.	-	100%	Integral	7.551.239	7.551	19.048	3.756	-	Jun/08
Gold Linhares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.573.263	4.573	5.174	692	-	Set/07
Gold Palmares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.001.000	1.731	1.691	(4)	-	Nov/07
Oswaldo Lussac Empreend. Imob. S.A.	20%	80%	Integral	13.556.146	13.556	11.476	(1.279)	-	Nov/07
SPE Dom Helder Câmara 3.152 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	5.701.726	11.300	17.876	4.264	-	Jun/07
SPE Ernani Cardoso 364 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	24.830.484	24.830	24.923	444	-	Dez/07
SPE Estrada do Cabuçu de Baixo Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	27.077.371	27.077	39.718	10.042	-	Jun/08
SPE Estrada do Magarça 1870 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	3.421.185	3.421	2.715	(561)	-	Ago/08
SPE GC Estrada do Rio Grande 1.320 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	14.094.144	14.094	13.892	(3.032)	-	Ago/07
PCL Investimentos e Participações Ltda.	-	100%	Integral	29.638.156	22.011	66.669	(1.442)	-	Mai/07
César Cople Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.755.750	2.756	15.621	9.169	-	Ago/07
Geraldo Martins Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.801.477	2.193	2.095	(15)	-	Ago/07
Miguel de Frias 156 Empreend. Imob. S.A.	-	80%	Proporcional	3.288.800	4.111	10.235	(176)	-	Jan/07
Savelli Empreend. e Participações Ltda.	-	100%	Integral	7.257.240	7.257	2.124	(10.459)	-	Nov/07
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	100%	-	Integral	67.782.069	118.572	458.603	66.047	-	Fev/06
Agra Jundiá Incorporadora S.A.	-	100%	Integral	10.221.000	10.221	7.159	(906)	-	Nov/10
Agra Kauai Incorporação Ltda.	-	100%	Integral	2.277.500	2.278	1.229	(735)	-	Nov/10

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Alencar Araripe Empreendimento Imob. S.A.	-	100%	Integral	5.000	5	4.045	(3)	-	Ago/06
Alves Pedroso Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	6.400.000	6.400	5.985	(46)	-	Jul/07
Amoreiras Campinas Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	5.309.650	5.310	5.530	(457)	-	Nov/10
Amsterdam Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	21.633.200	21.633	15.523	742	-	Dez/06
API SPE 09 - Planej. e Des. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.949.675	5.950	5.989	821	-	Out/10
API SPE 60 - Planej. e Des. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.525.523	3.526	3.388	(58)	-	Nov/10
API SPE 72 - Planej. Desenv. Emp. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.167.404	5.167	4.942	(20)	-	Set/07
API SPE 75 - Planej. Desenv. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.561.151	12.561	8.621	(1)	-	Out/10
API SPE 88 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
API SPE 89 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
API SPE 90 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
API SPE 91 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
API SPE 92 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
API SPE 93 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
API SPE 94 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
API SPE 95 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
API SPE 96 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
API SPE 97 - Plan. e Desen. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11
Aquiléia Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.675.033	1.675	1.527	(104)	-	Fev/06
Ararajuba Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	15.481.467	15.481	27.067	11.593	-	Dez/10
Áustria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	20.918.974	20.919	28.703	1.062	-	Mar/07
Baguary Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	29.817.076	29.817	38.831	3.316	-	Jul/07
Big Field Incorporação S.A.	-	100%	Integral	14.851.624	14.852	19.627	(5.700)	-	Dez/07
Bruxelas Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	18.060.000	18.060	8.537	628	-	Dez/06
Bulgária Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.198.678	2.199	3.792	315	-	Nov/06
Calicanto Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.200.000	945	871	87	-	Fev/06
Condessa Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.289.588	3.290	9.591	2.015	-	Jul/09
Construtora DPG Ltda. (Antiga Golfarb 32)	50%	50%	Integral	449.698	450	442	(1)	-	Out/09
Dinamarca Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	7.109.996	7.110	8.334	(3.551)	-	Mai/07
Estela Borges Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	5.000	5	448	2.392	-	Ago/06
Finlândia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.400.000	4.400	2.393	(10)	-	Jul/07
Gold Acre Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	116.157.922	116.158	192.707	46.020	-	Dez/07
Gold Alabama Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	175.900	176	151	(3)	-	Abr/08
Gold Alaska Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	30.741.000	30.741	65.505	15.790	-	Dez/07
Gold Amapá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.727.758	5.728	5.807	(1.246)	-	Dez/07
Gold Anafi Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(25)	(2)	-	Jul/08
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	14.478.300	14.478	14.505	67	-	Jul/09
Gold Antiparos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.926.300	4.926	4.796	(126)	-	Jul/08
Gold Argélia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.903.876	5.904	5.665	(97)	-	Abr/08
Gold Argentina Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	28.403.246	28.403	40.845	2.387	-	Dez/07
Gold Bahamas Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.244.108	8.244	11.820	1.470	-	Mar/07
Gold Beige Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.300.971	3.301	9.041	(1.514)	-	Dez/07
Gold Black Empreend. Imob. SPE Ltda.	35%	25%	Proporcional	7.456.876	7.457	29.235	(11.041)	(3)	Dez/07
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	25.853.100	25.853	44.833	8.528	-	Dez/07
Gold Bósnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	1.808.200	1.808	1.805	149	-	Jul/09
Gold Boston Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	19.550.461	19.550	53.163	3.718	-	Set/07
Gold Califórnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.410.000	8.410	1.988	(5.448)	-	Abr/08
Gold Canadá Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.689.505	4.690	5.468	(1.348)	-	Nov/07
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.216.640	3.217	3.233	2	-	Dez/07
Gold Celestino Bourruol Emp. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	9.033.800	9.034	8.464	359	-	Dez/06
Gold Chile Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.096.000	3.096	5.206	2.299	-	Mar/08
Gold China Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	12.825.283	12.825	18.771	5.657	-	Mai/07
Gold Colômbia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	9.908.307	9.908	9.616	4	-	Ago/07
Gold Congo Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	255.000	255	208	(2)	-	Jul/09
Gold Córdoba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	71.000	71	28	(43)	-	Jul/09
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.108.100	4.108	8.781	2.628	-	Abr/08
Gold Cuiabá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1.373	(888)	-	Dez/07
Gold Delos Empreend. Imob. SPE Ltda.	40%	40%	Proporcional	2.698.400	2.698	17.118	7.358	-	Jul/08
Gold Donoussa Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.000	8	(7)	(3)	-	Jul/08
Gold Escócia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	8.306.723	8.307	13.629	(148)	-	Dez/07
Gold Espírito Santo Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	4.967	(4.543)	-	Mai/07
Gold Fiji Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.005.356	7.005	5.887	(794)	-	Jul/09
Gold Flórida Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	13.521.594	13.522	28.907	11.602	-	Abr/08
Gold Folegandros Empr. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	10.000.000	10.000	17.089	5.172	-	Jul/08
Gold Gana Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.793.900	3.794	4.443	91	-	Jul/09
Gold Geneva Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.380.668	5.381	3.053	(2.356)	-	Mai/07
Gold Gray Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.635.000	3.635	3.595	(2)	-	Dez/07
Gold Guine Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	200.000	200	200	(0)	-	Jul/09
Gold Haiti Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	42.600	43	592	79	-	Mai/07
Gold Havana Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	9.608	4.303	-	Mai/07
Gold Heraklia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.200.000	5.200	4.766	67	-	Jul/08
Gold Holanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	200.000	200	200	(0)	-	Jan/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Gold Ikralia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.526.000	5.526	6.669	1.244	-	Set/08
Gold Ilhéus Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	879.761	880	856	(1)	-	Dez/07
Gold India Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.958.878	7.959	12.963	2.965	-	Dez/07
Gold Ios Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(45)	(2)	-	Jul/08
Gold Irlanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	11.840.196	11.840	8.826	(3.922)	-	Mai/07
Gold Jamaica Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.024.689	4.025	3.415	49	-	Nov/07
Gold Japão Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.411.000	3.411	3.863	1.244	-	Jul/07
Gold Kea Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	6.000	6	(3)	(3)	-	Set/08
Gold Kimolos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	319.000	319	289	(1)	-	Set/08
Gold Leros Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.631.700	2.632	5.503	2.195	-	Set/08
Gold Leucada Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	876.900	877	1.414	144	-	Set/08
Gold Líbia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	14.000	14	13	(1)	-	Jul/09
Gold Limoges Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	1.541.998	1.542	1.541	(1)	-	Jul/09
Gold Lisboa Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	9.713.500	9.714	9.395	558	-	Abr/07
Gold Lituânia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(338)	(49)	-	Mar/08
Gold Los Angeles Emp. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.526.266	4.526	5.761	1.264	-	Dez/07
Gold Lyon Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.473.300	5.473	4.962	(56)	-	Jul/09
Gold Madri Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	2.830.460	2.830	4.703	204	-	Jul/07
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.397.600	3.398	3.383	(1)	-	Jul/09
Gold Mali Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.742.221	7.742	24.296	3.490	-	Mar/08
Gold Marília Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	42.235.956	42.236	83.020	13.622	-	Dez/07
Gold Marrocos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.283.675	3.284	5.865	(146)	-	Jul/07
Gold Milano Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.428.130	7.428	9.889	(1.213)	-	Nov/07
Gold Minas Gerais Emp. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.754.468	4.754	10.507	569	-	Mar/08
Gold Mônaco Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.000.000	5.000	9.287	(2.164)	-	Set/07
Gold Montana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.702.990	2.703	2.077	(401)	-	Abr/08
Gold Mykonos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	26.000	26	25	(0)	-	Set/08
Gold Naxos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(211)	(8)	-	Jul/08
Gold Nevada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	15.384.197	15.384	30.519	9.443	-	Abr/08
Gold New York Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.793.000	4.793	3.423	(861)	-	Set/07
Gold Nigéria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	10.000.000	10.000	12.745	3.468	-	Dez/07
Gold Noruega Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	22.250.000	22.250	54.887	2.606	-	Mar/07
Gold Oceania Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.768.392	5.768	7.501	2.369	-	Dez/07
Gold Orange Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.571.073	4.571	4.592	1	-	Dez/07
Gold Oregon Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.776.300	3.776	4.155	(1.679)	-	Jul/08
Gold Panamá Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	11.054.266	11.054	6.619	(863)	-	Dez/07
Gold Paraíba Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.882.300	4.882	2.771	57	-	Nov/07
Gold Patnos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000.000	1.000	998	(1)	-	Set/08
Gold Pelotas Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.973.000	3.973	3.706	(23)	-	Dez/07
Gold Pink Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	11.245.300	11.245	13.587	2.356	-	Dez/07
Gold Polónia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	7.554.965	7.555	8.948	1.787	-	Dez/07
Gold Porto Alegre Emp. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.903.000	8.903	15.744	66	-	Jun/07
Gold Porto Velho Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	2.284	(1.654)	-	Dez/07
Gold Portugal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.557.772	2.558	4.665	532	-	Dez/07
Gold Properties Vila Guilherme S.A.	-	50%	Proporcional	5.000	5	3.160	170	-	Set/05
Gold Recife Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.740.288	5.740	8.113	804	-	Abr/07
Gold Red Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.552.753	3.553	2.792	(1.756)	-	Dez/07
Gold Roraima Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.114.846	7.115	9.000	(4.817)	-	Dez/07
Gold Salvador Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	12.860.960	12.861	35.740	1.637	-	Mar/07
Gold San Diego Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.344.900	5.345	5.026	(44)	-	Mar/08
Gold Santa Catarina Emp., Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.639.550	5.640	6.602	1.420	-	Dez/07
Gold Santiago Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.603.308	7.603	10.366	(776)	-	Dez/07
Gold Santorini Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	23.583.100	23.583	28.317	3.880	-	Set/08
Gold São Paulo Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	14.810.000	14.810	15.199	1.403	-	Set/07
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	1.248.000	1.248	1.231	(1)	-	Jul/09
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.416.600	3.417	3.353	(61)	-	Jul/09
Gold Sidney Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	9.427.800	9.428	10.445	69	-	Abr/07
Gold Sikinos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	14.733.600	14.734	16.905	914	-	Set/08
Gold Singapura Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.000.000	7.000	14.673	653	-	Fev/07
Gold Súdão Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(325)	(32)	-	Dez/07
Gold Suécia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	6.225.769	6.226	6.189	(2)	-	Jun/07
Gold Suíça Empr. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.969.822	5.970	5.800	266	-	Fev/07
Gold Texas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	23.858.400	23.858	24.954	972	-	Dez/07
Gold Tunísia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	402.373	402	12	(764)	-	Dez/07
Gold Turquia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1.916	(2.488)	-	Dez/07
Gold Uberaba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	15.753.500	15.754	15.770	2.380	-	Dez/07
Gold Valence Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	9.237.800	9.238	11.134	2.112	-	Jul/09
Gold Venice Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.000.000	8.000	3.704	(90)	-	Jul/07
Gold Viena Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.329.600	1.330	(840)	2.716	-	Jan/07
Gold Vietna Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	67.000	67	(163)	(1)	-	Dez/07
Gold Withe Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.253.973	3.254	5.336	1.171	-	Dez/07
Gold Yellow Empreend. Imob. SPE Ltda.	39%	25%	Proporcional	4.721.432	4.721	17.417	8.290	-	Dez/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Goldfarb 1 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.447.000	2.447	2.126	(35)	-	Set/09
Goldfarb 2 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	3.921.850	3.922	4.103	118	-	Set/09
Goldfarb 3 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	31.000	31	9	(2)	-	Set/09
Goldfarb 4 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	466.000	466	462	(1)	-	Set/09
Goldfarb 5 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.672.200	5.672	5.012	(339)	-	Out/09
Goldfarb 6 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	23.991.598	23.992	42.498	13.321	-	Set/09
Goldfarb 7 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	8.302.300	8.302	5.379	(1.061)	-	Out/09
Goldfarb 8 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	7.429.502	7.430	6.564	133	-	Out/09
Goldfarb 9 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.496.800	2.497	2.564	81	-	Set/09
Goldfarb 10 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.803.000	2.803	2.798	(2)	-	Set/09
Goldfarb 11 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	(4)	(3)	-	Out/09
Goldfarb 12 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	7.378.500	7.379	5.184	(878)	-	Out/09
Goldfarb 13 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	9.128.900	9.129	15.070	4.858	-	Out/09
Goldfarb 14 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	4.976.600	4.977	4.317	(313)	-	Out/09
Goldfarb 15 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.394.000	2.394	2.381	1	-	Out/09
Goldfarb 16 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	3.154	3.155	-	Out/09
Goldfarb 17 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	-	-	-	(45)	-	Out/09
Goldfarb 18 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	14.000	14	(3)	(1)	-	Out/09
Goldfarb 19 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	6.387.900	6.388	15.499	6.145	-	Out/09
Goldfarb 20 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	3.298.500	3.299	5.066	1.886	-	Out/09
Goldfarb 21 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	1.453	1.457	-	Out/09
Goldfarb 22 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.831.600	1.832	5.432	3.904	-	Out/09
Goldfarb 23 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	683.000	683	626	(55)	-	Out/09
Goldfarb 24 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	309.000	309	306	(0)	-	Out/09
Goldfarb 25 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.000	2	3.869	3.900	-	Out/09
Goldfarb 26 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	-	-	-	(193)	-	Out/09
Goldfarb 27 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.947.700	5.948	5.944	9	-	Out/09
Goldfarb 28 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(3)	(1)	-	Out/09
Goldfarb 29 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	(1)	16	-	Out/09
Goldfarb 30 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.506.000	2.506	1.734	(125)	-	Out/09
Goldfarb 31 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(54)	(49)	-	Out/09
Goldfarb 34 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(338)	118	-	Out/09
Goldfarb 35 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	9.000	9	(5)	(2)	-	Out/09
Goldfarb 36 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(1.220)	(1.060)	-	Out/09
Goldfarb 37 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.298.500	5.299	6.585	827	-	Out/09
Goldfarb 38 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(3)	(1)	-	Out/09
Goldfarb 39 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	3.815.700	3.816	9.568	5.754	-	Out/09
Goldfarb 40 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(85)	(41)	-	Out/09
Goldfarb 41 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.713.000	2.713	2.659	(54)	-	Abr/10
Goldfarb 42 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(3)	(5)	-	Mar/10
Goldfarb 44 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	(0)	-	Mar/10
Goldfarb 49 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	9.409	9.417	-	Mar/10
Goldfarb Butantã Construções Ltda.	-	100%	Integral	1.230.101	1.230	3.093	(93)	-	Jun/03
Goldfarb PDG 2 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.281.499	4.281	7.452	(1.410)	-	Dez/07
Goldfarb PDG 3 Incorporações Ltda.	44%	35%	Integral	11.154.957	11.155	24.269	3.842	-	Dez/07
Goldfarb PDG 4 Incorporações Ltda.	50%	50%	Integral	4.050.000	4.050	4.039	(2)	-	Dez/07
Goldfarb PDG 5 Incorporações Ltda.	50%	50%	Integral	39.373.952	39.374	47.624	977	-	Dez/07
Goldfarb Serviços Financeiros Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.674.836	6.675	(5.233)	(3.358)	-	Dez/06
Goldfarb Tatuapé Construções Ltda.	-	100%	Integral	1.308.489	1.308	3.412	458	-	Jun/03
Goldfarb Vila Guilherme Construções Ltda.	-	80%	Integral	50.000	50	5	(29)	-	Jun/03
Ilhas Gregas Incorporadora SPE Ltda.	50%	50%	Integral	500.000	500	1.956	(292)	-	Mar/11
IMIRIM Empreend. Imob. Ltda.	-	40%	Integral	3.663.139	3.663	5.201	(313)	-	Jul/07
Kirmayr Negócios Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.771.400	5.771	5.518	73	-	Nov/06
Luxemburgo Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	10.666.334	10.666	7.782	(209)	-	Jul/07
Marpai Empreend. e Participações Ltda.	50%	50%	Integral	248.170	248	89	(4)	-	Mar/08
More Melhor Empreend. Imob. S.A	-	100%	Integral	3.267	3	(3)	(3)	-	Jun/07
Nova Água Rasa Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	10.686.990	10.687	11.298	893	-	Nov/06
Nova Tatuapé Negócios Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	6.308.104	6.308	4.584	(86)	-	Nov/06
Padre Adelino Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	5.000	5	554	1.005	-	Ago/06
PDG SPE 1 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10
PDG SPE 2 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	0	(1)	-	Jan/10
PDG SPE 3 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	(0)	-	Jan/10
PDG SPE 4 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	(0)	-	Jan/10
PDG SPE 5 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Abr/11

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Direta	Indireta	Crítério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
PDG SPE 31 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 34 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 35 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 36 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 37 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 38 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 39 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 40 Empreend. Imob. Ltda.	-	99%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 41 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 42 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 43 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 44 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 45 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 46 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 47 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 48 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Abr/11
PDG SPE 50 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 51 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 52 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 53 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 54 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 55 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 56 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 57 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 58 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Ago/10
PDG SPE 59 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
PDG SPE 60 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Ago/10
Petrônio Portela Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	5.000	5	(37)	160	-	Ago/06
Santa Genebra Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	13.622.373	13.622	23.944	7.945	-	Ago/06
São João Climaco Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.502.000	5.502	5.127	(96)	-	Jul/07
Scorpio Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	3.060.453	3.060	3.062	2	-	Jan/10
SCP Green Village	50%	50%	Integral	1.869.661	1.870	2.055	14	-	Jul/07
SCP Passareli - Gil Pinheiro	-	28%	Integral	-	200	2.876	210	-	Set/07
Serra Bella Empreend. Imob. S.A.	70%	30%	Integral	21.048.788	21.049	43.992	(750)	-	Jul/07
Spazio Fellicita Empreend. Imob. Ltda.	-	40%	Integral	586.529	587	2.082	154	-	Mai/11
SPE Alto Aricanduva Constr. Ltda.	-	25%	Integral	50.000	200	14.551	(74)	-	Ago/04
SPE Gama Desenvolvimento Imob. Ltda.	-	50%	Integral	500	1	5.096	397	-	Set/06
SPE Gil Pinheiro Desenv. Imob. Ltda.	-	50%	Integral	100.000	200	(92)	(80)	-	Out/03
SPE Jaguaré Construções Ltda.	-	16,7%	Integral	48.000	300	17.492	-	-	Ago/04
Tangara Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.061.228	12.061	18.603	(58)	-	Dez/10
Vassoural Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	9.000.000	9.000	8.003	191	-	Ago/07
Vila Maria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	10.000	10	5.389	4.340	-	Nov/06
Villagio Splendore Empreend. Imob. S.A.	75%	25%	Integral	200.000	200	2.921	39	-	Out/05
Warua Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.996.163	2.996	10.430	1.721	-	Jul/09
ZMF 8 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	(1)	(1)	-	Nov/10
ZMF 9 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	2.394.900	2.395	1.354	(382)	-	Mar/10
ZMF 10 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	(57)	(57)	-	Mar/10
ZMF 11 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	(3)	(3)	-	Mar/10
ZMF 16 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	(4)	(2)	-	Mar/10
ZMF 17 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	(0)	-	Mar/10
ZMF 18 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	(0)	-	Mar/10
ZMF 19 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	(50)	(51)	-	Mar/10
Grupo LN									
Administradora de Bens Avante S.A.	60%	-	Proporcional	12.044.584	20.029	21.708	3.231	-	Set/07
Club Felicitá Empreendimento Imob. S.A.	50%	20%	Proporcional	7.495.215	10.707	19.202	1.257	-	Out/07
Club Florença Empreendimento Imob. S.A.	50%	20%	Proporcional	4.235.000	6.050	13.880	2.034	-	Out/07
GCLN Incorporação e Empreend. Ltda.	-	16%	Proporcional	480.000	3.000	10.365	1.600	-	Ago/10
LN 8 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	6.400.001	8.000	6.461	707	-	Jun/10
LN 12 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	400.000	500	198	(2)	-	Ago/10
LN 21 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	(43)	(1)	-	Ago/10
LN 28 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	53,6%	Proporcional	2.144.000	4.000	11.737	4.260	-	Jun/10
LN 29 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	1.600.000	2.000	8.217	3.257	-	Jun/10
LN 31 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	1.200.000	1.500	3.569	1.494	-	Jun/10
LN 32 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	799.930	1.000	443	(61)	-	Jul/10
LN 33 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	2.400.000	3.000	2.724	(3)	-	Jul/10
LN 34 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	4.800.000	6.000	4.009	(92)	-	Jul/10
LN 35 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.200.000	4.000	2.921	(3)	-	Jul/10
LN 36 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.600.000	4.500	4.716	(307)	-	Jul/10
LN 37 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	44	-	-	Jul/10
LN 38 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	-	(1)	-	Jul/10
PDG LN Incorporações Construções S.A.	80%	-	Proporcional	12.846.692	48.506	65.879	15.803	-	Jul/10
PDG LN Incorporações e Empreend. S.A.	50%	40%	Proporcional	9.000.900	11.001	1.112	(2)	-	Mai/08
PDG LN 2 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	20%	Proporcional	3.150.700	5.380	3.437	(121)	-	Mai/08
PDG LN 3 Incorporações e Empreend. S.A.	-	90%	Proporcional	900.900	1.001	19	(2)	-	Mai/08
PDG LN 4 Incorporações e Empreend. S.A.	-	80%	Proporcional	40.800	51	5	(2)	-	Mai/08
PDG LN 5 Incorporações e Empreend. S.A.	-	80%	Proporcional	2.085.109	2.085	2.061	(1)	-	Mai/08
PDG LN 6 Incorporações e Empreend. S.A.	-	80%	Proporcional	7.200.800	9.001	1.576	(155)	-	Out/07
PDG LN 7 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	40%	Proporcional	9.000.000	16.200	33.490	15.295	-	Out/07
PDG LN 8 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	40%	Proporcional	9.000.900	19.979	(85)	(91)	-	Mai/08
PDG LN 9 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	20%	Proporcional	5.309.956	7.509	12.516	4.097	-	Mai/08
PDG LN 10 Incorporações e Empreend. S.A.	-	90%	Proporcional	900	1	114	(2)	-	Mai/08

Notas Explicativas

Vista do Sol Empreend. Imobiliário S.A.	50%	40%	Proporcional	4.268.335	4.743	5.932	819	Out/07
---	-----	-----	--------------	-----------	-------	-------	-----	--------

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
PDG São Paulo Incorporações S.A.	100%	-	Integral	10.000.000	10.000	14.929	5.827	-	Mar/08
Costa São Caetano Empreend. S.A.	-	25%	Proporcional	11.197.936	11.198	11.589	361	-	Mai/10
Goldfarb 33 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.000	2	(337)	119	-	Out/09
GPD 1 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(16)	-	-	Ago/10
LBC Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	7.632.400	7.632	8.101	(26)	-	Nov/10
Londres Empreend. S.A.	-	25%	Proporcional	13.428.346	13.428	11.960	(2.895)	-	Mai/10
Mônaco Incorporação S.A.	-	20%	Proporcional	34.767.490	34.767	35.593	3.462	-	Mai/10
PDG Barão Geraldo Incorp. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.483.912	4.484	7.337	1.852	-	Dez/07
PDG MASP Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	5.955.626	5.956	7.007	1.704	-	Mai/10
PDG SP 1 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(339)	(340)	-	Out/10
PDG SP 2 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	7.762.755	7.763	7.829	(86)	-	Out/10
PDG SP 4 Incorporações SPE Ltda.	-	75%	Proporcional	4.867.993	4.868	4.453	21	-	Out/10
PDG SP 5 Incorporações SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	5.760.880	5.761	10.004	4.257	-	Out/10
PDG SP 6 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	8.175.683	8.176	12.370	1.230	-	Out/10
PDG SP 7 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(80)	(81)	-	Out/10
PDG SP 8 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(101)	(102)	-	Out/10
PDG SP 9 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.398.000	3.398	6.210	2.812	-	Out/10
PDG SP 10 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.314.972	2.315	2.307	(4)	-	Out/10
PDG SP 11 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(1)	(2)	-	Out/10
PDG SP 12 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(1)	(2)	-	Out/10
PDG SP 13 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(1)	(2)	-	Out/10
PDG SP 14 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(2)	(3)	-	Out/10
PDG SP 15 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	826.000	826	1.564	738	-	Out/10
PDG SP 16 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(12)	(13)	-	Out/10
Vital Palácio Miraflores Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	5.057.499	5.057	5.355	508	-	Out/10
REP DI Desenv. Imobiliário S.A.	54%	-	Proporcional	22.973.655	254.582	137.763	(8.728)	(2.000)	Set/07
Alto de Pinheiros Empreend. Imob. Ltda.	-	10,98%	Proporcional	700.019	6.482	6.537	229	-	Mar/08
Burutí Empreend. Imob. Ltda.	-	53,99%	Proporcional	540	1	(31)	(9)	-	Mar/10
CCS Acimação Empreend. Imob. Ltda.	-	13,50%	Proporcional	675.000	5.000	5.079	268	(9)	Out/07
CCS Cardoso de Almeida Empr. Imob. S.A.	-	8,10%	Proporcional	4.050	50	3.674	347	(44)	Out/07
CCS Jundiá Empreend. Imob. Ltda.	-	21,06%	Proporcional	921.218	4.374	4.450	269	(96)	Abr/07
CCS Lapa Empreend. Imob. e Partic. SPE Ltda.	-	10,80%	Proporcional	1.922.400	17.800	17.407	25	-	Nov/07
Centro de Conveniência e Serv. Panamby S.A.	-	12,42%	Proporcional	7.452	60	8.695	974	(202)	Abr/08
Cine Valinhos Cinemas e Bomboniere Ltda.	-	53,95%	Proporcional	5.331	9	(99)	25	-	Nov/11
F.A.S. Campinas Empr. Imob. S.A.	-	27%	Proporcional	2.700	10	(4.777)	(882)	-	Mar/08
Indaiatuba Empreend. Imob. Ltda.	-	53,95%	Proporcional	539	1	(179)	(135)	-	Nov/07
Indaiatuba II Empreend. Imob. Ltda.	-	53,46%	Proporcional	584	1	(1)	(27)	-	Jun/08
Jacarandá Emp. e Partic. SPE Ltda.	-	53,46%	Proporcional	535	1	(125)	-	-	Out/07
Largo XIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	54%	Proporcional	14.975.480	27.732	14.636	1.917	(9.512)	Out/07
Mais Shopping Niterói Empr. e Partic. SPE Ltda.	-	53,95%	Proporcional	539	1	(102)	(270)	-	Out/07
Mais Shopping Niterói II Empreend. Imob. Ltda.	-	53,99%	Proporcional	540	1	-	-	-	Mar/10
Real Estate Partners Part Adm. e Serv. Ltda.	-	53,99%	Proporcional	1.602.662	2.968	(158)	(153)	-	Mar/08
REP KRC Abilene Emp. Imob. Ltda.	-	52,92%	Proporcional	529	1	1	1	-	Ago/08
REP KRC Alamo Emp. Imob. Ltda.	-	52,92%	Proporcional	529	1	1	1	-	Ago/08
REP KRC Amarillo Emp. Imob. Ltda.	-	52,92%	Proporcional	529	1	1	1	-	Ago/08
REP KRC Arlington Emp. Imob. Ltda.	-	52,92%	Proporcional	529	1	1	1	-	Ago/08
REP KRC Austin Emp. Imob. Ltda.	-	54%	Proporcional	5.195.745	9.621	9.829	411	-	Ago/08
REP KRC Participações Imobiliárias Ltda.	-	16,20%	Proporcional	11.991.059	74.018	71.737	1.940	275	Mar/08
REPASE Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	54%	Proporcional	540	1	207	206	-	Out/07
Santa Adelvina Emp. e Partic. SPE Ltda.	-	53,46%	Proporcional	535	1	(43)	(2)	-	Mar/08
Santa Joana Emp. e Partic. SPE Ltda.	-	53,46%	Proporcional	5.346	10	(53)	(5)	-	Mar/08
Santa Valentina Empreend. E Part. Ltda.	-	53,99%	Proporcional	540	1	(16)	(16)	-	Mar/10
Santo Cosme Emp. e Partic. SPE Ltda.	-	53,95%	Proporcional	539	1	1	-	-	Mar/08
Shopping Hortolândia Emp. Imob. Ltda.	-	54%	Proporcional	12.516.723	23.179	10.022	(552)	-	Mar/11
Shopping Valinhos Empreend. Imob. Ltda.	-	53,30%	Proporcional	23.014.303	43.180	43.877	1.007	-	Dez/07
ZMF 22 Incorporações S.A.	49,32%	50,68%	Integral	209.545.524	209.546	169.035	38.552	-	Jul/10
API SPE 39 - Planej. e Des. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.520.972	13.521	38.455	11.158	-	Set/10
Gold Acapulco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	6.000.000	6.000	12.992	595	-	Jul/07
Gold Amorgos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.000.000	2.000	12.017	10.234	-	Jul/08
Gold Andros Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.000.000	2.000	1.995	(1)	-	Jul/08
Gold Egito Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.500.000	3.500	9.814	(124)	(87)	Mai/07
Gold França Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	15.000.000	15.000	25.053	925	(1.135)	Jul/07
Gold Groelândia Empr. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.001.000	1.001	1.538	584	-	Dez/07
Gold Havaí Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	11.620.000	11.620	30.226	(1.177)	-	Jun/07
Gold Purple Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	10.002.100	10.002	15.673	5.281	(33)	Dez/07
Gold Turquoise Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.001.000	1.001	996	1	-	Dez/07
Gold Virginia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.356.770	1.357	2.183	(236)	-	Jul/08
Hungria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.400.000	4.400	5.482	(1.497)	(10)	Dez/06
Nova Mooca Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	9.600.000	9.600	32.606	6.908	(181)	Nov/06

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de junho de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação - Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Co-incorporações									
ATP Adelaide participações S.A.	100%	-	Integral	11.871.017	13.311	10.332	(5)	-	Abr/08
Avenida Chile 230 Investimentos Imob. S.A.	99,9%	-	Proporcional	4.716.505	4.717	4.144	769	(1.646)	Jun/06
Aztronic Engenharia de Software Ltda	40%	-	Proporcional	400	1	2.092	2.091	-	Jan/10
Companhia de Serviços Compartilhados	100%	-	Integral	1.001.000	1.320	24	(10)	-	Jul/08
Girassol -Vila Madalena Empr. Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	1.000	2	256	91	-	Dez/04
GPSPE 2006-A Participações S.A.	66,67%	-	Proporcional	667	1	104	(3)	-	Abr/07
PDG Jet Casa S.A.	50%	-	Proporcional	4.184.547	8.369	15.250	916	-	Set/10
PDG Araxá Income S.A.	100%	-	Integral	9.799.581	9.800	23.352	7.759	(4.500)	Abr/08
PDG Companhia Loteadora	100%	-	Integral	1.000	1	(16)	(4)	-	Abr/08
PDG Companhia Securitizadora	100%	-	Integral	47.864.727	67.865	11.358	(6.185)	-	Ago/08
PDG Desenv. Imobiliário S.A.	99,9%	-	Proporcional	107.671.419	282.846	398.252	37.483	-	Jul/05
PDG Realty Co-Incorporação Ltda.	100%	-	Integral	100	-	-	-	-	Jun/08
Performance BR Empreend. Imob. S.A.	66,7%	-	Proporcional	14.223.934	20.918	20.478	2	-	Jun/07
Sardenha Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	2.140.000	2.675	3.768	452	-	Jun/04
ZMF 5 Incorporações S.A.	100%	-	Integral	22.280.600	27.657	16.820	(16)	-	Abr/08
TGLT S.A.	27%	-	Proporcional	2.314	180.186	180.404	(3.825)	-	Abr/07
Grupo Cyrela									
Cyrela Milão Empreend. Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	10.407.672	20.815	38.131	(619)	-	Jun/05
Cyrela Tennessee Empreend. Imob. S.A.	25%	-	Proporcional	4.746.859	22.987	28.301	109	-	Jun/05
Queiroz Galvão Cyrela Emp. Imob. S.A.	20%	-	Proporcional	1.300.000	4.500	6.546	275	-	Fev/05
Queiroz Galvão Mac Cyrela Veneza Emp. Imob. S.A.	20%	-	Proporcional	4.480.000	22.400	102.571	24.758	-	Jun/05
Grupo Dominus									
PDG BH Incorporações S.A.	80%	-	Proporcional	13.570.284	16.963	20.588	2.390	-	Out/07
PDG Nova Lima Incorporação S.A.	80%	-	Proporcional	25.600.080	46.426	19.701	472	-	Out/07
Premier da Serra Incorporações Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	13.200.000	19.739	27.458	(539)	-	Jun/08
Grupo Esfera									
Eco Life Butanta Empreend. Imob. S.A.	100%	-	Integral	2.353.000	2.353	1.662	(458)	-	Dez/04
Ecolife Campestre Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	10.850.844	13.041	15.457	4.414	-	Abr/08
Ecolife Cidade Universitária Emp. Imob. S.A.	40%	-	Proporcional	710.000	1.775	413	81	(6.822)	Nov/10
Ecolife Independência Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	11.574.966	14.469	18.494	(950)	-	Fev/07
Ecolife Jaguaré Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	6.400.801	8.003	5.771	(1.051)	-	Fev/07
Ecolife Parque Prado Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	5.734.257	7.168	219	(1.067)	-	Mar/06
Ecolife Recreio Empreendimento Imob. S.A.	75%	-	Proporcional	16.461.925	27.515	32.086	288	-	Fev/07
Ecolife Santana Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	8.609.717	10.762	2.197	(3.606)	-	Fev/07
Ecolife Vila Leopoldina Emp. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	1.760.000	1.601	1.540	(328)	-	Jul/06
Três Rios Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	7.780.063	9.725	8.924	(1.635)	-	Jun/06
Grupo Habiarte Barc									
Habiarte Barc PDG Cidade de Madri Incorp. S.A.	50%	-	Proporcional	1.670.087	4.418	9.107	3.522	(2.600)	Jul/08
Habiarte Barc PDG Olhos D'água Incorp. S.A.	50%	-	Proporcional	4.875.389	15.823	4.714	(18)	-	Jul/08
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorp. S.A.	50%	-	Proporcional	5.846.323	11.692	30.861	(1.807)	-	Abr/08
HB3 Empreendimentos Imobiliários S.A.	50%	-	Proporcional	1.591.198	5.999	732	11	-	Out/10
HB9 Empreendimentos Imobiliários S.A.	50%	-	Proporcional	117.010	354	1.634	860	-	Set/10
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A									
Camburiú Empreendimento Imobiliário S.A.	45%	-	Proporcional	1.268.190	2.225	3.028	1.578	-	Out/07
Dom Pedro Empreendimento Imob. Ltda.	20%	-	Proporcional	1.423.646	3.700	10.422	(7)	-	Mar/06
Jardim Morumbi Empreendimento Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	17.022.927	33.911	29.953	274	-	Jul/05
Jardins Incorporação SPE Ltda.	100%	-	Integral	970.000	970	(259)	(1.164)	-	Mar/06
Lapin Incorporações SPE Ltda.	100%	-	Integral	815.709	816	123	(36)	(1.584)	Mar/10
Saint Hilaire Incorporação SPE S.A.	50%	-	Proporcional	528	1	1.075	129	(49)	Set/05
Tutóia Empreendimento Imobiliário S.A.	25%	-	Proporcional	123.090	400	658	5	-	Mar/06
Grupo Rossi									
América Piqueri Incorporadora S.A.	40%	-	Proporcional	1.184.437	2.961	164	153	-	Mai/05
Clube Tuiuti Empreendimento S.A.	40%	-	Proporcional	800	2	868	60	-	Mai/05
Gardênia Participações S.A.	50%	-	Proporcional	1.442.874	2.886	3.743	183	-	Set/05
Giardino Desenv. Imobiliário S.A.	50%	-	Proporcional	527	1	491	(15)	-	Set/05
Giardino Empreend. Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	229.000	458	581	(16)	-	Set/05
Prunus Empreend. S.A.	42,5%	-	Proporcional	8.541.478	20.098	21.283	122	-	Jul/06
Tibouchina Empreend. S.A.	50%	-	Proporcional	10.531.944	21.064	19.376	(12)	-	Jul/06
Grupo Stan									
HL Empreend. S.A.	50%	-	Proporcional	500	1	61	(45)	-	Set/05
Moinho Empreendimento Imobiliário S.A.	45%	-	Proporcional	3.421.945	9.154	10.318	352	-	Dez/05
Jazz2006 Participações S.A. (Individual)	50%	-	Proporcional	5.249.320	10.746	4.213	(2.553)	-	Out/06
Amazon Empreendimento Imobiliário Ltda.	100%	-	Integral	20.095.660	20.096	13.004	14	-	Ago/06
Aquarius Empreendimento Imobiliário Ltda.	100%	-	Integral	10.369.844	10.370	7.113	(656)	-	Ago/06
Capri Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.280.000	4.560	4.472	(4)	-	Ago/06
CHP 1000 2 Empreend. Ltda.	100%	-	Integral	8.301.230	8.302	8.211	(4)	-	Mai/09
Duo Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.280.000	4.560	4.427	(81)	-	Ago/06
Fator Icone Empreendimentos	50%	-	Proporcional	7.900.000	15.800	347	(152)	-	Dez/10
Parque Milenio II Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.000.000	4.000	3.167	(418)	-	Ago/10
Parque Milenio III Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.200.000	2.440	2.407	(5)	-	Ago/10
Quadrade Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	5.000.001	10.000	9.733	(13)	-	Ago/10
Sky Empreendimento Imobiliário S.A.	100%	-	Integral	4.560.000	4.560	11.656	(162)	-	Ago/06
TP 1000 Empreend Imob Ltda.	100%	-	Integral	7.300.000	7.300	7.232	(3)	-	Ago/06

Notas Explicativas

9. Imobilizado

O ativo imobilizado é segregado em classes bem definidas, seu principal ativo são os estandes de vendas, avaliado ao seu custo de construção (valor justo), e sua depreciação está diretamente associada ao processo de comercialização dos imóveis e os demais ativos relacionados às suas atividades operacionais. Há controles eficazes sobre os bens do ativo imobilizado que possibilitam a identificação de perdas e mudanças de estimativa de vida útil dos bens.

A depreciação anual é calculada de forma linear ao longo da vida útil dos ativos, a taxas que levam em consideração a vida útil estimada dos bens, como segue:

	Taxa anual de depreciação	Controladora 30/06/11		Controladora 31/12/10	
		Custo	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido	Imobilizado Líquido
Imobilizado em Uso					
Móveis e utensílios	10%	379	(143)	236	246
Computadores	20%	3.090	(293)	2.797	2.828
Estandes de vendas	(*)	8.586	(6.831)	1.755	1.692
Total		12.055	(7.267)	4.788	4.766

(*) A taxa anual de depreciação depende da vida útil de cada estande de vendas.

Notas Explicativas

9. Imobilizado – Continuação

	Taxa anual de depreciação	Consolidado - 30/06/2011			Consolidado 31/12/2010
		Custo	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido	Imobilizado Líquido
Imobilizado em Andamento	-	91.933	-	91.933	875
Imobilizado em Uso		344.871	(226.187)	118.684	195.906
Estandes de vendas	(*)	227.069	(201.767)	25.302	73.916
Terrenos	-	18.274	-	18.274	23.936
Edifícios	4%	12.277	(374)	11.903	12.165
Máquinas e equipamentos	10%	33.186	(3.459)	29.727	32.024
Móveis e utensílios	10%	13.815	(4.032)	9.783	9.571
Computadores	20%	21.634	(7.796)	13.838	12.236
Veículos e Aeronave	20%	4.618	(638)	3.980	13.807
Benfeitoria em Imóveis de Terceiros	10%	7.520	(5.014)	2.506	5.166
Outros	0% a 10%	6.478	(3.107)	3.371	4.805
Total		436.804	(226.187)	210.618	188.501

(*) A taxa anual de depreciação depende da vida útil de cada estande de vendas.

Um item de imobilizado é baixado quando vendido ou quando nenhum benefício econômico futuro for esperado do seu uso ou venda. Eventual ganho ou perda resultante da baixa do ativo são incluídos na demonstração do resultado no exercício em que o ativo for baixado.

Arrendamento Mercantil – financeiro

De acordo com o CPC 06 – Operações de Arrendamento Mercantil, Arrendamentos financeiros que transferem à Companhia basicamente todos os riscos e benefícios relativos à propriedade do item arrendado são capitalizados no início do arrendamento pelo valor justo do bem arrendado ou, se inferior, pelo valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamento mercantil. Sobre o custo são acrescidos, quando aplicável, os custos iniciais diretos incorridos na transação.

Os pagamentos de arrendamento mercantil financeiro são alocados a encargos financeiros e redução de passivo de arrendamento mercantis financeiros de forma a obter taxa de juros constante sobre o saldo remanescente do passivo. Os encargos financeiros são reconhecidos na demonstração do resultado.

Notas Explicativas

9. Imobilizado – Continuação

A Companhia, através de sua controlada Goldfarb Incorporações e Construções S.A. possui um contrato de arrendamento mercantil financeiro de uma Aeronave Cessna Modelo 550 (Citation Bravo), junto ao Safra Leasing S.A. Arrendamento Mercantil, contratado em 15 de janeiro de 2010 por um prazo de quarenta e dois meses. A Companhia, também através de sua coligada Goldfarb Incorporações e Construções S.A., possui um contrato junto ao Banco Commercial Investment Trust do Brasil S.A. – Banco Múltiplo de Arrendamento Mercantil – de seis guas modelo ZHONGWEN QYZ63, contratado em 04 de junho de 2008 por um prazo de trinta e seis meses.

A Companhia quitou o arrendamento mercantil financeiro de uma aeronave King Air C-90 e, em 25 de março de 2010, obtido junto ao Bradesco Leasing S.A. e alienou a mesma pelo valor de R\$ 5.100. O valor líquido da aeronave baixada da rubrica de imobilizado era de R\$ 4.288 na data da venda, sendo o lucro auferido nesta operação de R\$ 812.

Atendendo à Deliberação da CVM Nº 554, de 12 de novembro de 2008, e ao CPC 06 – Operações de Arrendamento Mercantil, apresentamos os seguintes dados relativos aos arrendamentos mercantis:

<i>Arrendamento Mercantil</i>	30/06/11	31/12/10	<i>Aquisição</i>
Valor de Custo - 06 Guas Modelo ZHONGWEN QYZ63	2.340	2.340	4/6/2008
Valor de Custo – Aeronave Cessna Modelo 550 (Citation Bravo) – Ano 2006	7.806	7.806	15/1/2010
Total	10.146	10.146	
Depreciação acumulada	(1.902)	(1.412)	
Total Líquido	8.244	8.734	

A Companhia reconheceu no resultado do período findo em 30 de junho de 2011 a despesa com depreciação de R\$ 490, referente às operações com arrendamento mercantil (R\$ 461 no período findo em 30 de junho de 2010).

O ativo da operação encontra-se registrado nas informações trimestrais na rubrica “Imobilizado” e vem sendo depreciado conforme a estimativa de vida útil do bem. O passivo da operação está registrado a valor presente na rubrica “Empréstimos e Financiamentos”, cujo prazo de vencimento, taxas e garantias estão descritos na Nota 12.

O valor presente dos pagamentos futuros mínimos das operações com arrendamento mercantil é conforme a seguir:

Valor presente de pagamentos futuros	30/06/11	31/12/10
Parcela Circulante	2.966	2.231
Parcela Não Circulante	3.517	4.825
Total	6.483	7.056

Notas Explicativas

10. Intangível

A mutação dos ativos intangíveis no exercício é como segue:

	Controladora			Consolidado				
	Intangível Líquido 31/12/10	Adições	Exclusões	Intangível Líquido 30/06/11	Intangível Líquido 31/12/10	Adições	Exclusões	Intangível Líquido 30/06/11
Ágios								
Agre Empreendimentos Imobiliários	417.461	-	-	417.461	581.145	12.299	-	593.444
Av. Chile 230 Investimentos Imobiliários S.A.	7.638	-	-	7.638	7.638	-	-	7.638
Aztronic Engenharia de Softwares Ltda	2.201	2.161	-	4.362	2.201	2.161	-	4.362
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A.	59.443	-	-	59.443	70.132	748	(3.286)	67.594
Fator Icone Empreendimento Imobiliário Ltda	2.587	-	-	2.587	2.587	-	-	2.587
Gold França Empreend.Imob SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold São Paulo Empreend. Imobil SPE Ltda	-	-	-	-	42	-	(42)	-
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	38.378	-	-	38.378	54.158	4.849	4.723	54.284
Jazz 2006 Participações S.A.	-	-	-	-	8.563	-	-	8.563
LDI	-	-	-	-	4.206	-	(4.206)	-
LN 8 Incorporação e Empreendimentos	2.944	-	(2.944)	-	2.944	-	(2.944)	-
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	-	-	-	35.767	8.682	-	44.449
PDG Jet Casa S.A.	815	-	-	815	816	11	-	827
PDG LN Incorporações e Construções S.A.	4.299	-	-	4.299	4.299	2.461	-	6.760
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	11.927	-	-	11.927	11.939	730	-	12.669
TGLT	22.397	-	-	22.397	22.397	4.520	-	26.917
Outros	1.082	3.469	-	4.551	1.095	3.554	-	4.649
Total	571.172	5.630	(2.946)	573.856	809.929	40.015	(15.201)	834.743
Deságio								
Br Brokers	(210)	-	-	(210)	(210)	-	-	(210)
CHP 1000 Empreend Imob	(2.073)	-	2.073	-	(2.073)	-	2.073	-
Fator Aquarius Empreend. Imob. Ltda	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	(291)	-	291	-	(291)	-	291	-
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	(76)	-	76	-	(76)	-	-	(76)
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	(454)	-	454	-	(454)	-	454	-
Gold India Empreend. Imob. SPE Ltda.	(200)	-	200	-	(200)	-	200	-
Gold Minas Gerais Empreend Imobiliários SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold São Paulo Empreend. Imob SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldfarb PDG 5 Empreend. Imob. SPE Ltda.	(122)	-	122	-	(122)	-	122	-
Jazz 2006 Participações S.A.	(7.260)	-	-	(7.260)	(7.260)	-	-	(7.260)
TP 1000 Empreend.Imob. Ltda	(1.198)	-	1.198	-	(1.198)	-	1.198	-
Outros	-	(76)	-	(76)	-	-	-	-
Total	(11.884)	(76)	4.414	(7.546)	(11.884)	-	4.338	(7.546)
Software e outros intangíveis	28.613	2.212	-	30.825	29.152	-	1.673	30.825
Total	587.901	7.766	1.468	597.135	827.197	40.015	(9.190)	858.022

Notas Explicativas

10. Intangível – Continuação

O ágio relativo à aquisição da AGRE Empreendimentos Imobiliários S.A. está sendo apresentado na Nota 26 – Combinação de negócios.

O ágio da Avenida Chile está fundamentado na diferença entre o valor de mercado e o valor contábil do imóvel de propriedade desta controlada.

Os demais ágios foram apurados quando da aquisição e/ou aumento de capital nas respectivas controladas e estão fundamentados na expectativa de rentabilidade futura gerada pelos ativos dessas controladas.

Os ativos classificados como “Software e outros intangíveis” correspondem à aquisição e custos de implementação do novo software operacional da Companhia, cujo início de amortização deu-se em janeiro de 2011. Até 30 de junho de 2011, foram amortizados R\$ 765 contabilizados no resultado da Companhia.

Desde 1º de janeiro de 2009, os ágios são submetidos ao teste anual de avaliação do valor recuperável.

11. Operações com Partes Relacionadas

As operações com Partes Relacionadas da Companhia são realizadas em termos equivalentes aos que são contratados nas transações com partes independentes.

11.1. Adiantamento para futuro aumento de capital

Os montantes classificados no ativo não circulante, como adiantamentos para futuro aumento de capital (AFAC), são referentes a aportes destinados a viabilizar a fase inicial dos empreendimentos. Esses aportes não estão sujeitos a qualquer indexador ou taxa de juros, e serão objeto de deliberação por parte dos acionistas quanto à sua capitalização.

11.2. Operações de debêntures

Os saldos de debêntures, classificados no ativo não circulante da Controladora, são remunerados a taxas que variam de IGPM mais juros de 12% a.a. à IGPM mais juros de 14% a.a. e CDI mais juros 3% a.a. à TR mais juros de 8,75% a.a., conforme demonstrado no quadro da Nota 7.

Notas Explicativas

11. Operações com Partes Relacionadas - Continuação

11.3. Remuneração da administração

O limite de remuneração da diretoria e dos Administradores da Companhia para o ano de 2011 foi fixado em R\$ 30.000 (R\$ 30.000 para o ano de 2010). O montante registrado a título de remuneração, participação nos lucros, dividendos e/ou benefícios em geral, no semestre findo em 30 de junho de 2011, foi de R\$ 1.583 (R\$ 20.969 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2010).

Em 30 de junho de 2011, a remuneração da diretoria e dos administradores da Companhia é composta por:

	30/06/11	31/12/10
Conselho de Administração		
Remuneração-base	432	915
Conselho Fiscal		
Remuneração-base	57	111
Diretoria		
Remuneração-base	1.094	2.030
Participação nos lucros	-	17.913
Total	1.583	20.969

11.4. Avais e garantias

Em 30 de junho de 2011, os avais e fianças prestados pela Companhia para suas controladas totalizavam R\$ 4.353.528 (R\$ 3.372.219 em 31 de dezembro de 2010) para garantia de operações de crédito imobiliário com bancos de primeira linha.

As controladas encontram-se adimplentes com todas as condições contratuais das referidas operações de crédito.

11.5. Operações de cessão de crédito com coobrigação

A Companhia realizou operações de compra de créditos imobiliários de empresas da sua investida a CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.. O montante total dessas operações foi de R\$ 281.097 e foi aplicada uma taxa de desconto de 12,68% a.a. na compra desses recebíveis. Em 30 de junho de 2011, não havia saldo em aberto de partes relacionadas referente à essas operações.

Notas Explicativas

11. Operações com Partes Relacionadas – Continuação

A operação de cessão foi realizada com coobrigação por parte das cedentes dos créditos. Por esse motivo, os créditos imobiliários cedidos não foram baixados dos balanços das empresas controladas pela CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A. e o valor recebido por essas empresas foi registrado em conta de passivo que demonstra a coobrigação financeira correspondente. As receitas e despesas decorrentes da operação são apropriadas pro rata tempore na rubrica de “Despesa financeira”, à medida que os clientes pagam as parcelas dos créditos cedidos e conseqüentemente a coobrigação dessas parcelas cessa.

Foram apropriados, no período findo em 30 de junho de 2011, R\$ 510 (R\$ 1.250 no período findo em 30 de junho de 2010) a título de “Receitas financeiras” na Controladora decorrente da operação de recebíveis com a controlada CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A. e R\$ 9.130..... (R\$ 283 no semestre findo em 30 de junho de 2010) a título de “Despesas financeiras” na operação securitização com a controlada PDG Companhia Securitizadora. Nas demonstrações consolidadas, os efeitos das operações de receitas e despesas financeiras são eliminados.

Saldos com partes relacionadas:

Os saldos e transações com partes relacionadas estão demonstrados abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
Ativo				
<i>Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)</i>	930.668	514.476	22.319	19.157
<i>Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante</i>	24.760	13.496	41.408	28.014
<i>Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante</i>	228.212	208.684	71.500	64.893
<i>AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante</i>	659.565	433.326	36.178	41.512
Passivo				
<i>Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante</i>	631.197	26.350	99.255	59.665
<i>AFAC – Passivo Circulante e Não Circulante</i>	-	-	52.808	31.735

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

Os saldos e transações com partes relacionadas estão demonstrados abaixo:

	CONTROLADORA					
	Debêntures - ativo circulante e não circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - ativo circulante e não circulante	Partes relacionadas - ativo não circulante	Partes relacionadas - passivo circulante	Partes relacionadas - passivo não circulante	AFAC - ativo não circulante
Administradora de Bens Avante S.A.	-	-	-	-	-	456
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	160.490	-	15.016	52.141
Alves Pedroso Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.014	-
Amazon Empreend. Imob. Ltda.	9.110	-	-	-	-	-
Ararajuba Invest. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	422
Badeirantes Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1.627
Baguary Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1.973
Bento Lisboa Participações S.A.	-	-	1.153	-	-	2.111
Boa Viagem Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	1.410	-
CHL Desenvolvimento Imob. Ltda.	274.850	-	-	-	-	-
Cipasa Desenvolvimento Urbano S.A.	-	-	14.179	-	-	-
Club Felicitá Empreend. Imob. S.A.	-	-	2.235	-	-	191
Clube Florença Empreend. Imob. S.A.	-	-	229	-	-	519
Cyrela Milão Empreend. Imob. S.A.	-	-	90	-	-	550
Cyrela Tennessee Empreend. Imob. S.A.	-	-	22	-	-	72
Dominus Engenharia Ltda.	-	12.069	-	-	-	-
Eco Life Butanta Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	622
Ecolife Campestre Empreend. Imob. S.A.	-	-	3	-	-	2.880
Ecolife Independência Empreend. Imob. S.A.	-	-	107	-	-	14.554
Ecolife Jaguaré Empreend. Imob. S.A.	-	-	37	-	-	20.783
Ecolife Parque Prado Empreend. Imob. S.A.	-	-	31	-	-	5.748
Ecolife Recreio Empreend. Imob. S.A.	-	-	312	-	-	1.372
Ecolife Santana Empreend. Imob. S.A.	-	-	60	-	-	5.207
Fator Icone Empreendimentos	5.140	-	-	-	-	-
Fator Realty Participações	-	3.328	-	-	-	-
Gardênia Participações S.A.	-	-	200	-	-	-
Girassol - Vila Madalena Empreend. Imob. S.A.	-	-	496	-	705	-
Gold Acre Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	20.048
Gold Alaska Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	42.360	-	51.063
Gold Amapá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	393	-	-
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.572
Gold Antiparos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	457
Gold Argélia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.195
Gold Bahamas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	393
Gold Black Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.868
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	12.239
Gold Califórnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.680
Gold Canadá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.607
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.181
Gold Chile Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	7.211
Gold China Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	5.500
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	3.431
Gold Delos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	10.861
Gold Dinamarca Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	393	-	-
Gold Espírito Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	17.698
Gold Fiji Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	825
Gold Gana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	216
Gold Genebra Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.786	-
Gold Gray Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	46
Gold Groelândia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.026	-	-
Gold Havana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	93
Gold Herákliá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	522
Gold Ikrália Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	906
Gold Índia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	4.413
Gold Japão Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	222

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

CONTROLADORA - Continuação						
	Debêntures - ativo circulante e não circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - ativo circulante e não circulante	Partes relacionadas - ativo não circulante	Partes relacionadas - passivo circulante	Partes relacionadas - passivo não circulante	AFAC - ativo não circulante
Gold Kimolos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	34
Gold Leucada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	427
Gold Limonges Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	30
Gold Linhares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	610
Gold Lisboa Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	127
Gold Los Angeles Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.411
Gold Lyon Empreend. Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	221
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	474
Gold Mali Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.473
Gold Marília Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	16.278
Gold Marrocos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	724
Gold Monaco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.733	-	-	-
Gold Montana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	249	-	-
Gold Nevada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	622	-	-
Gold Noruega Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	31.331
Gold Orange Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	342	-	-
Gold Oregon Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	229
Gold Palmares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	80	-	-	47
Gold Panamá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	588	227
Gold Paraíba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	743
Gold Pelotas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	402
Gold Polônia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	546	-	12.010
Gold Red Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	163	-	-
Gold Salvador Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	5.609
Gold San Diego Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	7.500	-	-	358
Gold Santiago Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.887
Gold Santorini Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.055
Gold São Paulo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	155	-
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	83
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	808
Gold Sikinos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	19.776	-	53.775
Gold Singapura Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	948
Gold Suécia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	9.411
Gold Turquoise Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	919	-	-
Gold Venice Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	456
Gold White Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	655	-	-
Gold Yellow Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.382
Goldfarb 1 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	561
Goldfarb 10 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	223
Goldfarb 12 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1.248
Goldfarb 14 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	425
Goldfarb 15 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	39
Goldfarb 16 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	3.909
Goldfarb 17 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	103
Goldfarb 19 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	2.318
Goldfarb 20 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	6.300	-	-	2.065
Goldfarb 21 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	4.218
Goldfarb 22 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	781
Goldfarb 23 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	29
Goldfarb 24 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	39
Goldfarb 26 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	80
Goldfarb 27 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	80
Goldfarb 29 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	604
Goldfarb 30 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	415
Goldfarb 31 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	612

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

CONTROLADORA - Continuação						
	Debêntures - ativo circulante e não circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - ativo circulante e não circulante	Partes relacionadas - ativo não circulante	Partes relacionadas - passivo circulante	Partes relacionadas - passivo não circulante	AFAC - ativo não circulante
Goldfarb 35 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	6.869
Goldfarb 36 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	419
Goldfarb 38 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1.042
Goldfarb 39 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	717	-	1.154
Goldfarb 4 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	351
Goldfarb 40 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	5.468
Goldfarb 41 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	567
Goldfarb 43 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	5.270
Goldfarb 44 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	980
Goldfarb 45 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	9.734
Goldfarb 46 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1.578
Goldfarb 47 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	3.530
Goldfarb 48 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	946
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	603.828	-	186	-	1.520	8.205
Goldfarb PDG 2 Inc Construções S.A.	-	-	-	1.237	-	-
Goldfarb PDG 3 Inc Construções S.A.	-	-	7	-	-	8.134
Goldfarb PDG 4 Inc Construções S.A.	-	-	-	-	-	678
Goldfarb PDG 5 Inc Construções S.A.	-	-	-	52.686	-	-
Habiarte Barc Olhos d Água Incorp. S.A.	-	-	825	-	-	-
Habiarte Barc PDG Cidade Madri Incorp. S.A.	-	-	1.251	-	-	-
HL Empreend. S.A.	-	-	64	-	-	-
Jardim Morumbi Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	1.380	1.241
Jardins Incorporações SPE Ltda.	-	-	-	-	-	133
Jazz 2006 Participações S.A.	37.740	-	2.028	-	-	275
Klabin Segall Investimentos e Particip. S.A.	-	-	-	-	-	18.000
KS Morumbi Emp. Imob. S.A.	-	-	-	-	1.866	-
Lapin Incorporações SPE Ltda.	-	-	-	-	-	243
LN Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	721	570	-	-	-
Moinho Empreend. e Participações Ltda.	-	-	312	-	-	-
MZT Empreend. Imobiliários	-	-	44	-	-	-
Oswaldo Lussac Empreend. Imob. S.A.	-	-	46	-	-	1.254
PDG BH Empreend. Imob. Ltda.	-	-	51	-	-	-
PDG Companhia Securitizadora	-	-	100	-	460.936	24
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	-	102	-	-	-
PDG LN 6 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	62	-	-	-
PDG LN 8 Incorporações e Empreend. S.A.	-	8.642	-	-	-	1.128
PDG LN 9 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	148	-	-	376
PDG LN Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	1.742	-	-	2.279
PDG Loteadora S.A.	-	-	-	-	4	1.295
PDG Nova Lima Incorporação S.A.	-	-	-	-	-	38
PDG São Paulo Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	127.641
PDG SPE 2 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	502
PDG SPE 36 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	117
REP DI Deserv. Imobiliário S.A.	-	-	22.829	-	22.250	-
Saint Hilaire Empreend. Imob. Ltda.	-	-	71	-	-	-
Sardenha Empreend. Imob. S.A.	-	-	2.064	-	147	120
Tibouchina Empreend. S.A.	-	-	126	-	-	-
Três Rios Empreend. Imob. S.A.	-	-	108	-	-	9.755
Vista do Sol Empreend. Imobiliário S.A.	-	-	14	-	-	70
ZMF 1 Incorporações S.A.	-	-	35	-	-	-
ZMF 10 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	2.912
ZMF 2 Incorporações S.A.	-	-	75	-	-	-
ZMF 22 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	15.220
Outros	-	-	95	142	194	223
Total em 30 de Junho de 2011	930.668	24.760	228.212	122.226	508.971	659.565

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

CONSOLIDADO						
	Debêntures - Ativo Circulante e Não Circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC - Ativo Não Circulante	AFAC - Passivo Não Circulante
Administradora de Bens Avante S.A.	-	-	-	-	162	-
Alves Pedroso Empreend. Imob. Ltda	-	-	-	1.030	1.013	-
Amsterdã Incorporadora Ltda.	-	-	47	322	-	-
API SPE 72 - Planej. e Desenv. Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	5	-	213
Ararajuba Invest. Imob. Ltda.	-	-	-	-	422	-
Av. Chile 230 Investimentos Imob. S.A.	-	-	33	32	-	-
Baguary Empreend. Imob. Ltda.	-	-	140	768	-	-
Badeirantes Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	439	-	123
Bento Lisboa Participações S.A.	-	-	5.094	-	259	-
Boa Viagem Empreend. Imob. S.A.	-	-	1.660	1.410	-	-
Bruxelas Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	477	-	-
CHL Desenvolvimento Imob. Ltda.	-	6.953	3.017	6.531	5.866	-
Cipasa Desenvolvimento Urbano S.A.	-	-	14.179	-	-	-
Club Felicitá Empreend. Imob. S.A.	-	-	2.235	-	-	-
Club Florença Empreend. Imob. S.A.	-	-	228	-	4	-
Cyrela Milão Empreend. Imob. S.A.	-	-	90	825	550	-
Cyrela Tennessee Empreend. Imob. S.A.	-	-	231	-	-	-
Dominus Engenharia Ltda.	-	12.069	-	-	-	-
Ecolife Campestre Empreend. Imob. S.A.	-	-	3	2.706	2.880	-
Ecolife Cidade Universitária Emp. Imob. S.A.	-	-	-	180	-	-
Ecolife Independência Empreend. Imob. S.A.	-	-	108	-	2.660	-
Ecolife Jaguaré Empreend. Imob. S.A.	-	-	37	-	2.198	-
Ecolife Parque Prado Empreend. Imob. S.A.	-	-	31	-	-	161
Ecolife Recreio Empreend. Imob. S.A.	-	-	312	-	151	-
Ecolife Santana Empreend. Imob. S.A.	-	-	60	-	585	-
Eco Três Rios Empreend. Imob. S.A.	-	-	108	-	605	-
Ecolife Vila Leopoldina Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	820	-	-
Fator Realty Participações	-	3.328	-	-	-	-
Fator Icone Empreend. Imob. Ltda.	2.676	-	-	-	-	-
Finlândia Empreend. Imobiliários Ltda	-	-	-	252	85	-
Gardênia Participações S.A.	-	-	200	-	-	-
Girassol - Vila Madalena Empreend. Imob. S.A.	-	-	496	573	-	-
Gold Acre Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	3	1.148	133	-
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	181	-	-
Gold Antiparos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	149	-	-
Gold Argélia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1	107	-	-
Gold Bahamas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	140	-	7
Gold Black Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	758	-
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	513	11	-
Gold Boston Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	973	-	-
Gold Bosnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	75	62	-	-
Gold Califórnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	154	-	63
Gold Canadá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	161	167	-
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	144	-	-
Gold Celestino Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	78	218	-	-
Gold Chile Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	229	2.040	-
Gold China Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	599	109	-
Gold Colombia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	414	-	14
Gold Congo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	132	5	-	32
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	29	175	-	-
Gold Delos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	70	1.324	-
Gold Fiji Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	250	-	10
Gold Flórida Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	314	297	-
Gold Gana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	48	-	-
Gold Geneva Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	108	-	-

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

CONSOLIDADO - Continuação						
	Debêntures - ativo circulante e não circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - ativo circulante e não circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC - Ativo Não Circulante	AFAC - passivo não circulante
Gold Gray Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2	14	-	-
Gold Havana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	80	-	2
Gold Herákia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	522	-
Gold Índia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	3	200	-	135
Gold Irlanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2	349	-	-
Gold Japão Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	125	-	1
Gold Leucada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	10	42	-
Gold Limonges Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	893	-	-
Gold Linhares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	324	260	-
Gold Lisboa Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	155	268	-	19
Gold Los Angeles Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	4	125	-	169
Gold Lyon Empreend. Imobiliários Ltda.	-	-	-	256	15	-
Gold Madri Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	115	105	-	-
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	59	2	-
Gold Mali Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	325	-	-
Gold Marília Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1	757	-	3.162
Gold Marrocos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	820	672	-
Gold Minas Gerais Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	394	-	-
Gold Monaco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.734	821	-	1.157
Gold New York Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	9	162	-	-
Gold Noruega Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	8	1.183	-	543
Gold Oceania Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	26	225	-	-
Gold Oregon Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1	233	6	-
Gold Palmares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	168	-	37	-
Gold Paraíba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	251	-	-
Gold Panamá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.155	-	145
Gold Pelotas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	243	-	1
Gold Porto Alegre Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	203	38	-
Gold Roraima Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	423	-	-
Gold Salvador Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	222	-	77
Gold San Diego Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	7.142	3.976	-	-
Gold Santa Catarina Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	68	-	-
Gold Santiago Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	48	523	-	38
Gold Santorini Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	4	261	-	-
Gold São Paulo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	116	155	-
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	26	-	-
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	22	-	-
Gold Sidney Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	449	-	-
Gold Singapura Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	14	253	83	-
Gold Suécia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	359	-	-
Gold Venice Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	604	-	41
Gold Vietnã Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	78	-	3
Gold Yellow Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	963	-
Goldfarb 1 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	15	-	213
Goldfarb 12 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	125	-	-
Goldfarb 13 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	110	-	-
Goldfarb 17 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	103	-
Goldfarb 19 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	42	91
Goldfarb 2 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	17	-	758
Goldfarb 20 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	4.247	3.157	-	-
Goldfarb 29 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	979	-	-
Goldfarb 31 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	970	-	-
Goldfarb 36 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	92	-
Goldfarb 38 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	125
Goldfarb 39 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	358	-	-	25

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

CONSOLIDADO - Continuação						
	Debêntures - ativo circulante e não circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - ativo circulante e não circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC - Ativo Não Circulante	AFAC - passivo não circulante
Goldfarb 4 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	340	-	4
Goldfarb 6 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	99	-	-
Goldfarb 7 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	68	-	2
Goldfarb 8 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	80	-	15
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	-	288	11.620	-	-	15.162
Goldfarb PDG 4 Inc Construções S.A.	-	-	-	252	-	-
Goldfarb PDG 5 Inc Construções S.A.	-	-	664	704	20	5.283
Habiarte Barc PDG Cidade Madri Incorp. S.A.	-	-	1.252	-	-	-
Habiarte Barc Olhos d Água Incorp. S.A.	-	-	825	-	-	-
HB3 Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	-	177	-	-
HB9 Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	6	101	-	-
HL Empreend. S.A.	-	-	64	-	-	-
Kirmayr Negócios Imob. SPE Ltda.	-	-	77	169	-	-
Gold Holanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	270	192	-
Jardim Morumbi Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	1.380	-	-
Jazz 2006 Participações S.A.	19.643	-	1.844	-	91	-
KS Morumbi Emp. Imob. S.A.	-	-	1.065	1.866	-	-
Lapin Incorporações SPE Ltda.	-	-	-	-	243	-
Lindecorp Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	1.699	-	-	-	-
LN Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	721	570	-	-	-
Luxemburgo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	211	449	-	-
Moinho Empreend. e Participações Ltda.	-	304	312	-	-	-
Gold Monaco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1	-	-	832
Nova Água Rasa Empreend. Imob. Ltda.	-	-	142	200	-	-
Nova Tatuapé Empreend. Imob. Ltda.	-	-	223	78	33	-
Oswaldo Lussac Empreend. Imob. S.A.	-	-	46	665	858	-
PDG Companhia Securitizadora	-	-	100	-	-	-
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	7.404	-	24.492	8.013	16.091
PDG LN Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	6.345	(5.759)	-	-
PDG LN 7 Incorporações e Empreend. S.A.	-	8.642	-	-	-	-
PDG LN 5 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	62	-	-	-
PDG LN 9 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	148	-	61	-
PDG Loteadora S.A.	-	-	-	4	259	-
PDG São Paulo Incorporações S.A.	-	-	2.430	6.230	424	-
PDG 39 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	1	2.742	-	-
Performance BR Empreend. Imob. S.A.	-	-	43	-	-	-
Queiroz Galvão Cyrela Emp. Imob. S.A.	-	-	14	98	-	-
REP DI Desenv. Imobiliário S.A.	-	-	-	15.360	235	-
São João Clímaco Empreend. Imob. Ltda.	-	-	17	109	-	-
Sardenha Empreend. Imob. S.A.	-	-	32	2.210	120	-
Serra Bella Empreend. Imob. S.A.	-	-	6	1.059	-	-
Tagipuru Empreend. Imobiliários S.A.	-	-	236	107	-	677
Tibouchina Empreend. S.A.	-	-	126	-	-	-
TGLT S.A.	-	-	-	474	-	-
Vilagio Splendore Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	77	76	-
Vista do Sol Empreend. Imobiliário S.A.	-	-	14	-	27	-
ZMF 1 Incorporações S.A.	-	-	35	-	-	-
ZMF 2 Incorporações S.A.	-	-	75	-	-	-
ZMF 9 Incorporações S.A.	-	-	-	47	-	761
ZMF 19 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	1.689
ZMF 22 Incorporações S.A.	-	-	43	-	-	4.784
Outros	-	-	183	242	215	180
Total em 30 de Junho de 2011	22.319	41.408	71.500	99.255	36.178	52.808

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos

A Companhia reduz a exposição de caixa de cada empreendimento através do uso de recursos de terceiros no financiamento da construção através do Sistema Financeiro Habitacional e de linhas de capital de giro oferecidas por instituições financeiras de primeira linha. Em 30 de junho de 2011, a posição consolidada dos financiamentos da Companhia era:

Consolidado	Encargos	30/06/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
PDG Realty S.A. Empreendimentos Participações						
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	384	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	165	1.357	abr/13	Hipoteca	CEF
Gold Amapá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	8.935	9.277	abr/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Beige Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,70% a.a.	12.630	9.215	jun/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Cuiabá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,50% a.a.	3.964	5.675	out/11	Hipoteca	Santander
Gold Groelândia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,4% a.a.	2.346	-	dez/12	Hipoteca	HSBC
Gold Ilhéus Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	128	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Lituania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	111	219	set/12	Hipoteca	CEF
Gold Orange Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Polônia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Porto Velho Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	514	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	3.683	3.695	ago/12	Hipoteca	Banco do Brasil
Gold Red Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	899	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Sudão Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	771	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	-	108	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Caixa
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	1.876	1.530	jun/13	Hipoteca	CEF
Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,25% a.a.	2.417	-	abr/13	Hipoteca/ Recebíveis / Fiança	Santander
Goldfarb PDG 2 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	12.300	9.535	ago/12	Hipoteca	Banco do Brasil
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	8,25%	44.289	23.198	fev/18	Garantia Fidejussória PDG	FINEP
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	5,25%	24.495	23.062	fev/18	Garantia Fidejussória PDG	FINEP
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 2,5% a.a.	1.488	3.500	jun/12	Hipoteca/ Recebíveis / Fiança Proporcional	IBM
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 1,5% a.a.	14.617	22.474	jun/12	Hipoteca / Recebíveis	BTG Pactual
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI	23.880	22.641	mar/15	Hipoteca / Recebíveis	ABC Brasil
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 2,2% a.a.	29.437	27.646	abr/17	Hipoteca / Recebíveis	Votorantim
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI	11.337	12.938	jan/13	Nota Promissória	Fibra
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 2,2% a.a.	77.762	73.617	ago/15	Hipoteca / Recebíveis	HSBC
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 3%	5.581	2.744	abr/12	Hipoteca / Recebíveis	Safra
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 3%	-	4.120	jan/11	Hipoteca / Recebíveis	Votorantim
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	12%	37.933	3	fev/18	Hipoteca / Recebíveis	Santander
Total PDG Realty		319.246	260.919			

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	30/06/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.						
Alves Pedroso Empreendimento Imobiliários Ltda.	TR + 8,3% a.a.	126	335	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Amsterdã Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	13.425	-	ago/11	Hipoteca/ Recebíveis / Fiança Proporcional	Santander
Amsterdã Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	28.932	fev/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
API SPE 39	TR + 10,5% a.a.	10.830	-	mar/14	Hipoteca	Caixa
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	822	jun/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	327	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Santander
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	845	fev/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Santander
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	2.302	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Santander
Bandeirantes Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 8,3% a.a.	3.118	1.765	abr/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	CEF
Big Field S.A Incorporações	TR + 10,5% a.a.	32.433	29.646	nov/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Bruxelas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	7.056	7.678	set/12	Hipoteca	CEF
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	384	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	165	1.357	abr/13	Hipoteca	CEF
Gold Alaska Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	524	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Amapá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	8.935	9.277	abr/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Argentina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	771	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Argentina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,70% a.a.	14.834	1.300	jul/15	Hipoteca	Banco do Brasil
Gold Beige Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,7% a.a.	12.630	9.215	jun/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	5.411	4.868	out/11	Hipoteca	Caixa
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	6.710	2.338	abr/13	Hipoteca	Caixa
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	855	490	nov/11	Hipoteca	
Gold Canadá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	3.050	514	set/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Canadá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,5% a.a.	6.100	6.350	set/11	Hipoteca	Santander
Gold Cancun Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	2.313	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Celestino Bourroul Empreend. Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	28.651	jan/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Gold Cuiabá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	3.792	5.675	out/11	Hipoteca	Santander
Gold Egito Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	11.231	3.615	dez/11	Hipoteca	Santander
Gold Escócia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	2.056	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Escócia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 10,5% a.a.	2.864	12.768	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Gold Flórida Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	8.770	-	abr/14	Hipoteca e outras Avenças	Caixa
Gold Folegandros Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,50% a.a.	10.066	-	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Bradesco
Gold Geneva Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	8.738	6.019	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	HSBC
Gold Geneva Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30% a.a.	3.974	-	mai/13	Hipoteca	Caixa
Gold Groelândia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,4% a.a.	3.503	-	dez/12	Hipoteca	HSBC
Gold Ilhéus Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	128	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Índia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	1.285	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	2.864	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim

Notas Explicativas

Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	966	1.418	fev/13	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Caixa
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	4.613	-	abr/13	Hipoteca	Caixa
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	925	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	30/06/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Gold Lituania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	111	219	set/12	Hipoteca	CEF
Gold Marília Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,50% a.a.	-	46.482	fev/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Marrocos Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	3.078	9.206	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Gold Milano Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,7% a.a.	7.212	5.204	jun/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Minas Gerais Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	2.152	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Mônaco Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,5% a.a.	5.033	11.690	set/11	Hipoteca/ Cessão Fiduciária/ Fiança	Santander
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 3,00% a.a.	-	74.534	mar/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	34.877	30.058	mar/13	Hipoteca	CEF
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	16.490	11.116	fev/14	Hipoteca	CEF
Gold Oceania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	514	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Oceania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,2% a.a.	6.438	3.854	fev/13	Hipoteca	Caixa
Gold Orange Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Oregon Empreendimentos Imobiliários SPE S.A.	TR + 8,3% a.a.	646	644	ago/13	Hipoteca	CEF
Gold Panamá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	2.913	17.193	nov/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Polônia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Porto Velho Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	514	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,0% a.a.	3.683	3.695	ago/12	Hipoteca	Banco do Brasil
Gold Purple Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	25.921	7.842	mai/12	Hipoteca/ Direitos Creditórios	Bradesco
Gold Recife Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	9.332	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Red Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	899	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Roraima Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	770	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Roraima Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,70% a.a.	25.833	20.496	jan/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Santa Catarina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,25% a.a.	2.702	-	abr/12	Alienação Fiduciária	Santander
Gold Santiago Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	364	-	jun/12	Hipoteca e Outras Avenças	Caixa
Gold Santorini Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	878	-	jan/15	Hipoteca e Outras Avenças	Caixa
Gold Singapura Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	3.999	3.198	nov/12	Hipoteca	Caixa
Gold Sudão Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Suíça Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	144	1.146	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Texas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	2.517	27.932	jul/11	Hipoteca/ Cessão Fiduciária/ Fiança	Santander
Gold Tunísia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	617	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	771	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,5% a.a.	-	1.639	jun/12	Imóvel Araçatuba / SP e Imóvel Manaus / AM	BTG Pactual
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	1.876	-	jun/13	Hipoteca	Caixa
Gold Uberaba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	7.672	27.526	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Gold Uberaba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	2.313	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Venice Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,7% a.a.	32	15.988	set/11	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Viena Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	350	497	fev/12	Hipoteca	Caixa
Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,25% a.a.	4.833	-	abr/13	Hipoteca/ Recebíveis / Fiança	Santander

Notas Explicativas

Gold Yellow Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	4.163	1.342	jul/12	Hipoteca e outras Avenças	Bradesco
Goldfarb 13 Empreendimento Imobiliário Ltda	TR + 8,30% a.a	3.744	-	nov/14	Hipoteca	Caixa

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	30/06/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 2,00% a.a.	10.883	15.639	jan/14	Garantia Fidejussória PDG	Brascan
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,3% a.a.	27	83	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 1,35% a.a.	467	820	jan/12	Garantia Fidejussória PDG	CIT Brasil
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 2,00% a.a.	-	8.459	mai/11	Garantia Fidejussória PDG	Safra
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 3,35 % a.a.	6.016	-	jan/14	Notas promissórias	Safra
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,3% a.a.	352	532	mar/12	Hipoteca	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 3,35 % a.a.	-	6.678	jan/14	Nota Promissória	Safra
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,3% a.a.	-	1.871	mar/14	Hipoteca	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,16% a.a.	-	15.469	ago/15	Aval PDG	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 4,5%	793	-	mai/15	Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 8%	84	-	nov/15	Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 5,5%	5.099	-	out/20	Nota Promissória / Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 8%	4.251	-	out/18	Nota Promissória / Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 1,44% a.a.	9.227	-	dez/11	Aval PDG	HSBC
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 5,50% a.a.	472	-	abr/21	Nota Promissória / Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TJLP + 1,0% a.a.	1.056	-	dez/15	Fiança	CEF/BNDES
Goldfarb PDG 2 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	12.300	9.535	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	HSBC
Goldfarb PDG 3 Incorporacoes Ltda	TR + 8,30% a.a.	2.493	-	set/13	Hipoteca / Fiança	Caixa
Goldfarb PDG Incorporações S.A.	TR + 8,3% a.a.	398	176	jul/14	Hipoteca	Caixa
Luxemburgo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9% a.a.	5.219	6.666	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Nova Mooca Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10% a.a.	22.190	7.505	abr/12	Hipoteca	Santander
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	-	1.896	jul/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Serra Bella Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 8,3% a.a.	1.813	3.345	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Serra Bella Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 9,92% a.a.	504	-	mar/13	Hipoteca	Caixa
SPE Gama Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	TR + 11% a.a.	-	376	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Vassoural Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	20.695	20.125	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10% a.a.	-	2.364	mar/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Outros		297	-			
Total Goldfarb		454.340	620.348			
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.						
Araxá Participações e Empreendimentos Imobiliários S.A	TR + 12% a.a.	13.795	14.013	dez/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Assis Bueno 30 Incorporações Ltda.	TR + 11,5% a.a.	1.602	4.296	abr/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Bandeirantes Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 8,3% a.a.	3.118	3.530	abr/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	CEF
César Cople Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	13.533	-	out/12	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	TR + 10,4% a.a.	20.194	21.390	ago/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,3% a.a.	5.619	5.265	jul/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,3% a.a.	6.174	5.783	ago/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,0% a.a.	11.139	10.453	ago/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LI Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	4.000	4.160	jun/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LIV Incorporações Ltda.	CDI + 2,3% a.a.	3.500	3.715	jun/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LXXII Incorporações Ltda.	CDI + 0,0% a.a.	4.000	4.251	jun/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LXXIII Incorporações Ltda.	CDI + 0,0% a.a.			jun/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA

Notas Explicativas

		4.000	4.251		
--	--	-------	-------	--	--

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	30/06/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
EP770 Empreiteira Ltda	CDI + 0,0% a.a.	10.264	5.921	jan/12	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Estrada do Cabuçu de baixo Incorporações Ltda	TR + 8,3% a.a	1.978	1.960	jun/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	Caixa
Jaime Poggi Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	106.074	104.227	fev/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Miguel de Frias 156 Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	8.997	9.882	fev/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 11,5% a.a.	-	895	jul/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	-	2.897	jul/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Savelli Empreendimentos e Participações Ltda.	TR + 10,4% a.a.	7.495	9.871	nov/13	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	HSBC
SPE Aberlardo Bueno 3600 Incorporações Ltda.	TR + 11,5% a.a.	-	12.061	mai/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Santander
SPE Almirante Baltazar 131 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	1.062	6.061	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	HSBC
SPE Baronesa de Poconé 222 Incorporações Ltda.	TR + 13% a.a.	548	1.636	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
SPE CHL LVII Incorporações Ltda	TR + 11% a.a.	-	2.836	nov/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
SPE Dona Mariana 187 Incorporações Ltda.	TR + 10,75% a.a.	750	7.910	set/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Itaú-Unibanco
SPE Estrada do Monteiro 323 Incorporações Ltda	TR + 10,4% a.a.	46.947	58.292	mar/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Unibanco
SPE Estrada do Rio Grande Ltda.	TR + 10,5% a.a	6.685	-	mar/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
SPE General Mitre 137 Incorporações LTDA	TR + 11,25% a.a.	14.476	15.016	dez/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Unibanco
SPE MOL 38 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	13.341	mai/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Itaú-Unibanco
SPE VPA 144 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	6.855	10.688	abr/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Outros			3			
Total CHL		302.808	344.601			
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.						
Abyara Planejamento Imobiliário S.A.	CDI + 1,5% a.a.	-	91	abr/11	Hipoteca	BTG Pactual
Agest Incorporadora. Ltda.	TR + 10,5% a.a..	22.485	12.998	fev/12	Avalistas e Garantia Hipotecária	Bradesco S/A
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2% a.a.	72.247	71.623	jul/12	Avalistas	Safra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 5,75% a.a.	28.903	32.781	abr/15	Avalistas	Deutsche Bank
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 4,91% a.a.	21.133	30.053	mar/12	Garantia Fidejussória	Fibra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2,3% a.a.	27.298	29.928	mai/12	Não há	Banco do Brasil
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2% a.a.	-	7.484	mar/11	Hipoteca / Avalistas	Safra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 0% a.a.	8.205	9.397	ago/12	Avalistas	Fibra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 0,5% a.a.	3.528	3.430	mar/14	Hipoteca / Avalistas	Safra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	IGPM + 12% a.a.	1.428	1.749	jan/16	Recebíveis	Safra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a..	10.371	3.997	nov/11	Hipoteca	Santander
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	IGPM + 12,5% a.a..	171	485	ago/15	Avalistas	Daycoval
Agra Loteadora S.A	CDI + 7,44% a.a.	6.104	11.294	mai/12	Avalistas	BIC BANCO
Agra Moab Incorporadora Ltda.	TR + 11% a.a..	9.202	6.370	set/13	Hipoteca	CEF
Agra Singolare	TR + 10% a.a..	6.169	-	fev/15	Avalista	BIC BANCO
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2% a.a.	80.128	80.150	jun/14	Avalista	HSBC
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 1,75% a.a.	250.771	250.976	jul/13	Recebíveis	Banco do Brasil
Alive Morumbi Empreendimento Imobiliário S.A.	IGPM + 12% a.a..	655	771	jun/16	Recebíveis	Safra
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 9,75% a.a.	26.692	15.805	dez/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 9,75% a.a.	8.588	5.793	mar/13	Hipoteca	Itaú-Unibanco

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	30/06/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 9,90% a.a.	16.203	16.084	mai/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 9,90% a.a.	8.073	5.876	jan/13	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
API SPE 15 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 11% a.a.	24.978	20.213	jul/11	Hipoteca	Bradesco
API SPE 20 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 10% a.a..	10.828	-	fev/15	Garantia Hipotecária e Fiança	Banco do Brasil
API SPE 22 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 10% a.a..	6.457	-	mar/15	Garantia Hipotecária e Fiança	Banco do Brasil
API SPE08 - Plan. Desenv. de Empreendimentos Imob.	TR + 9,56% a.a.	896	903	jan/13	Hipoteca	CEF
Arena Park Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 11,7% a.a.	47.015	50.399	mar/13	Recebíveis	Itaú-Unibanco
ASACORP - Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 9,92% a.a.	-	509	ago/13	Hipoteca / Recebíveis	CEF
ASACORP - Empreendimentos e Participações S.A.	CDI + 3,04 % a.aa..	1.661	-	jan/12	Caução de depósito	Caixa Econômica Federal
Barra Ville Incorporadora Ltda.	TR + 11% a.a.	737	13.937	jul/11	Hipoteca / Avalistas	Santander
BNI Artico Desenvolvimento Imobiliário Ltda	TR + 10,5% a.a.	8.862	6.593	dez/12	Recebíveis	HSBC
BNI Báltico Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	TR + 10,5% a.a.	32.028	16.877	dez/14	Hipoteca	Bradesco
BNI Báltico Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	TR + 10,5% a.a.	15.201	7.714	dez/14	Hipoteca	Bradesco
BNI Índico Des. Imob. Ltda	TR + 9,75% a.a.	15.252	11.543	mai/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Brindisi Empreendimentos Imobiliários Ltda.	CDI + 2,15% a.a.	-	469	jun/11	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Brotas Incorporadora Ltda.	TR + 11,5% a.a.	-	1.104	jan/13	Avalistas	Itaú-Unibanco
Brotas Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	21.722	13.156	jan/13	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Brotas Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	1.177	-	set/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Caph Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	17.951	10.901	jan/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Ciclame Incorporadora Ltda.	TR + 13,5% a.a.	17.608	16.145	mar/12	Hipoteca / Avalistas	Unibanco
Colina De Piata Incorporadora Ltda	TR + 10% a.a..	48.685	27.788	nov/11	Garantia Hipotecária e outras avenças	Banco do Brasil
Companhia Setin de Empreendimentos e Participações	TR + 10,5% a.a.	96.983	41.617	dez/12	Recebíveis	Santander
Conquista Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 9,90% a.a..	43.799	34.191	fev/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Contemporanium Empreendimento Imobiliário	TR + 9,90% a.a..	9.923	8.571	dez/13	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Coreopsis Empreendimento S.A.	TR + 10,5% a.a.	19.677	12.953	jun/12	Hipoteca / Avalistas	Bradesco
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,6% a.a.	-	332	nov/12	Recebíveis	HSBC
Delaporte Empreendimento Imobiliários S/A	TR + 10,3% a.a..	23.229	9.283	fev/13	Penhor de recebíveis, fiança e hipoteca do terreno	HSBC Bank Brasil S/A
Draco Incorporadora Ltda	TR + 9,8%a.a..	13.977	8.884	jun/12	Avalistas e Garantia Hipotecária	Bradesco S/A
Eltanin Incorporadora Ltda.	TR + 10,3% a.a.	4.650	4.363	set/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Etage Botafogo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	8.712	9.942	jul/13	Cessão fiduciária, fiança e hipoteca do terreno	Real
Exuberance Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	-	14.973	mai/11	Recebíveis	Santander
Gan Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	7.819	10.214	out/11	Hipoteca	HSBC
Garibaldi Incorporadora Ltda	TR + 10,026% a.a..	9.991	-	out/13	Garantia Hipotecária/Fiança	Banco do Brasil
Gliese Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	1.887	1.771	jan/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Grajuá Empreendimentos Imobiliários Ltda.	IGPM + 12% a.a.	712	962	ago/15	Recebíveis	Unibanco
Gundel Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	11.100	7.166	abr/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Heliconia Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	4.953	9.184	jul/11	Hipoteca / Avalistas	Santander
Icarai Village Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 12% a.a.	13.721	13.259	ago/12	Recebíveis	HSBC

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	30/06/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Inpar Abyara Projeto Residencial América SPE LTDA.	CDI + 7,44% a.a.	484	775	fev/12	Hipoteca	BICBANCO
Inpar Abyara Projeto Residencial América SPE LTDA.	TR + 10,5% a.a.	23.928	18.111	jun/12	Hipoteca	Santander
Inpar Abyara Projeto Residencial Santo Amaro SPE LTDA.	TR + 10,5% a.a.	16.015	12.490	out/11	Hipoteca	Real
Kalapalo Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 11,5% a.a.	3.854	3.617	out/12	Avalistas	Itaú-Unibanco
Kalapalo Empreendimentos Imobiliários Ltda.	CDI + 2% a.a.	28.232	15.646	jan/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Kamayura Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,03% a.a.	27.400	22.900	nov/11	Hipoteca	Santander
Kantarure Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 9,60% a.a.	51.868	43.217	ago/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
KFA Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	15.310	32.554	jul/11	Hipoteca / Recebíveis	Santander
Klabin Segal Investimentos e Participações SPE S.A.	TR + 11,7% a.a.	46.054	34.138	mar/12	Recebíveis	Safra
Klabin Segall Lider Praça Louveira SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	10.717	13.339	jul/11	Recebíveis	Santander
Klabin Segall S.A.	TJLP + 3,8% a.a.	-	842	dez/11	Garantia Fidejussória	Safra
Klabin Segall Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	1.536	4.326	out/12	Recebíveis	Real
Klabin Segall Vergueiro Empreendimento Imobiliário SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	1.930	2.783	ago/12	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Klabin_Tagipuru Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	TR + 10,5% a.a.	42.367	40.602	jul/11	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Kochab Incorporadora Ltda.	TR + 11,5% a.a.	5.683	5.332	jan/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Kochab Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	70.409	47.910	set/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
KSC 2 Empreendimento Imobiliário SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	4.075	jul/13	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Lagoa Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 11% a.a.	7.558	11.119	ago/11	Hipoteca	HSBC
Laguna Incorporadora Ltda.	TR + 12% a.a.	-	3.406	nov/12	Hipoteca	Bradesco
Lordello Emp. Imob. Ltda.	TR + 9,90% a.a.	16.345	10.999	jun/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Lordello Emp. Imob. Ltda.	TR + 9,90% a.a.	5.128	2.153	out/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Luau do Recreio Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	29.770	26.125	ago/13	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Maioruna Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	17.374	8.358	dez/11	Hipoteca	Santander
Malte Investimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	9.667	6.600	ago/11	Recebíveis	Itaú-Unibanco
Mareias Empreendimento Imobiliário SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	27.812	25.562	nov/13	Recebíveis	Bradesco
Marubo Empreendimento Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	53.273	22.426	jan/13	Hipoteca / Recebíveis	Santander
Matipu Empreendimento Imob. Ltda.	TR + 9,75% a.a.	44.815	34.481	set/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Moema Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	IGPM + 12% a.a.	4.183	5.305	dez/20	Recebíveis	Safra
More Alphaville Empreendimentos Imobiliários Ltda.	CDI + 2% a.a.	23.835	23.835	jan/13	Hipoteca / Avalistas	ABC Brasil
Morumbi SPE Ltda.	IGPM + 11,39% a.a.	1.119	1.679	jul/19	Recebíveis	Real
Mutinga Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	24.062	15.129	nov/11	Hipoteca	Unibanco
Parque do Sol Empreendimento Imobiliário SPE Ltda.	TR + 9,90% a.a.	77.114	62.835	fev/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	106.434	58.176	mar/12	Hipoteca / Avalistas	Santander
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	65.118	46.257	out/11	Hipoteca / Avalistas	Real
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	27.910	19.983	mai/12	Hipoteca	Real
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,75% a.a.	30.913	14.402	dez/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,90% a.a.	18.038	10.365	mar/13	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Poli Investimentos Imobiliários Ltda.	TR + 12% a.a.	23.905	36.623	jul/11	Hipoteca / Recebíveis	Bradesco

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	30/06/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Reserva de Piatã Incorporadora Ltda.	TR + 10% a.a.	3.044	-	mar/15	Garantia Hipotecária/Fiança	Banco do Brasil
Saiph Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	21.916	13.985	set/11	Avalistas	Real
Saiph Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	10.101	4.924	set/12	Avalistas	Real
Schahin Astúrias Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	8.518	7.746	out/11	Hipoteca	Bradesco
Spasso Mooca Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	14.389	14.185	fev/13	Recebíveis	HSBC
SPE Reserva Ecoville Condomínio Clube Torres 1 e 2	TR + 10,5% a.a.	7.986	-	fev/13	Alienação Fiduciária	HSBC Bank Brasil S/A
SPE Reserva Ecoville Condomínio Clube Torres 3 e 4	TR + 10,5% a.a.	4.139	-	ago/13	Alienação Fiduciária	HSBC Bank Brasil S/A
Springs Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	21.466	19.621	jul/11	Recebíveis	Santander
Teixeira de Barros Incorporadora Ltda	TR + 10,5% a.a.	4.129	-	out/13	Garantia Hipotecária/Fiança	Banco do Brasil
Torre de Ferrara Incorp Ltda	TR + 9,90% a.a.	6.102	4.336	abr/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Torre de Rhodes Incorporadora Ltda.	TR + 11,5% a.a.	4.916	4.154	nov/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Trinta e Um de Janeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda.	IGPM + 12,25% a.a.	36.465	37.563	out/11	Hipoteca / Avalistas	BTG Pactual
Vila Mascote SPE Ltda.	IGPM + 9,5% a.a.	224	485	ago/14	Recebíveis	ABC Brasil
Village Recreio Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	22.942	21.546	jul/11	Recebíveis	Santander
Vitality Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	15.668	23.895	abr/12	Recebíveis	Santander
Total AGRE	-	2.292.710	1.883.966			
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.						
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.	CDI + 4% a.a.	-	404	jul/11	Aval	Bradesco
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.	CDI + 5,66% a.a.	-	206	abr/11	Aval	Bradesco
FAS Campinas Empreendimento Imobiliário S.A.	CDI + 12,68% a.a.	-	447	mar/11	Aval	Banif
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,75% a.a.	-	15.445	ago/11	Aval	BTG Pactual
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	5,8%	-	4.798	jun/19	Aval e Hipoteca	Banif
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 4% a.a.	-	4.433	abr/13	Hipoteca, Aval e Fiança Proporcional	ABC Brasil
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 4% a.a.	-	321	abr/11	Aval e Recebíveis	Safra
Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 4,25% a.a.	-	4.581	dez/13	Aval LDI / Hipoteca Terreno	Votorantim
Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 3,66% a.a.	-	1.531	out/11	Aval	Bradesco
Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 4,2% a.a.	-	611	mai/11	CEPAC Aguas Espraiadas/ Aval	Itaú-Unibanco
REP Real Estate Partners Desenvolvimento Imobiliário S.A.	13,8%	-	2.820	abr/11	Aval	Bradesco
SPE Raízes Iluminadas Ltda.	TR + 11% a.a.	-	1.261	abr/11	Recebíveis/ Hipoteca/ Aval	Bradesco
SPE Trinidad Desenvolvimento Imobiliário Ltda	CDI + 4% a.a.	-	2.308	out/12	Aval / Recebíveis	Fibra
Spe Varandas Ltda.	TR + 11,5% a.a.	-	1.223	jan/11	Recebíveis/ Hipoteca/ Aval	Bradesco
SPE Vista Marina Ltda.	TR + 11% a.a.	-	1.271	out/11	Recebíveis/ Hipoteca	Bradesco
Total LDI			41.660			

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	30/06/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Tagipuru Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	TR + 10,5% a.a.	38.097	36.911	abr/12	Recebíveis/ Hipoteca/ Fianças	Itaú-Unibanco
Fator Sky Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	1.414	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Fator Amazon Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	15.627	15.209	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Fator Aquarius Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 12% a.a.	16.988	16.915	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Unibanco
Fator Ícone Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	6.811	8.320	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Jaguare Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	-	3.610	mai/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Cyrela Milão Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10% a.a.	-	2.757	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Ecolife Independência Empreend. Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	8.502	8.404	jul/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Administradora de Bens Avante S.A.	TR + 11,5% a.a.	-	8.455	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Ecolife Parque Prado Empreendimento Imobiliário Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	7.092	mai/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Ecolife Santana Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 10,5% a.a.	9.041	8.988	jan/13	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorporações S.A.	TR + 10,5% a.a.	11.582	8.629	jun/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Club Florença Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	2.822	6.605	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Club Felicita Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 10,5% a.a.	10.738	5.929	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 0,5% aa	10.078	4.611	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Diversos
Vista do Sol Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	3.112	3.044	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Ecolife Campestre Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 10,5% a.a.	9.590	5.747	jul/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Ecolife Recreio Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 10,5% a.a.	9.983	8.006	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
PDG LN Inc. e Construções SA	TR + 10,5% a.a.	-	7.449	mar/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Três Rios Empreend. Imob. S.A.	TR + 10,5% a.a.	8.103	5.800	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Queiroz Galvão Mac Cyrela Veneza Emp.Imob. S.A.	TR + 10% a.a.	12.929	8.613	out/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Ecolife Parque Prado Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 10,5% a.a.	6.231	-	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Camburiu Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 10,5% a.a.	2.255	-	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Cidade Madri Incorporação S.A.	TR + 11% a.a.	2.435	-	jun/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Outros		3.733	2.834			
TOTAL ENDIVIDAMENTO		3.557.761	3.336.836			

Parcela Circulante 2.186.099 1.626.566

Parcela Não Circulante 1.371.662 1.710.270

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Segue a composição consolidada dos empréstimos da Companhia, em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, por tipo de dívida:

Tipo de Dívida	Controladora	
	30/06/11	31/12/10
SFH	232.885	40.613
Capital de Giro	17.577	174.046
FINEP	68.784	46.260
Total	319.246	260.919

Tipo de Dívida	Consolidado	
	30/06/11	31/12/10
SFH	2.689.625	2.221.813
Capital de Giro	799.352	1.016.154
FINEP	68.784	46.260
Outros	-	52.609
Total	3.557.761	3.336.836

Os empréstimos e financiamentos de longo prazo vencem como segue:

Ano	Consolidado	
	30/06/11	31/12/10
2012	441.287	940.286
2013	587.954	253.650
2014	232.194	69.707
2015	50.058	68.410
Após 2015	60.169	378.217
Total	1.371.662	1.710.270

13. Ações preferenciais resgatáveis e usufruto de ações

13.1 Ações preferenciais

Em 14 de junho de 2010 foi realizada a emissão de 52.434.457 ações preferenciais resgatáveis pela ZMF 22, subsidiária da PDG, pelo preço de emissão de R\$ 2,97 por cada Ação Preferencial Resgatável. O valor total da emissão das Ações Preferenciais Resgatáveis foi de R\$ 140.000, sendo que deste total (i) 33,33%, equivalente a R\$ 46.667 foi destinado ao capital social da Companhia; e (ii) 66,67%, equivalente a R\$ 93.333 foi destinado à Reserva de capital.

Em setembro de 2010 foi realizada nova emissão de 59.925.094 ações preferenciais resgatáveis pela ZMF 22, subsidiária da PDG, pelo preço de emissão de R\$ 2,67 por cada Ação Preferencial Resgatável. O valor total da emissão das Ações Preferenciais Resgatáveis foi de R\$ 160.000, sendo que deste total (i) 33,33%, equivalente a R\$ 53.328 foi destinado ao capital social da Companhia; e (ii) 66,67%, equivalente a R\$ 106.672 foi destinado à Reserva de capital.

Notas Explicativas

13. Ações preferenciais resgatáveis e usufruto de ações – Continuação

As ações preferenciais resgatáveis têm direito a voto restrito e fazem jus às seguintes vantagens patrimoniais:

- a) Dividendos fixos, prioritários e cumulativos a serem pagos anualmente ("Dividendos Fixos Cumulativos"), nas seguintes datas: 15 de junho de 2011; 15 de junho de 2012; 15 de junho de 2013; 15 de junho de 2014 e 15 de junho de 2015, independentemente de deliberação da Assembleia Geral e de levantamento de balancete especial para tanto;
- b) O Dividendo Fixo Cumulativo, a ser pago em cada Data de Pagamento de Dividendo Fixo, vinculado ao valor de investimento aportado pelo investidor detentor das ações preferenciais;
- c) Serão resgatáveis, nos termos previstos no Estatuto Social da Companhia ZMF 22; e
- d) Outros direitos relacionados a condição de investidor preferencialista.

As Ações Preferenciais Resgatáveis emitidas pela ZMF 22, em função de suas características foram classificadas como instrumentos financeiros e os dividendos classificados no resultado na conta "Outras Despesas Operacionais"

Os saldos em aberto são como segue:

	Consolidado	
	30/06/11	31/12/10
<i>Principal</i>	300.000	300.000
<i>Atualização</i>	1.446	13.351
	301.446	313.351

No dia 15/06/11 foram pagos R\$29.830 à título de dividendos destas ações preferenciais.

13.2 Usufruto de ações

Em 24 de março de 2011, a Companhia ofereceu usufruto de ações da controlada PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A. por um valor de R\$ 78.000. O prazo de vigência deste usufruto vigorará até 30 de setembro de 2016. A Companhia utilizará o valor do usufruto para o desenvolvimento de projetos imobiliários habitacionais.

Notas Explicativas

14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
Debêntures	1.568.573	1.461.418	1.568.573	1.461.418
PDG Realty S.A. - 1ª Emissão	264.839	264.183	264.839	264.183
	(3.895)		(3.895)	
PDG Realty S.A. - 3ª Emissão	310.146	309.536	310.146	309.536
(-) Custo da 3ª Emissão	(1.762)	(2.044)	(1.762)	(2.044)
PDG Realty S.A. - 4ª Emissão	285.585	285.038	285.585	285.038
(-) Custo da 4ª Emissão	(3.211)	(3.215)	(3.211)	(3.215)
PDG Realty S.A. - 5ª Emissão	622.411	614.302	622.411	614.302
(-) Custo da 5ª Emissão	(5.698)	(6.382)	(5.698)	(6.382)
PDG Realty S.A. - 6ª Emissão	100.568	-	100.568	
(-) Custo da 6ª Emissão	(350)	-	(350)	
Obrigação por Emissão de CRIs	-	-	1.299.652	867.261
1ª Série da 1ª Emissão	-	-	14.464	27.488
1ª Série da 2ª Emissão	-	-	30.901	34.182
2ª Série da 2ª Emissão	-	-	92.522	92.774
3ª Série da 2ª Emissão	-	-	114.772	114.789
1ª Série da 3ª Emissão	-	-	25.355	25.216
2ª Série da 3ª Emissão	-	-	133.747	165.654
3ª Série da 3ª Emissão	-	-	409.496	407.158
5ª Série da 3ª Emissão	-	-	202.682	-
7ª Série da 3ª Emissão	-	-	252.394	
8ª Série da 3ª Emissão	-	-	23.319	
Total	1.568.573	1.461.418	2.868.225	2.328.679
Parcela Circulante				101.179
Parcela Não Circulante	1.568.573	1.461.418		2.227.500

14.1. 1ª emissão de debêntures – não conversíveis em ações

Em 24 de julho de 2007, a Companhia completou a 1ª Emissão para Distribuição Pública Primária de debêntures, na qual foram emitidas 25.000 debêntures simples não conversíveis em ações, do tipo escritural e da forma nominativa, da espécie quirográfica, em série única, com valor nominal unitário de R\$ 10. As debêntures foram totalmente subscritas e têm vencimento em sete anos, sendo remuneradas pela variação do CDI mais 0,9% ao ano. A amortização será anual em quatro parcelas a partir de 1º de julho de 2011.

As debêntures possuem cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e índices de EBITDA, calculados com base nas informações trimestrais consolidadas da Companhia. Em 30 de junho de 2011, a Companhia encontrava-se adimplente com todas as condições contratuais.

Notas Explicativas

14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) – Continuação

As debêntures da 1ª Emissão possuem cláusulas de vencimento antecipado em caso de determinados eventos, tais como: (i) protesto legítimo de títulos contra a Companhia em valor individual de R\$ 7.000 ou agregado superior equivalente a 2% do patrimônio líquido da Companhia; (ii) não cumprimento de qualquer decisão ou sentença judicial transitada em julgado determinando a execução de títulos em valor unitário ou agregado superior ao equivalente em reais a 2% do patrimônio líquido da Companhia; (iii) inadimplemento ou vencimento antecipado de quaisquer obrigações financeiras em valor, individual ou agregado, superior a R\$ 5.000; e (iv) aprovação de fusão, cisão, incorporação, ou qualquer forma de reorganização societária envolvendo a Companhia e/ou suas controladas, exceto se a fusão, cisão ou incorporação: (a) atender aos requisitos do artigo 231 da Lei das Sociedades por Ações; ou (b) se revisadas as classificações de risco (*ratings*) da Companhia e da 1ª Emissão de Debêntures por uma agência de renome internacional, estas não forem rebaixadas para nível inferior ao *rating* atribuído para fins da Emissão; ou (c) tiver como objeto sociedade que detenha participação societária na CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A. ou na Goldfarb Incorporações e Construções S.A., entre outros.

14.2. 3ª emissão de debêntures – não conversíveis em ações

Em 31 de agosto de 2009, em Assembleia Geral, foi aprovada a 3ª Emissão de Debêntures da Companhia, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, em série única. Foram emitidas 300 debêntures, da forma nominativa e escritural, com valor nominal unitário de R\$ 1.000, totalizando R\$ 300.000. A escritura da 3ª Emissão de Debêntures foi celebrada em 11 de setembro de 2009 com o Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (FGTS) e prevê vencimento em cinco anos contados da emissão. O pagamento de principal possuirá trinta e seis (36) meses de carência e após tal período será realizado semestralmente. Os papéis são remunerados pela variação do TR mais 8,75% ao ano e os juros serão pagos semestralmente.

Os recursos obtidos através da emissão de tais debêntures são destinados para o financiamento da construção de empreendimentos residenciais que sejam enquadrados na legislação do Sistema Financeiro de Habitação – SFH.

As obrigações da Companhia decorrentes da 3ª Emissão de Debêntures são garantidas principalmente por cessão fiduciária dos direitos creditórios das Sociedades de Propósito Específicos (SPEs) que desenvolvem os empreendimentos a serem financiados, bem como por alienação fiduciária das quotas de emissão de tais SPEs.

Os títulos da 3ª Emissão de Debêntures possuem cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e índices de EBITDA, com base das informações trimestrais consolidadas da Companhia. Em 30 de junho de 2011, a Companhia estava adimplente com todas as condições contratuais de emissão das debêntures.

Notas Explicativas

14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) – Continuação

14.2. 3ª emissão de debêntures – não conversíveis em ações - continuação

Os títulos da 3ª Emissão de Debêntures possuem cláusulas de vencimento antecipado em caso de determinados eventos, tais como: (i) protesto legítimo e reiterado de títulos em valor individual, superior ao equivalente a 1% do patrimônio líquido da Companhia, ou agregado, superior ao equivalente a 2% do patrimônio líquido da Companhia; (ii) a ocorrência de qualquer alienação, cessão ou transferência de ativos da Companhia cujo valor seja igual ou superior a 10% do patrimônio líquido da Emissora; e (iii) cisão, fusão, incorporação ou qualquer forma de reorganização societária da Companhia e/ou suas Controladas Relevantes, exceto se a fusão, cisão ou incorporação: (a) atender aos requisitos do artigo 231 da Lei das Sociedades por Ações; ou (b) se revisadas as classificações de risco (*ratings*) da Companhia e da 3ª Emissão de Debêntures por uma agência de renome internacional, estas não forem rebaixadas para nível inferior ao *rating* atribuído para fins da 3ª Emissão de Debêntures; ou (c) tiver como objeto sociedade na qual a Companhia detenha participação societária ou sociedade que detenha como principal ativo participação societária em sociedade na qual a Companhia também detenha participação; ou (d) se a fusão, cisão ou incorporação não envolver as SPEs cujas ações ou quotas tenham sido dadas em garantia ao cumprimento das obrigações da Companhia no âmbito da 3ª Emissão de Debêntures; ou ainda (e) se a Companhia for a incorporadora e Goldfarb ou CHL sejam a(s) incorporada(s).

14.3. Debêntures Controlada Klabin Segall S.A.

Em 29 de outubro de 2007, a controlada emitiu debêntures no âmbito do “Programa de emissão pública de debêntures simples”, devidamente registrado na CVM em 25 de outubro de 2007, tendo sido subscritas 3.850 debêntures da 1ª série no valor de R\$ 38.500 e 16.400 debêntures da 2ª série no valor de R\$ 164.000. Essas debêntures são remuneradas com base no CDI mais 1,15% ao ano para a 1ª série e no Índice de Preços ao Consumidor Ampliado (IPCA) mais 9% ao ano para a 2ª série, sendo o vencimento de ambas as séries previstas para 15 de agosto de 2012. Conforme Assembleia Geral de Debenturistas realizada no dia 23 de outubro de 2008, houve alteração nos índices de remuneração das debêntures, que passaram a ser de CDI mais 3% ao ano para a 1ª série e no Índice de Preços ao Consumidor Ampliado (IPCA) mais 13,4% ao ano para a 2ª série. Conforme Assembleia Geral de Debenturistas realizada no dia 14 de agosto de 2009, houve alteração de vencimento de ambas as séries para 15 de agosto de 2013 e para a 2ª série caso não haja inadimplemento a taxa de remuneração será o Índice de Preços ao Consumidor Ampliado (IPCA) mais 12% ao ano a partir de agosto de 2010.

A controlada, nos termos das Cláusulas 4.4.10 e 5.7 do “Instrumento Particular de Escritura da Primeira Emissão Pública de Debêntures Simples”, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, através de seu Conselho de Administração, reunido em 13 de julho de 2010, aprovou a realização do resgate antecipado das

Notas Explicativas

debêntures da 1ª Emissão, para o dia 17 de agosto de 2010, o que efetivamente ocorreu naquela data.

14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) – Continuação

14.3. Debêntures Controlada Klabin Segall S.A. - Continuação

Em 13 de junho de 2008, a controlada emitiu debêntures no âmbito do “Programa de emissão pública de debêntures simples”, devidamente registrado na CVM em 06 de junho de 2008, tendo sido subscritas 23.000 debêntures em série única no valor de R\$ 230.000. Essas debêntures são remuneradas com base no CDI mais 2% ao ano, sendo de espécie flutuante na forma nominativa, escritural e não conversíveis em ações, tendo como vencimento previsto para 1º de abril de 2013.

Em 24 de setembro de 2008, a Companhia por meio de Assembleia Geral de Debenturistas, acordou com seus debenturistas o pagamento de prêmio único e extraordinário correspondente a 0,5% do preço unitário das debêntures no dia 1º de outubro de 2008. Conforme Assembleia Geral de Debenturistas em 14 de agosto de 2009 a taxa de remuneração foi alterada para CDI mais 3% ao ano.

A controlada, nos termos da Cláusula 4.3.11 do “Instrumento Particular de Escritura da Segunda Emissão Pública de Debêntures Simples”, não conversíveis em ações, da espécie com garantia flutuante, da Klabin Segall S.A., através de seu Conselho de Administração, reunido em 21 de julho de 2010, aprovou a realização do resgate antecipado obrigatório das debêntures da 2ª emissão, para o dia 23 de julho de 2010, o que efetivamente ocorreu naquela data.

14.4. 4ª emissão de debêntures – não conversíveis em ações

Em 10 de agosto de 2010, a Companhia aprovou a 4ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, para distribuição pública, no montante de R\$ 280.000. Foram emitidas 280 debêntures com valor nominal de R\$ 1.000. As debêntures serão integralizadas à vista, em moeda corrente nacional, no ato da subscrição.

As debêntures farão jus a uma remuneração correspondente à variação acumulada das médias diárias das Taxas DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia acrescida de sobretaxa de 2,40% ao ano, expressas na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculados de forma exponencial e cumulativa, *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures não amortizado, a partir da data de emissão ou da data de pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, e pagos ao final de cada Período de Capitalização até o seu efetivo pagamento.

Notas Explicativas

14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) – Continuação

14.5. 5ª emissão de debêntures – não conversíveis em ações

Em 17 de setembro de 2010, a Companhia aprovou a 5ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, para distribuição pública, no montante de R\$ 600.000. Foram emitidas 600 (seiscentas) debêntures com valor nominal de R\$ 1.000. As debêntures foram integralizadas à vista, em moeda corrente nacional, no ato da subscrição.

A Companhia poderá, a qualquer tempo, adquirir as debêntures em circulação por preço não superior ao seu Valor Nominal Unitário acrescido da remuneração calculada *pro rata temporis*, desde a data de emissão ou da data de pagamento de remuneração imediatamente anterior.

A 5ª Emissão poderá ser amortizada antecipadamente, total, limitado a 90% do saldo devedor unitário das debêntures em circulação, ou parcialmente, neste caso, desde que seja amortizado, no mínimo, 25% do saldo devedor unitário das debêntures em circulação. Para realização de amortização antecipada, a Companhia deverá publicar Aviso aos Debenturistas, além de notificar o agente fiduciário, com antecedência mínima de 05 dias úteis da data de publicação do Aviso aos Debenturistas. A parcela de amortização será acrescida de prêmio, conforme descrito na Escritura de Emissão.

As debêntures renderão juros correspondentes à variação acumulada da TR – Taxa Referencial, divulgada pelo Banco Central, calculada *pro rata temporis* por dias úteis, acrescida de um cupom inicial de 8,16% ao ano, base 252 dias úteis, calculado de forma *pro rata temporis*, revisado a cada Período de Capitalização, com capitalização composta, incidentes desde a data de emissão, sobre o Valor Nominal Unitário ou saldo do Valor Nominal Unitário das debêntures, pagos ao final de cada período de capitalização.

14.6. 6ª emissão de debêntures – não conversíveis em ações

Em 24 de março de 2011, a Companhia aprovou a 6ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real de ações da controlada PDG Desenvolvimento S.A., para distribuição pública, no montante de R\$97.000. Foram emitidas 97 debêntures com valor nominal de R\$1.000. As debêntures foram integralizadas à vista, em moeda corrente nacional, no ato da subscrição.

As debêntures terão prazo de vigência de 66 meses, vencendo em 30 de setembro de 2016 e renderão juros de 14,60% ao ano, calculados de forma linear, com base em um ano de 365 dias, equivalente a uma taxa pré-fixada, calculada de forma exponencial de 11,31%, calculada sobre o valor nominal unitário de cada debênture desde a data de emissão até a data de pagamento de cada remuneração.14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) – Continuação

Notas Explicativas

14.7. Previsão de amortização das debêntures

De acordo com o fluxo previsto de amortização do valor das debêntures, em 30 de junho de 2011, o saldo estaria assim distribuído:

<i>Exercício de Amortização</i>	<i>Percentual de Amortização</i>	<i>30/06/11</i>
1ª Emissão		
2011	5,69%	14.839
2015	23,95%	62.500
2016	23,95%	62.500
2017	23,95%	62.500
2018	23,95%	62.500
<i>Despesas a apropriar</i>		(3.895)
Total 1ª Emissão	100,00%	260.944
3ª Emissão		
2011	3,29%	10.146
2012	19,46%	60.000
2013	38,91%	120.000
2014	38,91%	120.000
<i>Despesas a apropriar</i>		(1.762)
Total 3ª Emissão	100,00%	308.384
4ª Emissão		
2011	1,96%	5.526
2012	6,20%	17.500
2013	24,80%	70.000
2014	24,80%	70.000
2015	24,80%	70.000
2016	18,60%	52.000
<i>Despesas a apropriar</i>		(3.211)
Total 4ª Emissão	100,00%	282.314
5ª Emissão		
2011	3,63%	22.411
2012	0,00%	-
2013	19,46%	120.000
2014	38,92%	240.000
2015	38,92%	240.000
<i>Despesas a apropriar</i>		(5.698)
Total 5ª Emissão	100,00%	616.713
6ª Emissão		
2011	3,56%	3.568
2016	96,79%	97.000
<i>Despesas a apropriar</i>		(350)
Total 6ª Emissão		100.218
Total Geral		1.568.573

Notas Explicativas

14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) – Continuação

14.8. Custos de transação das debêntures

Em cumprimento ao CPC 08 - Custos de Transação e Prêmios na Emissão de Títulos e Valores Mobiliários, a Companhia apresenta abaixo o tratamento dado aos custos de transações das referidas captações:

30/06/11	PDG Realty 3ª emissão	PDG Realty 3ª emissão	PDG Realty 4ª emissão	PDG Realty 5ª emissão	PDG Realty 6ª emissão
Na data da Emissão	250.000	300.000	280.000	600.000	97.000
(-) Custos de transação	(3.895)	(2.677)	(3.217)	(7.624)	(367)
Ingresso líquido de recursos na Companhia na data da operação	246.105	297.323	276.783	592.376	96.633
Taxa nominal da operação	CDI+0,9%	TR + 10,45%	CDI+2,40%	TR+8,16%	14,60%
Taxa efetiva da operação	CDI+0,9%	TR + 10,70%	CDI+2,78%	TR+8,40%	14,67%
Apropriação dos custos de transação ao resultado:					
Valores apropriados					
2009	-	(66)	-	-	-
2010	-	(567)	(2)	(642)	-
2011	-	(282)	(4)	(1.284)	(17)
Subtotal	-	(915)	(6)	(1.926)	(17)
Valores a apropriar					
2011	(262)	(284)	(513)	(240)	(33)
2012	(519)	(563)	(498)	(1.559)	(67)
2013	(519)	(559)	(498)	(1.559)	(67)
2014	(519)	(355)	(498)	(1.559)	(67)
2015	(519)	-	(498)	(781)	(67)
2016	(519)	-	(706)	-	(50)
2017	(519)				
2018	(519)				
Subtotal	(3.895)	(1.762)	(3.211)	(5.698)	(350)
Total	(3.895)	(2.677)	(3.217)	(7.624)	(367)

14.9. Alocação dos encargos financeiros

As despesas financeiras de debêntures são capitalizadas ao custo de cada empreendimento e terreno, de acordo com a utilização dos recursos, e apropriadas ao resultado de acordo com o critério adotado de reconhecimento das receitas.

14.10. Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

Em 30 de junho de 2011, a PDG Companhia Securitizadora, controlada da Companhia, possuía os seguintes projetos de emissão de Certificados de Recebíveis Mobiliários (CRIs):

- 1ª Série da 1ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de recebíveis provenientes de contratos de venda de imóveis tendo a GDC Partners Serviços Fiduciários Distribuidora de Títulos Imobiliários Ltda. (GDC) como agente fiduciário, e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco UBS Pactual S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A.

Notas Explicativas

- Balcão Organizado de Ativos e Derivativos deu-se em 13 de julho de 2009;

Notas Explicativas

14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) – Continuação

14.10. Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) - Continuação

- 1ª Série da 2ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de recebíveis provenientes de contratos de venda de imóveis tendo a Pavarini Distribuidora de Títulos Imobiliários Ltda. como agente fiduciário, e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco Votorantim S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos deu-se em 1º de outubro de 2009;
- 2ª Série da 2ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de créditos decorrentes da Cédula de Crédito Bancário, tendo a Pavarini Distribuidora de Títulos Imobiliários Ltda. como agente fiduciário e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco Itaú BBA S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos deu-se em 05 de agosto de 2010;
- 3ª Série da 2ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de créditos decorrentes da Cédula de Crédito Bancário, tendo a Pavarini Distribuidora de Títulos Imobiliários Ltda. como agente fiduciário e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco Itaú BBA S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos deu-se em 02 de setembro de 2010;
- 1ª Série da 3ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de recebíveis provenientes de contratos de venda de imóveis tendo a Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos Imobiliários como agente fiduciário, e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco BTG Pactual S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos deu-se em 03 de novembro de 2009;
- 2ª Série da 3ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de recebíveis provenientes de contratos de venda de imóveis tendo a Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos Imobiliários como agente fiduciário, e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco BTG Pactual S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos deu-se em 18 de maio de 2010; e
- 3ª Série da 3ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de créditos decorrentes de Cédula de Crédito Bancário, tendo a Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos Imobiliários como agente fiduciário e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco Itaú BBA S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos e na CVM – Comissão de Valores Mobiliários, deu-se em 13 de outubro de 2010.

Notas Explicativas**14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) – Continuação****14.10 Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) - Continuação**

- 5ª Série da 3ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de créditos decorrentes de Cédula de Crédito Bancário, tendo a Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos Imobiliários como agente fiduciário e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco Itaú BBA S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A. – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos e na CVM – Comissão de Valores Mobiliários, deu-se em 26 de fevereiro de 2011.
- 7ª Série da 3ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de créditos decorrentes de Cédula de Crédito Bancário, tendo a Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos Imobiliários como agente fiduciário e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco Itaú BBA S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A. – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos e na CVM – Comissão de Valores Mobiliários, deu-se em 31 de maio de 2011; e
- 8ª Série da 3ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de recebíveis provenientes de contratos de venda de imóveis tendo a Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos Imobiliários como agente fiduciário, e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco BTG Pactual S.A. O registro definitivo na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos deu-se em 1º de junho de 2011.

Segue demonstrada abaixo a composição do saldo de obrigação por emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs):

<i>Emissão</i>	<i>Data Emissão</i>	<i>Data Término Amortização</i>	<i>Valor Unitário (emissão)</i>	<i>Qtde. de CRI</i>	<i>Juros ao ano</i>	<i>Saldo 30/06/11</i>	<i>Saldo 31/12/10</i>
1ª Série da 1ª Emissão	13/07/09	01/08/12	1.000	45	110% do CDI	14.464	27.488
1ª Série da 2ª Emissão	01/10/09	01/10/14	1.000	30	115% do CDI	30.901	34.182
2ª Série da 2ª Emissão	05/08/10	05/08/13	1.000	89	TR + 9,8%	92.522	92.774
3ª Série da 2ª Emissão	02/09/10	02/09/13	1.000	111	TR + 9,8%	114.772	114.789
1ª Série da 3ª Emissão	03/11/09	03/01/18	1.000	25	110% do CDI	25.355	25.216
2ª Série da 3ª Emissão	07/05/10	07/07/20	1.005	186	9,4%+ IGP-M	133.747	165.654
3ª Série da 3ª Emissão	14/10/10	03/10/18	300	1.350	107% do CDI	409.496	407.158
5ª Série da 3ª Emissão	01/03/11	01/03/19	300	667	107% do CDI	202.682	-
7ª Série da 3ª Emissão	31/05/11	30/06/23	300	834	107% do CDI	252.394	-
8ª Série da 3ª Emissão	01/06/11	28/10/20	1.008	23	IGPM + 9,5%	23.319	-
Total						1.299.652	867.261

Notas Explicativas

<i>Parcela Circulante</i>						75.880	101.179
<i>Parcela Não Circulante</i>						1.223.772	766.082

Notas Explicativas

15. Obrigações por aquisição de imóveis

Referem-se a compromissos assumidos na compra de terrenos para incorporação de empreendimentos imobiliários, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
Numerários	13.585	9.015	405.857	459.746
Vinculados a VGV	29.199	30.489	735.743	743.753
(-) Ajuste a Valor Presente	-	(4.340)	(22.317)	(14.281)
Total	42.784	35.164	1.119.283	1.189.218
<i>Circulante</i>	42.221	31.419	791.917	786.391
<i>Não circulante</i>	563	3.745	327.366	402.827

Os saldos de permutas a pagar num total de R\$ 735.743 em 30 de junho 2011 (R\$ 743.753 em 31 de dezembro de 2010) referem-se a compromissos assumidos na compra de terrenos para incorporação de empreendimentos imobiliários, sendo que a liquidação ocorre até a entrega das unidades imobiliárias concluídas, mediante a transferência dos recursos financeiros, conforme previsto no contrato.

Notas Explicativas

15. Obrigações por aquisição de imóveis – Continuação

A classificação no passivo circulante e não circulante, conforme demonstrado acima, foi feita de acordo com a expectativa de execução da obra.

As obrigações são, substancialmente, atualizadas pela variação do Índice Nacional da Construção Civil - INCC ou pela variação do Índice Geral de Preços - Mercado - IGP-M e juros que variam entre 6% e 12% ao ano.

Os valores de terrenos a pagar da parcela não circulante têm a seguinte composição por vencimento:

	Consolidado	
	30/06/11	31/12/10
2012	109.866	218.044
2013	54.446	88.237
2014	101.625	96.546
2015 em diante	61.429	-
Total	327.366	402.827

16. Tributos parcelados

Os tributos parcelados referem-se basicamente ao imposto de renda, contribuição social, PIS, COFINS e CPMF da controlada Goldfarb Incorporações e Construções S.A.. Estes foram incluídos no Parcelamento Especial – (PAES) instituído pela Lei nº 10.684/03 e em 27 de novembro de 2009, a Companhia formalizou a opção de migração para o REFIS IV. O saldo atual da dívida é composto como segue:

Tributo	Consolidado	
	30/06/11	31/12/10
PIS	575	575
COFINS	2.168	2.168
IR	452	452
CPMF	166	166
IRRF	1	1
ISS	1.942	1.712
Outros	82	2.082
Total	5.386	7.156
Juros provisionados	1.581	1.690
Pagamentos	(1.623)	(1.308)
Saldo a pagar	5.344	7.538
<i>Parcela Circulante (*)</i>	<i>2.343</i>	<i>1.295</i>
<i>Parcela não circulante</i>	<i>3.001</i>	<i>6.243</i>

(*) Incluído na rubrica Obrigações fiscais e trabalhistas.

Em 27 de maio de 2009, por meio da Lei nº 11.941/09, e Portaria Conjunta PGFN/RFB Nº 06/2009, a Receita Federal do Brasil “RFB” instituiu o Programa de Parcelamento Especial, chamado de “REFIS IV”.

Notas Explicativas

Notas Explicativas

16. Tributos parcelados – Continuação

A Companhia formalizou a opção pelo parcelamento, em até 60 meses, e até esta data vem cumprindo os requisitos legais para a manutenção do referido programa. Neste particular, ressalta-se que a permanência do contribuinte no programa está vinculada à inexistência de atraso no pagamento das prestações e, no que aplicável, à desistência das ações relativas aos débitos parcelados. O parcelamento está constituído em 60 parcelas mensais, sendo que em 30 de junho de 2011 restavam 41 parcelas a serem pagas (47 parcelas em 31 de dezembro de 2010). O saldo a pagar do parcelamento é corrigido mensalmente pela variação da taxa Selic.

Durante o semestre findo em 30 de junho de 2011, e conforme a Lei 691/84 nos seus artigos 8, item 7.02, combinado com o artigo 14, inciso IV, artigo 20, artigo 34, inciso III e art.47 houve parcelamentos de ISS sobre obras realizadas de algumas controladas da CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A. em função de entrega de chaves. O valor total é de R\$ 1.942 e está registrado na linha de tributos parcelados no passivo circulante e não circulante.

17. Obrigações tributárias

O imposto de renda e a contribuição social são registrados nas informações trimestrais com base na receita reconhecida e no custo incorrido pelo regime de competência. A Instrução Normativa SRF nº 84/79 (Atividade de Incorporação e Venda de Imóveis) permite que, para fins fiscais, a Companhia realize o diferimento do pagamento do imposto para equiparar à proporção do recebimento das vendas contratadas. Como resultado, é contabilizado no ativo ou passivo de imposto a recolher com base na diferença entre o lucro reconhecido nessas informações trimestrais, de acordo com a Resolução nº 963/03, e o imposto corrente (“pagável”), de acordo com o regime de caixa.

	Consolidado – 30/06/11			Consolidado - 31/12/10		
	Corrente	Diferido	Total	Corrente	Diferido	Total
Imposto de Renda						
<i>Lucro Real</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Lucro Presumido</i>	(57.859)	30.921	(26.938)	(35.765)	(30.828)	(66.593)
Subtotal	(57.859)	30.921	(26.938)	(35.765)	(30.828)	(66.593)
Contribuição Social						
<i>Lucro Real</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Lucro Presumido</i>	(25.665)	(1.202)	(26.867)	(23.763)	(23.239)	(47.002)
Subtotal	(25.665)	(1.202)	(26.867)	(23.763)	(23.239)	(47.002)
TOTAL	(83.524)	29.719	(53.805)	(59.528)	(54.067)	(113.595)

Notas Explicativas

17. Obrigações tributárias – Continuação

a) Despesas com imposto de renda e contribuição social

A despesa consolidada de imposto de renda e contribuição social é substancialmente decorrente do método do lucro presumido, no qual são aplicadas as alíquotas dos impostos diretamente sobre a receita de vendas dos empreendimentos.

	30/06/11		31/12/10	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
<i>Receita de Incorporação Imobiliária</i>	3.319.775	3.319.775	5.314.578	5.314.578
<i>(+) Receita de Incorporação Imobiliária- Controladoras</i>	(193.894)	(193.894)	(799.972)	(799.972)
<i>Lucro Incorporação Imobiliária</i>	3.125.882	3.125.882	4.514.606	4.514.606
<i>Lucro Presumido Incorporação Imobiliário - IRPJ 8% - CSLL 12%</i>	250.071	375.106	361.168	541.753
<i>Receitas Aluguéis/Serviços</i>	9.932	9.932	4.578	4.578
<i>Lucro Presumido Serviços/Aluguéis - IRPJ - CSLL 32%</i>	3.178	3.178	1.465	1.465
<i>Lucro Presumido (Incorp+Serv)</i>	253.249	378.284	362.633	543.218
<i>(+) Receitas Financeiras</i>	158.852	158.852	273.263	273.263
<i>(+) Receitas Financeiras - Lucro Real</i>	(154.884)	(154.884)	(272.722)	(272.722)
<i>(+) Outras receitas</i>	57.862	57.862	98.720	98.720
<i>(+) Outras Receitas - Lucro Real</i>	(56.788)	(56.788)	(95.324)	(95.324)
<i>Base Lucro Presumido</i>	258.291	383.326	366.570	547.155
<i>Despesa consolidada Lucro Presumido - IRPJ</i>	(64.573)	(34.499)	(91.643)	(49.244)
<i>IRPJ Diferido Diferenças temporárias - Lucro Real</i>	34.817	5.396	17.252	5.595
<i>Empresas Tributadas pelo Lucro Presumido</i>	(29.756)	(29.103)	(74.391)	(43.649)
<i>(+) Outros</i>	2.818	2.236	7.798	(3.353)
<i>Despesa no Resultado</i>	(26.938)	(26.867)	(66.593)	(47.002)
<i>Composição da Despesa</i>				
<i>Corrente</i>	(58.859)	(25.665)	(35.765)	(23.763)
<i>Diferida</i>	30.921	(1.202)	(30.828)	(23.239)

Notas Explicativas

17. Obrigações tributárias – Continuação

Algumas Companhias do grupo PDG, tais como as *holdings* PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Goldfarb Incorporações e Construções S.A., CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A., Agre Empreendimentos Imobiliários S.A., Agra Empreendimentos Imobiliários S.A. e ASACORP Empreendimentos e Participações S.A. apuram seu imposto de renda e contribuição social pelo método de Lucro Real. Durante o período findo em 30 de junho de 2011, a apuração pelo Lucro Real gerou despesas de Imposto de Renda e Contribuição Social na Controladora PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações conforme quadro a seguir:

	Controladora 30/06/11		Controladora 30/06/11	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Lucro Líquido ajustado do período	476.339	476.339	789.552	789.552
Adições				
<i>Ajuste Equivalência Patrimonial negativa</i>	152.565	152.565	166.444	166.444
<i>Outras Adições</i>	29.150	29.150	54.709	54.709
Total das Adições	181.715	181.715	221.153	221.153
Exclusões				
<i>Ajuste Equivalência Patrimonia Ipositiva</i>	614.155	614.155	935.710	935.710
<i>Outras Exclusões</i>	46.102	46.102	77.694	77.694
Total das Exclusões	660.257	660.257	1.013.404	1.013.404
Lucro Real	(2.203)	(2.203)	(2.699)	(2.699)
<i>Compensação prejuízo fiscal</i>	-	-	-	-
Lucro Real após compensação	-	-	-	-
IRPJ / CSLL	-	-	-	-

b) Ativo fiscal diferido – base negativa e prejuízo fiscal

Os créditos tributários diferidos decorrentes de prejuízo fiscal e/ou base negativa da contribuição social são reconhecidos somente na extensão em que sua realização é provável, tendo como base as projeções de resultado futuro elaboradas pela Administração. As antecipações e os valores passíveis de compensação são demonstrados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com a previsão de sua realização. Tais créditos foram constituídos com base em estudos técnicos elaborados pela Administração da Companhia e são revistos periodicamente. Os mesmos encontram-se demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
<i>IR sobre Prejuízos fiscais</i>	14.222	14.222	73.176	33.558
<i>CS sobre Prejuízos fiscais</i>	5.119	5.119	25.710	11.790
Total	19.341	19.341	98.886	45.348

Notas Explicativas

17. Obrigações Tributárias – Continuação

O prazo de utilização está demonstrado a seguir:

Ano	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
2011	-	6.062	-	14.057
2012	400	9.230	8.225	21.767
2013	10.720	4.049	53.989	9.524
2014	8.221	-	36.672	-
Total	19.341	19.341	98.886	45.348

Os critérios utilizados pela Companhia para a compensação dos impostos diferidos sobre as bases negativas de CSLL e prejuízo fiscal, é o de expectativa de lucros futuros, dos próximos 4 anos conforme quadro acima. Esta expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, trazidos a valor presente, foi fundamentada em estudo técnico de viabilidade, o qual foi aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia. O estudo encontra-se arquivado na sede da Companhia à disposição para apresentação pelo prazo determinado no artigo 4º e 6º da Instrução CVM nº 371/02.

Em 30 de junho de 2011, o saldo de prejuízos fiscais acumulados da Controladora era de R\$. 83.301 (R\$ 78.345 em 31 de dezembro de 2010).

A Companhia possui créditos fiscais decorrentes de prejuízos fiscais e/ou base negativa não contabilizados, de aproximadamente R\$60.804, dada a projeção de rentabilidade futura da Companhia.

c) Impostos diferidos passivos – diferenças temporárias

O imposto de renda, a contribuição social, o PIS e a COFINS diferidos, são registrados para refletir os efeitos fiscais decorrentes de diferenças temporárias entre a base fiscal, que determina a tributação pelo regime de caixa, (Instrução Normativa SRF nº 84/79) e a efetiva apropriação do lucro imobiliário (Nota 2.11)

Os saldos dos impostos diferidos passivos consolidados estão registrados contabilmente como segue:

Tributo	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
IRPJ e CSLL	-	-	328.868	101.434
PIS e COFINS	14.837	11.258	162.003	67.491
Total	14.837	11.258	490.871	168.925
<i>Parcela Circulante</i>	13.569	-	331.263	-
<i>Parcela Não Circulante</i>	1.268	11.258	159.608	168.925

Notas Explicativas

18. Operações com projetos imobiliários em desenvolvimento e adiantamentos de clientes

Referem-se às receitas a serem apropriadas decorrentes de vendas contratadas de empreendimentos em construção que ainda não estão refletidos nas informações trimestrais. Os valores são demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
Vendas contratadas a apropriar	39.375	141.051	5.970.078	5.094.844
Compromisso de Construção	(26.681)	(93.121)	(3.462.102)	(3.043.141)
Total	12.694	47.930	2.507.976	2.051.703

Os valores das vendas contratadas a apropriar têm a seguinte composição por vencimento, do valor contratual de unidades vendidas:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
2011	13.388	94.504	2.029.827	3.413.544
2012	20.475	31.031	3.104.441	1.120.866
2013	3.938	12.695	597.008	458.536
2014	1.574	2.821	238.802	101.898
Total	39.375	141.051	5.970.078	5.094.844

Conforme mencionado na Nota 2.11, o resultado das operações imobiliárias realizadas é apropriado com base no custo incorrido. Assim sendo, o saldo de contas a receber das unidades comercializadas ainda não concluídas está refletido parcialmente nas informações trimestrais em 30 de junho de 2011, uma vez que o seu registro contábil reflete a receita reconhecida, líquida das parcelas já recebidas.

O montante recebido de vendas consolidado de R\$ 506.058 (R\$ 668.323 em 31 de dezembro de 2010), excedente à receita de venda contabilizada, está classificado na rubrica adiantamento de clientes, no passivo circulante e não circulante.

19. Provisão para Contingências

A controlada Goldfarb Incorporações e Construções S.A. e algumas de suas controladas, como também a controlada Agre Empreendimentos Imobiliários S.A. e algumas de suas controladas, são partes em ações judiciais perante tribunais e órgãos governamentais de natureza trabalhista e civil, decorrente do curso normal de seus negócios. A provisão para contingências da Companhia é majoritariamente formada por estas controladas.

As respectivas provisões para contingências foram constituídas considerando a avaliação da probabilidade de perda pelos assessores jurídicos e estão registradas na rubrica "Outras despesas operacionais".

Notas Explicativas

19. Provisão para Contingências – Continuação

A Administração, com base na opinião de seus assessores jurídicos, entende que as provisões para contingências constituídas são suficientes para cobrir perdas prováveis com processos judiciais e diferenças na apuração de impostos, conforme apresentado a seguir:

<i>Natureza – Perda Provável</i>	<i>Consolidado</i>	
	<i>30/06/11</i>	<i>31/12/10</i>
<i>Trabalhistas</i>	1.349	1.739
<i>Tributárias</i>	18.047	18.047
<i>Cíveis</i>	472	756
Total	19.868	20.542
<i>Parcela não circulante</i>	19.868	20.542

A seguir a abertura da movimentação das provisões para contingências da Companhia e suas controladas e controladas em conjunto:

	<i>Consolidado</i>			
	<i>Trabalhistas</i>	<i>Tributárias</i>	<i>Cíveis</i>	<i>Total</i>
Saldo em 31/12/2009	1.718	1.034	460	3.212
<i>Adições</i>	2.384	17.954	2.510	22.848
<i>Reversões</i>	(2.363)	(941)	(2.214)	(5.518)
Saldo em 31/12/10	1.739	18.047	756	20.542
<i>Adições</i>	-	-	-	-
<i>Reversões</i>	(82)	-	(1)	(83)
Saldo em 31/03/11	1.657	18.047	755	20.459
<i>Adições</i>	210	-	-	210
<i>Reversões</i>	(518)	-	(283)	(801)
Saldo em 30/06/11	1.349	18.047	472	19.868

As adições ao saldo das contingências tributárias no valor de R\$17.954 no exercício findo em 31 de dezembro de 2010, correspondem ao saldo de contingências da Agre Empreendimentos Imobiliários S.A..

As causas com chance de perdas consideradas “possíveis” pelos assessores jurídicos da Companhia são compostas por:

<i>Natureza – Perda Possível</i>	<i>Consolidado</i>	
	<i>30/06/11</i>	<i>31/12/10</i>
<i>Trabalhistas</i>	16.831	23.691
<i>Cíveis</i>	100.386	57.787
<i>Tributárias</i>	97	14
Total	117.314	81.492

A Controladora e as demais controladas e controladas em conjunto não são partes em ações judiciais relevantes em 30 de junho de 2011.

Notas Explicativas

20. Patrimônio Líquido

a) Capital social

Em 30 de junho de 2011, o capital da Companhia era representado por **1.123.515.909** ações ordinárias (1.106.242.174 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2010), totalmente subscritas, e integralizadas no valor total de R\$ **4.873.495** (R\$ 4.810.099 em 31 de dezembro de 2010).

Em 30 de junho de 2011, após os custos de R\$ 52.240 incorridos na colocação de ações durante o exercício de 2009 e 2010 (R\$ 52.240 em 31 de dezembro de 2010), o capital social da Companhia é de R\$ 4.821.255. (R\$ 4.757.859 em 31 de dezembro de 2010).

O limite de aumento autorizado do capital da Companhia, em 30 de junho de 2011 é de 340.000.000 de ações ordinárias (340.000.000 em 31 de dezembro de 2010). As emissões de ações para aumento do capital são deliberadas pelo Conselho de Administração e prevêem a exclusão do direito de preferência.

Durante o período findo em 30 de junho de 2011 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2010, houve a seguinte movimentação na quantidade de ações da Companhia:

	Quantidade de ações	Valor
Saldo em 31.12.09	389.877.818	2.429.078
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 11.02.2010</i>	796.740	5.816
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 25.02.2010</i>	231.638	1.639
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 26.03.2010</i>	700.000	5.012
Saldo em 31.03.10	391.606.196	2.441.545
<i>Bônus de Subscrição B classe 1 – 30.04.2010</i>	3.886.049	17.369
<i>Bônus de Subscrição B classe 2 – 30.04.2010</i>	4.204.896	14.932
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 13.05.2010</i>	94.870	1.107
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 20.05.2010</i>	386.300	2.735
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 25.05.2010</i>	636.559	4.507
<i>Emissão de Ações na aquisição da Agre – 10.06.2010</i>	148.500.001	2.298.963
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 25.06.2010</i>	36.272	428
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 30.06.2010</i>	1.887.633	13.895
Saldo em 30.06.10	551.238.776	4.795.481
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 09.07.2010</i>	360.000	2.602
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 14.07.2010</i>	676.016	5.616
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 26.07.2010</i>	846.295	6.400
Saldo em 30.09.10	553.121.087	4.810.099
<i>Desdobramento de Ações – 04.10.2010</i>	1.106.242.174	4.810.099
	74	
	1.106.242.174	
Saldo em 31.12.10	74	4.810.099
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 07.02.2011</i>	1.762.661	11.369
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 28.02.2011</i>	158.944	1.047
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 14.03.2011</i>	6.667	42
	1.108.170.4	
Saldo em 31.03.11	46	4.822.557
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 06.04.2011</i>	65.811	428

Notas Explicativas

<i>Exercício de Opção de compra de ações – 12.04.2011</i>	<i>39.211</i>	<i>253</i>
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 12.04.2011</i>	<i>100.019</i>	<i>670</i>
<i>Bônus C classe 1 – 06/05/11</i>	<i>5.812.480</i>	<i>17.368</i>
<i>Bônus C classe 2 – 06/05/11</i>	<i>8.990.085</i>	<i>29.864</i>
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 31.05.2011</i>	<i>350.000</i>	<i>2.355</i>
	<i>1.123.515.9</i>	
<i>Saldo em 30.06.11</i>	<i>09</i>	<i>4.873.495</i>

Notas Explicativas

20. Patrimônio Líquido – Continuação

b) Dividendos mínimos obrigatórios e destinação do lucro líquido

De acordo com o Estatuto Social da Companhia e em consonância com a Lei das Sociedades por Ações (Lei nº 6.404/76 e a Lei nº 11.637/07), o lucro líquido do exercício disponível, após a dedução de participação dos administradores até o limite máximo legal e após a compensação de eventuais prejuízos acumulados, tem a seguinte destinação: (i) 5% para a reserva legal, até atingir 20% do capital social integralizado; e (ii) 25% do saldo remanescente para pagamento de dividendos obrigatórios.

A Administração da Companhia aprovou na Assembléia Geral Ordinária de 25 de abril de 2011, o pagamento de dividendos no montante de R\$ 187.519, o qual se realizou no dia 1º de julho de 2011.

c) Direitos das ações ordinárias

O titular de cada ação ordinária tem direito a um voto em qualquer Assembleia Geral de Acionistas, direito ao recebimento de dividendos e/ou outras distribuições e alienar as ações nas mesmas condições asseguradas ao acionista controlador (tag along). Os acionistas não estão obrigados a subscrever futuros aumentos de capital que venham a ser realizados, tendo, contudo, direito de preferência na subscrição de novas ações conforme disposto na Lei das Sociedades por Ações.

d) Lucro por ação

Conforme requerido pelo CPC 41 - Resultado por ação, nas tabelas a seguir estão reconciliados o lucro líquido e a média ponderada das ações em circulação com os montantes usados para calcular o lucro por ação básico e diluído da controladora e do consolidado:

• Lucro por ação básico

	30/06/11	30/06/10
<i>Lucro líquido do período disponível para as ações ordinárias</i>	470.321	335.354
<i>Média ponderada das ações ordinárias em circulação (em milhares)</i>	835.268	821.762
<i>Lucro líquido por ação (em R\$) – básico</i>	0,5631	0,4081

Notas Explicativas

20. Patrimônio Líquido – Continuação

d) Lucro por ação – Continuação

- Lucro por ação diluído

	30/06/11	30/06/10
<i>Lucro líquido do período disponível para as ações ordinárias</i>	470.321	335.354
<i>Média ponderada das ações ordinárias em circulação (em milhares)</i>	835.268	821.762
<i>Potencial incremento nas ações ordinárias em virtude do plano de opção de ações</i>	8.606	9.565
Total (em milhares)	843.874	831.327
Lucro líquido por ação (em Reais) – diluído	0,5573	0,4034

Não houve outras transações envolvendo ações ordinárias ou potenciais ações ordinárias entre a data do balanço patrimonial e a data de conclusão destas informações trimestrais.

21. Instrumentos Financeiros

A Companhia, suas controladas e controladas em conjunto participam de operações envolvendo instrumentos financeiros com o objetivo de financiar suas atividades ou aplicar seus recursos financeiros disponíveis. A administração desses riscos é realizada por meio de definição de estratégias conservadoras, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste no acompanhamento ativo das taxas contratadas versus as vigentes no mercado.

Os principais instrumentos financeiros usualmente utilizados pela Companhia e suas controladas e controladas em conjunto são aqueles registrados nas rubricas de “Disponibilidades”, “Captações de empréstimos” e para financiar os empreendimentos em construção, captação de debêntures e de capital de giro, todas em condições normais de mercado. Esses instrumentos estão todos reconhecidos pelos critérios descritos na Nota 2.

A Companhia restringe sua exposição a riscos de crédito associados a bancos e a aplicações financeiras efetuando seus investimentos em instituições financeiras de primeira linha e com alta remuneração em títulos de curto prazo. Com relação às contas a receber, a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes e realização contínua de análises de crédito. Em 30 de junho de 2011, não havia nenhuma concentração de risco de crédito relevante associado a clientes.

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

A controlada Agre Empreendimentos Imobiliários S.A. contratou uma operação de Swap “tradicional” com o mesmo valor de referência da captação vinculada, contabilizada pelo seu valor justo com seus efeitos no resultado.

O valor justo foi obtido através da utilização de curvas de juros disponíveis no mercado, divulgadas pela BM&F.

Em 30 de junho de 2011 a operação contratada pela Companhia é demonstrada conforme segue:

Operação com instrumento financeiro derivativo – Swap de fluxo de caixa

Descrição	Valor original	Ponta ativa (Agre)	Ponta passiva (Banco HSBC)	Valor Justo Posição (AGRE)	Valor Justo Posição (Banco HSBC)
				30/06/2011	30/06/2011
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	80.000	117% CDI + TJLP	100% CDI + 2,03 % a.a.	82.987	83.872

A operação teve início em 25 de junho de 2010, com vencimento em 25 de junho de 2014, e a posição pro rata contabilizada em 30 de junho de 2011 foi de R\$ 80.128 (AGRE) e R\$ 80.127 (Banco HSBC).

O valor justo foi determinado por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações, estabelecidas pela administração.

Análise de sensibilidade:

Operação	Risco	Cenário Provável MTM	Cenário Possível – stress 25%	Cenário Remoto – stress 50%
Dívida em CDI	Alta do CDI			
Swap (ponta ativa em CDI)	Alta do CDI	84.289	84.180	84.081
Swap (ponta passiva em CDI e TJLP)	Alta do CDI e TJLP	(84.154)	(87.689)	(90.909)
Efeito Líquido (MtM)		135	(3.509)	(6.828)

Os resultados demonstrados nos cenários possível (stress de 25%) e remoto (stress de 50%) foram apurados com base no valor justo em 30 de junho de 2011, aplicando o stress sobre a variação do CDI e TJLP (dívida e ponta passiva do Swap) e no CDI (ponta ativa do Swap).

As informações do CDI foram obtidas do site da BM&FBOVESPA em 30 de junho de 2011 com referência aos vencimentos solicitados.

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

Previsão para vencimento em 25 de junho de 2014 com taxa efetiva:

<i>Cenário</i>	<i>CDI + TJLP</i>	<i>CDI</i>
<i>Provável (esperado)</i>	14,18%	14,40%
<i>Possível stress 25%</i>	19,14%	17,49%
<i>Remoto stress 50%</i>	24,10%	20,58%

O valor contábil dos instrumentos financeiros na data do balanço, representados substancialmente por aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos, se aproximam dos seus valores de mercado estimados, dado que a maior parte das operações são pós-fixadas.

a) Considerações sobre riscos em instrumentos Financeiros

Risco de taxas de juros

A Companhia está exposta a taxas de juros flutuantes, sendo que substancialmente: às variações da taxa CDI que remunera suas aplicações financeiras em Certificado de Depósito Bancário e Compromissadas Lastreadas em Debêntures contratadas em reais; e aos juros sobre os mútuos a receber contratados a IGPM + 12% a 18% a.a. e CDI + 2% a 3% a.a.. A Companhia também está exposta a juros sobre empréstimos bancários contratados entre CDI + 1,35% a.a. e 5,83% a.a. e TR + 11,02% a.a., empréstimos contratados junto ao Sistema Nacional de Habitação entre TR + 8,3% a.a. e 12% a.a. e juros sobre as debêntures emitidas a CDI + 0,9% a.a. e TR + 8,75% a.a..

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas dívidas ao qual a Companhia está exposta na data base de 30 de junho de 2011, foram definidos 03 cenários diferentes. Com base nos valores da TJLP e IPCA vigentes em 30 de junho de 2011, foi definido o cenário provável para o ano de 2011 e a partir deste calculadas variações de 25% e 50%.

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração incidência de tributos e o fluxo de vencimentos de cada contrato programado para 2011. A data base utilizada para os financiamentos e debêntures foi 30 de junho de 2011 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

<i>Operação</i>	<i>Risco</i>	<i>Cenário Provável I</i>	<i>Cenário II</i>	<i>Cenário III</i>
Financiamentos				
<i>Taxa sujeita à variação</i>	<i>CDI</i>	47.649	57.213	66.658
<i>Taxa sujeita à variação</i>	<i>TR</i>	104.499	104.824	105.148
Saldo dos empréstimos		152.148	162.037	171.806
Debêntures				
<i>Taxa/índice sujeitos às variações</i>	<i>CDI</i>	35.459	42.954	50.352
<i>Saldo das debêntures</i>	<i>TR</i>	39.616	39.760	39.904
Saldo das Debêntures		75.075	82.714	90.256

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

Risco de liquidez

A Companhia gerencia o risco de liquidez efetuando administração baseada em fluxo de caixa, mantendo forte estrutura de capital e baixo grau de alavancagem. Adicionalmente, a Companhia monitora os ativos e passivos para mitigar os riscos de eventuais descasamentos.

Risco cambial

Em 30 de junho de 2011, a Companhia não possuía dívidas ou valores a receber denominados em moeda estrangeira. Adicionalmente, nenhum dos custos relevantes da Companhia é denominado em moeda estrangeira.

Risco de crédito

Instrumentos financeiros que potencialmente sujeitam a Companhia à concentração de risco de crédito consistem, principalmente, em saldos em bancos, aplicações financeiras (substancialmente em títulos públicos) e contas a receber de clientes. O saldo de contas a receber está distribuído em diversos clientes e existe a garantia real dos imóveis correspondentes.

a) Considerações sobre riscos em instrumentos Financeiros

Valor de mercado de instrumentos financeiros

Os valores contábeis dos instrumentos financeiros, representados substancialmente por aplicações financeiras e financiamentos estão apresentados nos balanços patrimoniais de 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010 por valores que se aproximam ao valor de mercado considerando operações similares.

b) Análise de sensibilidade

Conforme requerido pela Instrução CVM nº 475 de 17 de dezembro de 2008, a Companhia e suas controladas devem apresentar uma análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado considerado relevante pela Administração originado por instrumentos financeiros, ao qual a entidade esteja exposta na data de encerramento de cada exercício.

A maior parte de nossos custos e toda nossa carteira de recebimentos de projetos não finalizados é atualizada pelo índice INCC.

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

b) Análise de sensibilidade – Continuação

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 30 de junho de 2011, foram definidos 03 cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas por instituições financeiras, foi obtida a projeção do CDI para os próximos 12 meses, cuja média é de 12% para o ano de 2011 e este definido como cenário provável; a partir deste, foram calculadas variações de 25% e 50%.

Para cada cenário foi calculada a “receita financeira bruta”, não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi 30 de junho de 2011, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

<i>Operação</i>	<i>Risco</i>	<i>Cenário Provável I</i>	<i>Cenário II</i>	<i>Cenário III</i>
Aplicações financeiras	CDI			
<i>Posição em 30/06/11</i>	<i>1.413.018</i>	<i>1.455.698</i>	<i>1.465.697</i>	<i>1.475.455</i>
<i>Montante aplicado em 30/06/11</i>	<i>1.413.018</i>	<i>42.679</i>	<i>52.678</i>	<i>62.436</i>

22. Gerenciamento de Risco de Negócio

a) Implementação do sistema de controle de risco

Para conseguir administrar de forma eficiente o sistema de controle de risco, a Companhia exerce o controle operacional de todos os empreendimentos do seu portfólio, que possibilita, por exemplo, acelerar as vendas das unidades para reduzir a sua exposição de risco em relação a determinados empreendimentos. Tal aceleração ocorre geralmente mediante a redução do preço de venda, alterações nos veículos de mídia empregados, etc.

b) Sistema de controle de risco

O controle de risco abrange a análise individual do risco de cada empreendimento e a análise do risco de portfólio de investimentos. São calculadas as perdas potenciais em um cenário de *stress* para cada empreendimento individual e para o portfólio como um todo, bem como a exposição máxima de caixa exigida pelo portfólio.

Notas Explicativas

22. Gerenciamento de Risco de Negócio – Continuação

c) Controle do risco de perdas

O risco de um novo empreendimento da Companhia é calculado considerando-se o quanto pode-se perder caso, em condições limite, decida liquidar este investimento. Para tanto, é estabelecido um preço de liquidação, o qual é possível de ser estimado somente em mercados cuja formação de preço é consistente, sendo tal consistência definida como a sensibilidade da demanda a variações de preço. A perda máxima esperada em cada projeto é calculada e é destacada uma parcela de capital próprio para suportar este risco.

O risco total da Companhia é representado pelo somatório dos riscos individuais de cada projeto. Após o lançamento, o risco do empreendimento é reduzido na proporção da venda das unidades. A Companhia busca o máximo de eficiência para o seu capital, e acredita que tal eficiência é alcançada quando o somatório dos riscos dos projetos individuais é próximo ao total do seu capital disponível.

d) Controle da exposição máxima de caixa

O sistema de controle de risco monitora a necessidade futura de caixa para executar os empreendimentos programados no portfólio da Companhia, baseando-se em estudo de viabilidade econômica de cada empreendimento, bem como na necessidade de fluxos de caixa individuais em relação ao fluxo de caixa projetado do portfólio como um todo. A projeção de fluxo de caixa auxilia na definição de estratégia de financiamento e na tomada de decisões em relação à quais empreendimentos incluir no seu portfólio.

e) Atuação em mercado com liquidez

Por meio do conhecimento de mercado e com a ajuda de seus parceiros, a Companhia consegue determinar a necessidade de novos empreendimentos em diferentes regiões, bem como a faixa de renda dos potenciais compradores a serem atendidos. Concentra os projetos de acordo com a liquidez de cada localidade geográfica, ou seja, o potencial que cada região apresenta em absorver determinada quantidade de imóveis e de responder às variações de preço. A Companhia não pretende atuar em mercados em que não existam dados disponíveis nem onde não existam parceiros que detenham conhecimentos específicos sobre esses mercados. Deste modo, acredita reduzir o risco de seus investimentos, por atuar em regiões líquidas, com dados de mercado conhecidos e por se associar a parceiros locais.

Notas Explicativas

22. Gerenciamento de Risco de Negócio – Continuação

f) Riscos operacionais

O gerenciamento de riscos operacionais visa ao acompanhamento: (i) do contrato de construção, em relação ao custo máximo de obra garantido; (ii) de obras, sendo que a Companhia contrata empresas especializadas para fiscalizar os serviços prestados pelas construtoras contratadas (qualidade e o cronograma físico-financeiro da obra); (iii) das auditorias financeira e contábil, realizadas pelas principais empresas independentes de auditoria; (iv) de documentação e riscos jurídicos; e (v) do risco de crédito dos adquirentes de unidades mediante a gestão ativa dos recebíveis dos empreendimentos.

23. Cobertura de seguros

A Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos, por montantes considerados pela administração como suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As apólices estão em vigor e os prêmios foram devidamente pagos. A Companhia considera que possui um programa de gerenciamento com o objetivo de delimitar os riscos, buscando no mercado coberturas compatíveis com o seu porte e operações.

A cobertura dos seguros, em valores de 30 de junho de 2011, está demonstrada a seguir:

<i>Itens</i>	<i>Tipo de cobertura</i>	<i>Importância Segurada</i>
<i>Seguro de construção (Risco Engenharia e Responsabilidade Civil)</i>	<i>Danos materiais e corporais causados involuntariamente a terceiros decorrentes da execução da obra, instalações e montagens no local objeto do seguro; cobertura de danos indiretos causados por possíveis erros de projeto; e despesas extraordinárias como desentulho, tumultos, greves etc.</i>	<i>6.591.216</i>
<i>Seguro garantia de entrega do imóvel</i>	<i>Garante a entrega da obra aos promitentes compradores</i>	<i>1.831.409</i>
<i>Seguro de automóvel</i>	<i>Danos aos veículos segurados e acidentes pessoais de passageiros</i>	<i>-</i>
<i>Equipamentos</i>	<i>Danos materiais causados em máquinas e equipamentos, por qualquer natureza</i>	<i>13.159</i>
<i>Empresarial</i>	<i>Danos materiais causados por danos elétricos, incêndio, vendaval, tumulto e assegura a perda do aluguel</i>	<i>14.538</i>
<i>Aeronáutico</i>	<i>Casco, sequestro, LUC/AV53</i>	<i>59.181</i>
<i>Stand de Venda</i>	<i>Danos materiais causados nos stands de venda por incêndio, roubo, raio e explosão</i>	<i>30</i>
Total		8.509.533

Notas Explicativas

Não está incluído no escopo dos trabalhos de nossos auditores a revisão da suficiência da cobertura de seguros, a qual foi determinada e avaliada quanto a sua adequação pela Administração da Companhia.

Notas Explicativas

24. Plano de Opção de Compra de Ações

Em 09 de janeiro de 2007, o Conselho de Administração da Companhia estabeleceu o plano de opção de compra de ações, através do Contrato de Opção, indicando os membros da Administração e os empregados em posição de comando, com o objetivo de alinhar os interesses e objetivos de tais pessoas com as estratégias e os resultados esperados pela Companhia.

O Plano de Opção de Compra de Ações é administrado por um Comitê de Remuneração e de Administração do Plano de Opção de Compra de Ações ("Comitê de Remuneração"), formado por 3 (três) membros do Conselho de Administração da Companhia. O Comitê possui poderes para estabelecer as normas apropriadas a respeito da concessão de opções a cada ano, por meio de programas de opções de ações ("Programas"). A concessão de opções, através da instituição dos Programas, deve respeitar o limite máximo de 8% das ações de emissão da Companhia existentes na data de concessão de cada Programa. As ações emitidas no âmbito do Plano terão os mesmos direitos das ações existentes nas respectivas datas de emissão, inclusive direito de recebimento integral de dividendos e juros sobre capital próprio.

O Comitê de Remuneração deliberou sobre a criação de um primeiro programa ("Primeiro Programa"), com volume total de 24.760.000 ações ordinárias (número de ações após os desdobramentos ocorridos em 09 de setembro de 2009 e em 07 de novembro de 2010 na proporção de 1:2) de emissão da Companhia cujas opções foram integralmente alocadas aos beneficiários do Programa ao preço de subscrição de R\$ 3,15 (três reais e quinze centavos) por ação (preço por ação após os desdobramentos ocorridos em 09 de setembro de 2009 e em 07 de novembro de 2010 na proporção de 1:2), corrigidos pelo IGP-M entre a data de outorga e a data do efetivo exercício das opções. As opções poderão ser exercidas em 4 (quatro) lotes iguais, iniciando-se o prazo para exercício do primeiro lote em 02 de maio de 2008 e o do último lote até o final do ano 2010. Até 31 de dezembro de 2010 este programa foi totalmente exercido.

Adicionalmente, o Comitê de Remuneração deliberou sobre a criação de um segundo programa ("Segundo Programa"), com volume total de 2.400.000 ações ordinárias (número de ações após os desdobramentos ocorridos em 09 de setembro de 2009 e em 07 de novembro de 2010 na proporção de 1:2) de emissão da Companhia cujas opções foram integralmente alocadas aos beneficiários do programa ao preço de subscrição de R\$ 5,58 (cinco reais e cinquenta e oito centavos) por ação (preço por ação após os desdobramentos ocorridos em 09 de setembro de 2009 e em 07 de novembro de 2010 na proporção de 1:2), corrigidos pelo IGP-M entre a data de outorga e a data do efetivo exercício das opções. As opções poderão ser exercidas em 4 (quatro) lotes iguais, iniciando-se o prazo para exercício do primeiro lote em fevereiro de 2009 e o do último lote em fevereiro de 2012.

Notas Explicativas

24. Plano de Opção de Compra de Ações – Continuação

Em 03 de janeiro de 2010, o Comitê de Remuneração deliberou sobre a criação de um terceiro programa ("Terceiro Programa"), com volume total de 35.200.000 ações ordinárias (número de ações após os desdobramentos ocorridos em 09 de setembro de 2009 e em 07 de novembro de 2010 na proporção de 1:2) de emissão da Companhia cujas opções foram integralmente alocadas aos beneficiários do programa ao preço de subscrição de R\$ 6,00 (seis reais) por ação (preço por ação após os desdobramentos ocorridos em 09 de setembro de 2009 e em 07 de novembro de 2010 na proporção de 1:2), corrigidos pelo IGP-M entre a data de outorga e a data do efetivo exercício das opções. As opções poderão ser exercidas em 4 (quatro) lotes iguais, iniciando-se o prazo para exercício do primeiro lote em janeiro de 2011 e o do último lote em janeiro de 2014.

Segue abaixo o resumo das movimentações das opções de compras de ações da Companhia, após os desdobramentos das ações em 09 de setembro de 2009 e em 07 de novembro de 2010 (proporção de 1:2, conforme mencionado na Nota 1):

Descrição	Quantidade de opções		
	1° plano	2° plano	3° plano
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no final do exercício – 31 de dezembro de 2009	12.380.000	1.914.646	-
Movimentações ocorridas até 31 de dezembro de 2010:			
Ingresso	-	-	35.200.000
Exercidas	(12.380.000)	(924.646)	-
Canceladas	-	-	-
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no final do exercício – 31 de dezembro de 2010	-	990.000	35.200.000
Movimentações ocorridas até 31 de março de 2011:			
Exercidas	-	(247.189)	(1.655.536)
Canceladas	-	(33.333)	(12.213)
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no final do exercício – 31 de março de 2011	-	709.478	33.532.251
Exercidas	-	(105.092)	(450.019)
Canceladas	-	-	(343.750)
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no final do exercício – 30 de junho de 2011	-	604.386	32.738.482

Notas Explicativas

24. Plano de Opção de Compra de Ações – Continuação

O valor justo médio ponderado das opções de compra de ações, é atualizado utilizando o modelo de precificação de opções Black & Scholes, assumindo o pagamento de dividendos de 1,31%, volatilidade esperada de aproximadamente 36,73% ao ano para o 1º programa e 53,19%, ao ano para o 2º programa e 41,5% para o 3º programa, taxa livre de risco média ponderada de 11,17% e maturidade final de 4,8 anos.

A diluição dos atuais acionistas em caso de exercício integral das opções outorgadas seria de 2,97%, conforme cálculo a seguir:

	30/06/11	31/12/10	
No. de Opções de Ações em aberto	33.342.868	36.190.000	(a)
Total de Ações da Companhia	1.123.515.909	1.106.242.174	(b)
Total	1.156.858.777	1.142.432.174	(c)= (a)+(b)
Percentual de diluição	2,97%	3,27%	(c)/(b)-1

Até a liquidação do plano em 2016, o valor total da despesa com opções de compra de ações será de R\$ 117.257, calculado pelo método “Black & Scholes”, levando em consideração o período de exercício, volatilidade baseada no histórico das ações da Companhia, taxa livre de risco e taxa de dividendos propostos.

Conforme determinado pelo CPC 10 - Pagamentos Baseados em Ações, aprovado pela Deliberação CVM nº 564/08, o prêmio dessas opções foi calculado na data da outorga das mesmas e está sendo reconhecido como despesa em contrapartida ao patrimônio líquido, durante o período de carência à medida que os serviços são prestados.

O valor reconhecido no resultado do trimestre findo em 30 de junho de 2011 foi de R\$ 6.017 (R\$ 10.550 no trimestre findo em 30 de junho de 2010).

O saldo a ser reconhecido nas informações trimestrais da Companhia nos próximos anos é conforme a seguir:

Ano	30/06/11
2011	15.382
2012	36.529
2013	23.703
2014	14.149
2015	6.622

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento

De acordo com o CPC 22 – Informação por Segmento, e para fins de controle, a Companhia divide suas unidades de negócio, com base nos produtos e serviços, conforme os segmentos operacionais abaixo:

- **Segmento de alta renda:** Neste segmento estão classificados os empreendimentos com imóveis cujos valores de venda são acima de R\$ 1.000.
- **Segmentos de média-alta renda:** São classificados os empreendimentos com imóveis cujos valores de venda estão entre R\$ 500 e R\$ 1.000.
- **Segmento média-baixa renda:** São classificados os empreendimentos com imóveis de até R\$ 500 de valor de venda.
- **Segmento comercial:** São classificados os empreendimentos de salas comerciais, independente do valor do imóvel.
- **Outros Segmentos:** São classificadas as operações da Controladora, bem como os segmentos que a Companhia classifica como não relevantes.

A Administração da Companhia monitora separadamente os resultados operacionais das unidades de negócio, para poder tomar decisões sobre a alocação de recursos e avaliar o desempenho. O desempenho dos segmentos é avaliado com base no lucro ou prejuízo operacional.

Preços de transferência entre segmentos operacionais são determinados com isenção de interesses, de forma semelhante às transações realizadas com terceiros.

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento – Continuação

Segue abaixo a abertura das informações por segmento:

	CONSOLIDADO - 30.06.2011						
	Alta Renda	Média-Alta Renda	Média-Baixa Renda	Comercial	Outros Segmentos	Eliminações	Consolidado
Receitas Líquidas							
De vendas	55.978	372.513	2.352.537	79.436	360.376	-	3.220.840
De Serviços	2	2.453	1.251	169	53.987	-	57.862
Total de receitas	55.980	374.966	2.353.788	79.605	414.363	-	3.278.702
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(36.663)	(300.989)	(1.663.567)	(42.578)	(326.048)	-	(2.369.845)
Resultado operacional	19.317	73.977	690.221	37.027	88.315	-	908.857
Equivalência patrimonial	-	-	-	-	466.656	(461.590)	5.066
Despesas gerais e administrativas	(250)	(10.281)	(24.354)	(617)	(140.955)	-	(176.457)
Despesas comerciais	(1.163)	(20.496)	(135.149)	(2.496)	(25.230)	-	(184.534)
Financeiras líquidas	150	(3.234)	20.293	765	(22.818)	-	(4.844)
Depreciação e amortização	(1)	(733)	(426)	(6)	(6.177)	-	(7.343)
Outras	(103)	972	(10.816)	(104)	(6.568)	-	(16.619)
Despesas operacionais	(1.367)	(33.772)	(150.452)	(2.458)	264.908	(461.590)	(384.731)
Imposto de Renda e contribuição social	(1.825)	(16.270)	(67.022)	(2.150)	33.462	-	(53.805)
Lucro do segmento	16.125	23.935	472.747	32.419	386.685	(461.590)	470.321
Ativos	294.053	2.100.989	10.285.987	374.211	12.082.468	(8.654.961)	16.482.747
Ativos operacionais	294.053	2.100.989	10.285.987	374.211	6.922.399	(3.494.892)	16.482.747
Participações Societárias	-	-	-	-	5.160.069	(5.160.069)	0
Passivos	294.053	2.100.989	10.285.987	374.211	12.082.468	(8.654.961)	16.482.747
Passivos operacionais	172.360	1.232.190	5.171.276	208.134	6.835.109	(3.526.754)	10.092.315
Patrimônio Líquido	121.693	868.799	5.114.711	166.077	5.247.359	(5.128.207)	6.390.432

- **Conciliação das receitas líquidas 2011:** receita dos segmentos + outras receitas = receita total (R\$ 2.864.339 + R\$ 414.363 = R\$ 3.278.702)
- **Conciliação do ativo operacional 2011:** ativos dos segmentos + ativos de outros segmentos – eliminações = total do ativo (R\$ 13.055.240 + R\$ 6.922.399 - R\$ 3.494.892 = R\$ 16.482.747)
- **Conciliação do passivo operacional 2011:** passivos dos segmentos + passivos de outros segmentos – eliminações = total do passivo (R\$ 6.783.960 + R\$ 6.835.109 - R\$ 3.526.754 = R\$ 10.092.315)

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento- Continuação

	CONSOLIDADO - 30.06.2010						
	Alta Renda	Média-Alta Renda	Média-Baixa Renda	Comercial	Outros Segmentos	Eliminações/Ajustes	Consolidado
Receitas Líquidas							
De vendas	23.152	228.623	1.425.509	92.214	111.007	-	1.880.506
De Serviços	-	52	(2.138)	-	19.524	-	17.438
Total de receitas	23.152	228.675	1.423.371	92.214	130.532	-	1.897.944
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(15.272)	(150.746)	(965.193)	(49.595)	(93.686)	-	(1.274.491)
Resultado operacional	7.881	77.929	458.178	42.619	36.846	-	623.453
Equivalência patrimonial	-	-	-	-	341.064	(337.912)	3.152
Despesas gerais e administrativas	(582)	(3.016)	(18.865)	(1.177)	(108.769)	-	(132.409)
Despesas comerciais	(1.236)	(8.034)	(77.145)	(6.414)	(15.116)	-	(107.946)
Financeiras líquidas	340	909	(8.006)	(186)	42.774	-	35.831
Depreciação e amortização	(1)	(36)	1.567	(16)	(14.567)	-	(13.053)
Outras	(228)	(778)	(2.430)	(311)	6.702	-	2.956
Despesas operacionais	(1.707)	(10.955)	(104.879)	(8.104)	252.088	(337.912)	(211.469)
Imposto de Renda e contribuição social	(959)	(5.670)	(44.862)	(3.167)	(21.973)	-	(76.630)
Lucro do segmento	5.215	61.305	308.437	31.348	266.961	(337.912)	335.354
Ativos	185.059	1.459.919	7.038.126	309.554	9.035.944	(5.395.016)	12.633.586
Ativos operacionais	185.059	1.459.919	7.038.126	309.554	5.111.083	(1.470.155)	12.633.586
Participações Societárias	-	-	-	-	3.924.861	(3.924.861)	-
Passivos	185.059	1.459.919	7.038.126	309.554	9.035.944	(5.395.016)	12.633.586
Passivos operacionais	122.478	768.231	3.680.903	198.602	3.711.101	(1.460.893)	7.020.422
Patrimônio Líquido	62.581	691.688	3.357.223	110.952	5.324.843	(3.934.123)	5.613.164

- **Conciliação das receitas líquidas 2010:** receita dos segmentos + outras receitas = receita total (R\$ 1.767.412 + R\$ 130.532 = R\$ 1.897.944).
- **Conciliação do ativo operacional 2010:** ativos dos segmentos + ativos de outros segmentos – eliminações = total do ativo (R\$ 8.992.658 + R\$ 5.111.083 - R\$ 1.470.155 = R\$ 12.633.586).
- **Conciliação do passivo operacional 2010:** passivos dos segmentos + passivos de outros segmentos – eliminações = total do passivo (R\$ 4.770.214 + R\$ 3.711.101 – R\$ 1.460.893 = R\$ 7.020.422).

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento – Continuação

Informações geográficas

Receitas líquidas:

Consolidado		
Receitas líquidas	30/6/2011	30/6/2010
Amazonas	73.246	16.363
Bahia	157.879	63.747
Distrito Federal	927	-
Espírito Santo	1.798	8.549
Goiás	22.296	22.142
Maranhão	8.460	956
Mato Grosso	17.591	7.753
Mato Grosso do Sul	3.603	3.109
Minas Gerais	174.280	37.650
Pará	38.018	8.727
Paraná	134.351	22.600
Rio de Janeiro	587.188	277.887
Rio Grande do Norte	23.400	6.578
Rio Grande do Sul	24.927	2.885
Santa Catarina	11.813	4.124
São Paulo	1.997.377	1.414.874
Exterior - Argentina	1.548	-
Total	3.278.702	1.897.944

Ativos não circulantes:

Consolidado		
Ativos não circulantes	30/6/2011	30/6/2010
Amazonas	42.339	17.145
Bahia	349.077	152.710
Distrito Federal	963	378
Espírito Santo	133	8.296
Goiás	48.879	1.132
Maranhão	10.110	3.074
Mato Grosso	3.321	14
Mato Grosso do Sul	16.432	7.483
Minas Gerais	28.546	29.908
Pará	35.901	8.811
Paraíba	5.285	5.285
Paraná	90.960	46.917
Pernambuco	1.339	2.780
Rio de Janeiro	2.548.802	2.194.006
Rio Grande do Norte	24.469	3.333
Rio Grande do Sul	19.923	876
Santa Catarina	4	605
São Paulo	9.653.168	6.352.067
Exterior - Argentina	83.924	324
Eliminações/ Ajustes	(8.555.562)	(5.088.911)
Total	4.403.168	3.746.231

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento- Continuação

Conciliação dos ativos não circulantes em 30 de junho de 2011: aplicações financeiras (R\$ 3.287) + contas a receber de clientes (R\$ 1.810.654) + estoques de imóveis a comercializar (R\$ 641.778) + debêntures (R\$ 22.319) + conta corrente com parceiros (R\$ 413.952) + direitos creditórios adquiridos (R\$ 83.220) + tributos diferidos (R\$ 98.886) + partes relacionadas (R\$ 55.060) + AFAC (R\$ 22.299) + investimentos disponíveis para venda (R\$ 60.831) + propriedades para investimento (R\$ 41.478) + outros investimentos (R\$ 21.084) + imobilizado (R\$ 210.618) + intangível (R\$ 858.022) + outros ativos (R\$ 64.525) = ativos não circulantes totais (R\$ 4.408.013).

Conciliação dos ativos não circulantes em 30 de junho de 2010: caixa aplicações financeiras (R\$ 3.275) + contas a receber (R\$ 989.525) + estoques de imóveis a comercializar (R\$ 806.854) + debêntures (R\$ 32.673) + conta corrente com parceiros (R\$ 374.941) + direitos creditórios adquiridos (R\$ 215.671) + tributos diferidos (R\$ 22.968) + partes relacionadas (R\$ 49.766) + AFAC (R\$ 82.482) + outros investimentos (R\$ 144.435) + imobilizado (R\$ 167.315) + intangível (R\$ 778.512) + outros ativos (R\$ 77.814) = ativos não circulantes totais (R\$ 3.746.231).

26. Combinação de Negócios

Combinações de negócios são contabilizadas utilizando o método de aquisição. O custo de uma aquisição é mensurado pela soma da contraprestação transferida, avaliada com base no valor justo na data de aquisição, e o valor de qualquer participação de não controladores na adquirida. Para cada combinação de negócio, a adquirente deve mensurar a participação de não controladores na adquirida pelo valor justo ou com base na sua participação nos ativos líquidos identificados na adquirida. Custos diretamente atribuíveis à aquisição devem ser contabilizados como despesa quando incorridos.

Ao adquirir um negócio, a Companhia avalia os ativos e passivos financeiros assumidos com o objetivo de classificá-los e alocá-los de acordo com os termos contratuais, as circunstâncias econômicas e as condições pertinentes na data de aquisição, o que inclui a segregação, por parte da adquirida, de derivativos embutidos existentes em contratos hospedeiros na adquirida.

Se a combinação de negócios for realizada em estágios, o valor justo na data de aquisição da participação societária previamente detida no capital da adquirida é reavaliado a valor justo na data de aquisição, sendo os impactos reconhecidos na demonstração do resultado.

Notas Explicativas

26. Combinação de Negócios – Continuação

Qualquer contraprestação contingente a ser transferida pela adquirente será reconhecida a valor justo na data de aquisição. Alterações subseqüentes no valor justo da contraprestação contingente considerada como um ativo ou como um passivo deverão ser reconhecidas de acordo com o CPC 38 (IAS 39) na demonstração do resultado ou em outros resultados abrangentes. Se a contraprestação contingente for classificada como patrimônio, não deverá ser reavaliada até que seja finalmente liquidada no patrimônio.

Inicialmente, o ágio é mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos líquidos e os passivos assumidos). Se a contraprestação for menor do que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, a diferença deverá ser reconhecida como ganho na demonstração do resultado.

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado pelo custo, deduzido de quaisquer perdas acumuladas do valor recuperável. Para fins de teste do valor recuperável, o ágio adquirido em uma combinação de negócios é, a partir da data de aquisição, alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa da Companhia que se espera sejam beneficiadas pelas sinergias da combinação, independentemente de outros ativos ou passivos da adquirida serem atribuídos a essas unidades.

Quando um ágio fizer parte de uma unidade geradora de caixa e uma parcela dessa unidade for alienada, o ágio associado à parcela alienada deve ser incluído no custo da operação ao apurar-se o ganho ou a perda na alienação. O ágio alienado nessas circunstâncias é apurado com base nos valores proporcionais da parcela alienada em relação à unidade geradora de caixa mantida.

Ágios e outros ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, porém a perda de valor recuperável é testada pelo menos anualmente (Nota 13).

A Companhia possui as seguintes operações de combinações de negócios:

CHL Desenvolvimento S.A.

A Companhia adquiriu participação na controlada CHL Desenvolvimento S.A. em 2007. Durante o mesmo exercício, a Companhia adquiriu o controle da controlada tendo pago por isto ágio cujo valor líquido após amortização foi de R\$59.552.

Não houve pagamento de ágio após aquisição do controle da controlada.

Notas Explicativas

26. Combinação de Negócios – Continuação

Goldfarb Incorporações e Construções S.A.

A Companhia adquiriu participação na controlada Goldfarb Incorporações e Construções S.A. em 2007. Durante o mesmo exercício, a Companhia adquiriu o controle da controlada, detendo 49% de participação tendo pago por isto ágio cujo valor líquido após amortização foi de R\$38.376.

Após a aquisição do controle, até a aquisição de 100% de participação da controlada, foi pago ágio adicional líquido de amortização de R\$27.374, o qual, conforme o CPC 36 – Critérios para a confecção e divulgação de demonstrações consolidadas, foi lançado em patrimônio líquido.

AGRE Empreendimentos Imobiliários S.A.

Conforme na Nota 1, A Companhia efetuou uma incorporação integral das ações da Agre Empreendimentos Imobiliários S.A., tornado-a subsidiária integral.

O valor atribuído foi de R\$ 2.298.963, equivalente ao preço de negociação das ações no dia 10 de junho de 2010. A diferença entre o preço pago e o valor contábil relativo a estas operações totalizam R\$ 417.461.

A Companhia está efetuando estudos em conformidade com as normas contábeis estabelecidas pelo CPC 15 – Combinação de Negócios, e a alocação do ágio está sendo baseada na mensuração a valor justo dos ativos líquidos da AGRE S.A. na data de aquisição da mesma. Com base nos estudos preliminares, a administração estima uma alocação nos terrenos disponíveis para incorporação, nos empreendimentos em andamento e na marca (goodwill pela rentabilidade futura) no montante aproximado de R\$ 90.000.

Como não foi possível a conclusão deste trabalho até a presente data, a Companhia optou por classificar provisoriamente a diferença integral entre o preço pago e o valor contábil desta aquisição como ativo intangível.

Notas Explicativas

26. Combinação de Negócios – Continuação

O valor contábil dos ativos e passivos na data da aquisição é apresentado a seguir:

Ativos		Passivo	
Caixa e equivalentes de caixa	269.053	Empréstimos e financiamentos	493.805
Contas a receber	1.203.568	Obrigação por debêntures	107.129
Imóveis a comercializar	923.883	Outros passivos circulantes	561.345
Outros ativos circulantes	448.582	Passivos circulantes	1.162.279
Ativos circulantes	2.845.086		
		Empréstimos e financiamentos	872.876
Contas a receber	745.948	Obrigação por debêntures	416.885
Imóveis a comercializar	855.013	Outros passivos circulantes	578.964
Imobilizado e intangível	235.293	Passivos não circulantes	1.868.725
Outros ativos não circulantes	299.447		
Ativos não circulante	2.135.701	Participação minoritária	71.573
		Patrimônio Líquido	1.878.210
Total do ativo	4.980.787	Total do passivo e patrimônio líquido	4.980.787

27. Eventos Subsequentes

Operação da PDG Securitizadora S.A.

Em 04 de julho de 2011, foi aprovada pelo Conselho de Administração da PDG Securitizadora S.A., a realização da Segunda Série da Primeira Emissão de Créditos de Recebíveis Imobiliários com lastro na Cédula de Créditos Imobiliários (CCI) representativa dos Cédula de Crédito Bancário (CCB) emitida pela Companhia, com as seguintes características:

Data de Emissão	Data de Vencimento	Série	Emissão	Quantidade	Valor Unitário Nominal	Valor Total da Emissão
04/07/2011	06/07/2023	2ª	1ª	87	302	26.253

Os CRIs farão jus a juros remuneratórios equivalentes à juros à taxa de 107% (cento e sete por cento) do CDI ao ano, capitalizados diariamente de forma exponencial e cumulativa pro-rata temporis, com base em um ano de 252 dias.

Não haverá amortização programada do valor nominal unitário dos CRIs, o qual será pago integralmente na data de vencimento. Os juros serão amortizados semestralmente a partir de 06 de janeiro de 2012 até a data de vencimento dos CRIs no dia 06 de julho de 2023.

Notas Explicativas

Os CRIs foram registrados para colocação no mercado primário e secundário, no CETIP 21, administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo a integralização dos CRIs neste caso liquidada pela CETIP.

Contratação do novo CEO da PDG Securitizadora

A PDG Companhia Securitizadora contratou o executivo Luis Largman para assumir a presidência da companhia em 16 de agosto de 2011.

Luis assumirá a presidência da PDG Securitizadora com o desafio de ampliar o plano de negócios da companhia e a implantação de diretrizes estratégicas como: desenvolvimento de novos negócios, busca de parcerias e eventuais estudos relativos a emissões para terceiros.

Os resultados dessa análise podem fazer com que as incorporadoras imobiliárias tenham que revisar suas práticas contábeis relacionadas ao reconhecimento de receitas.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2011, elaboradas sob a responsabilidade da administração, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 10 de agosto de 2011

ERNST & YOUNG TERCO
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6-F-RJ

Eduardo José Ramón Leverone
Contador CRC - 1RJ 067.460/O-6