

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	9
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	19
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	20
Demonstração do Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
Notas Explicativas	51
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	116

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	119
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	121
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	122

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	399.743
Preferenciais	0
Total	399.743
Em Tesouraria	
Ordinárias	21.049
Preferenciais	0
Total	21.049

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária	28/04/2015	Dividendo	26/06/2015	Ordinária		0,41499

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	7.479.420	7.527.367
1.01	Ativo Circulante	1.152.879	273.701
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	261.670	228.255
1.01.01.01	Caixa e Equivalente de Caixa	261.670	228.255
1.01.02	Aplicações Financeiras	836.330	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	836.330	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	836.330	0
1.01.03	Contas a Receber	1.845	1.997
1.01.03.01	Clientes	1.845	1.997
1.01.04	Estoques	9.290	7.470
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	9.290	7.470
1.01.06	Tributos a Recuperar	27.091	21.785
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	27.091	21.785
1.01.06.01.01	Impostos e Contribuições a Recuperar	27.091	21.785
1.01.07	Despesas Antecipadas	2.874	2.980
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	2.874	2.980
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	13.779	11.214
1.01.08.03	Outros	13.779	11.214
1.01.08.03.01	Demais Contas	13.779	11.214
1.02	Ativo Não Circulante	6.326.541	7.253.666
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	390.392	978.738
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	175	437.149
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	175	437.149
1.02.01.03	Contas a Receber	830	526
1.02.01.03.01	Clientes	830	526
1.02.01.04	Estoques	26.267	25.424
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	26.267	25.424
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	323.102	432.808
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	323.102	432.808
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	40.018	82.831
1.02.01.09.05	Conta Cor. Parceiros nos Empreendimentos	10.246	55.366
1.02.01.09.09	Demais Ativos	29.772	27.465
1.02.02	Investimentos	5.842.216	6.185.689
1.02.02.01	Participações Societárias	5.842.216	6.185.689
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	757.367	694.614
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	5.084.849	5.491.075
1.02.03	Imobilizado	7.365	8.946
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	7.365	8.946
1.02.04	Intangível	86.568	80.293
1.02.04.01	Intangíveis	86.568	80.293

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	7.479.420	7.527.367
2.01	Passivo Circulante	587.198	824.181
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	27.694	49.792
2.01.01.01	Obrigações Sociais	27.694	49.792
2.01.01.01.01	Obrigações Trabalhistas	27.694	49.792
2.01.02	Fornecedores	6.470	8.833
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	6.470	8.833
2.01.03	Obrigações Fiscais	774	1.401
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	774	1.401
2.01.03.01.02	Impostos e Contribuições a Recolher	528	1.033
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	246	368
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	256.715	295.978
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	90.123	147.330
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	90.123	147.330
2.01.04.02	Debêntures	166.592	148.648
2.01.04.02.01	Debêntures	11.962	11.222
2.01.04.02.03	Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	154.630	137.426
2.01.05	Outras Obrigações	295.545	468.177
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	209.971	205.347
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	209.971	205.347
2.01.05.02	Outros	85.574	262.830
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	157.284
2.01.05.02.04	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	0	41.231
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	695	1.501
2.01.05.02.07	Demais Passivos	84.879	62.814
2.02	Passivo Não Circulante	1.097.297	1.044.095
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.084.684	1.035.493
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	649.128	450.000
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	649.128	450.000
2.02.01.02	Debêntures	435.556	585.493
2.02.01.02.01	Debêntures	242.356	242.293
2.02.01.02.02	Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	193.200	343.200
2.02.03	Tributos Diferidos	477	79
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	477	79
2.02.03.01.01	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	477	79
2.02.04	Provisões	12.136	8.523
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	12.136	8.523
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	12.136	8.523
2.03	Patrimônio Líquido	5.794.925	5.659.091
2.03.01	Capital Social Realizado	3.030.620	3.060.863
2.03.01.01	Capital Social	3.095.744	3.095.744
2.03.01.02	(-) Gastos na emissão de ações	-65.124	-34.881
2.03.02	Reservas de Capital	89.288	104.825
2.03.02.04	Opções Outorgadas	89.288	104.825
2.03.04	Reservas de Lucros	2.515.186	2.560.282
2.03.04.01	Reserva Legal	261.147	261.147

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	2.519.551	2.519.551
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-265.512	-220.416
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	218.547	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-58.716	-66.879

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.503	7.844	4.903	5.936
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.601	-4.244	-2.003	-12.771
3.03	Resultado Bruto	902	3.600	2.900	-6.835
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	143.668	253.398	198.680	394.515
3.04.01	Despesas com Vendas	-4.121	-6.821	-859	-3.965
3.04.01.01	Despesa com Vendas	-4.121	-6.821	-859	-3.965
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-22.442	-33.347	-50.262	-72.141
3.04.02.01	Despesas da Administração	-21.051	-30.577	-49.056	-69.906
3.04.02.02	Honorários da Administração	-1.391	-2.770	-1.206	-2.235
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-17.630	-12.072	-6.194	-42.237
3.04.04.01	Outros Resultados nos Investimentos	-11.134	-8.447	-3.237	-14.833
3.04.04.02	Outras Receitas Líquidas	-6.496	-3.625	-2.957	-27.404
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	187.861	305.638	255.995	512.858
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	187.861	305.638	255.995	512.858
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	144.570	256.998	201.580	387.680
3.06	Resultado Financeiro	-26.558	-38.258	-32.609	-55.366
3.06.01	Receitas Financeiras	36.330	59.679	18.957	34.541
3.06.02	Despesas Financeiras	-62.888	-97.937	-51.566	-89.907
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-62.888	-97.937	-51.566	-89.907
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	118.012	218.740	168.971	332.314
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6	-193	-77	33
3.08.02	Diferido	-6	-193	-77	33
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	118.006	218.547	168.894	332.347
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	118.006	218.547	168.894	332.347
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,57690	0,00000	0,83322

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	118.006	218.547	168.894	332.347
4.02	Outros Resultados Abrangentes	23.202	8.163	-2.539	895
4.02.01	Ajustes por conversão de investimentos	23.202	8.163	-2.539	895
4.03	Resultado Abrangente do Período	141.208	226.710	166.355	333.242

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	19.903	-201.275
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-13.857	-65.345
6.01.01.01	Depreciação de Bens do Ativo e Intangível	6.557	6.228
6.01.01.02	Amortização de mais valia de ativos	283	3.383
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	-305.638	-512.858
6.01.01.05	Juros, Variação Monetárias Empréstimos	76.810	95.325
6.01.01.06	Impostos Diferidos	-193	33
6.01.01.10	Lucro Líquido do Período antes de IR e CS	218.740	332.314
6.01.01.12	Provisão para garantia	0	323
6.01.01.13	Provisão para processos judiciais	3.613	-2.066
6.01.01.14	Provisão Programa de Pagamentos em Ações	-14.029	11.973
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	110.064	-34.392
6.01.02.02	Diminuição (aumento) contas a receber	-152	2.085
6.01.02.03	Diminuição (aumento) imóveis comercializar	-2.663	-26.110
6.01.02.04	Diminuição (aumento) conta corrente parceiros nos empreendimentos	3.889	-4.406
6.01.02.05	Diminuição (aumento) partes relacionadas	114.330	-76.688
6.01.02.06	Diminuição (aumento) demais ativos	-10.072	61.263
6.01.02.07	Aumentos (redução) contas a pagar de imóveis	0	15.439
6.01.02.09	Aumento (redução) impostos e contribuições a recolher	-505	-1.174
6.01.02.10	Aumento (redução) em outros passivos	5.237	-4.801
6.01.03	Outros	-76.304	-101.538
6.01.03.01	Juros Pagos	-76.304	-101.538
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	238.221	744.069
6.02.01	Aquisição de bens do ativos imobilizado	-113	-89
6.02.03	Recebimento de dividendos	513.741	203.894
6.02.04	Aumento (redução) de Investimentos	135.370	865.445
6.02.05	Aquisição de bens do ativos intangível	-11.421	-3.201
6.02.06	Diminuição (aumento) em aplicações financeiras	-399.356	-321.980
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-224.709	-669.311
6.03.01	Ingresso novos empréstimos e financiamentos	200.000	256.827
6.03.03	Pagamento debêntures	0	-366.700
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-190.578	-233.627
6.03.06	Distribuição de dividendos	-157.284	-170.670
6.03.11	Ações em tesouraria	-46.604	-155.141
6.03.12	Transações de Capital	-30.243	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	33.415	-126.517
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	228.255	288.718
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	261.670	162.201

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	3.095.744	-150.472	2.780.698	0	-66.879	5.659.091
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.095.744	-150.472	2.780.698	0	-66.879	5.659.091
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-90.876	0	0	0	-90.876
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-46.604	0	0	0	-46.604
5.04.08	Programa de Pagamentos de Ações	0	-14.029	0	0	0	-14.029
5.04.09	Transações de Capital	0	-30.243	0	0	0	-30.243
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	218.547	8.163	226.710
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	218.547	0	218.547
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	8.163	8.163
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	8.163	8.163
5.07	Saldos Finais	3.095.744	-241.348	2.780.698	218.547	-58.716	5.794.925

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	2.583.576	-187.597	3.107.834	0	-42.191	5.461.622
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.583.576	-187.597	3.107.834	0	-42.191	5.461.622
5.04	Transações de Capital com os Sócios	512.168	176.193	-831.529	0	0	-143.168
5.04.01	Aumentos de Capital	512.168	0	-512.168	0	0	0
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	164.220	-319.361	0	0	-155.141
5.04.08	Programa de Pagamento de Ações	0	11.973	0	0	0	11.973
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	332.347	895	333.242
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	332.347	895	333.242
5.07	Saldos Finais	3.095.744	-11.404	2.276.305	332.347	-41.296	5.651.696

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	8.587	6.295
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	8.597	6.295
7.01.02	Outras Receitas	-10	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-42.537	-77.395
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-4.244	-12.771
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-38.293	-64.624
7.03	Valor Adicionado Bruto	-33.950	-71.100
7.04	Retenções	-6.840	-9.611
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.557	-6.228
7.04.02	Outras	-283	-3.383
7.04.02.01	Amortização de mais valia de ativos	-283	-3.383
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-40.790	-80.711
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	357.153	535.949
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	305.638	512.858
7.06.02	Receitas Financeiras	59.679	34.541
7.06.03	Outros	-8.164	-11.450
7.06.03.01	Outros Resultados de Investimentos	-8.164	-11.450
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	316.363	455.238
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	316.363	455.238
7.08.01	Pessoal	-1.067	32.658
7.08.01.01	Remuneração Direta	25.732	29.683
7.08.01.04	Outros	-26.799	2.975
7.08.01.04.01	Comissão sobre vendas	0	299
7.08.01.04.02	Honorários de Diretoria	2.770	2.235
7.08.01.04.03	Participação de Empregados nos Lucros	-29.569	441
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	946	326
7.08.02.01	Federais	946	326
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	97.937	89.907
7.08.03.01	Juros	97.937	89.907
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	218.547	332.347
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	218.547	332.347

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	13.314.373	13.420.612
1.01	Ativo Circulante	9.236.975	8.643.734
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	865.387	919.160
1.01.01.01	Caixa e Equivalente de Caixa	865.387	919.160
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.375.291	353.278
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.375.291	353.278
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Monetários	1.375.291	353.278
1.01.03	Contas a Receber	3.356.481	4.140.338
1.01.03.01	Clientes	3.356.481	4.140.338
1.01.04	Estoques	3.370.821	3.031.736
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	3.370.821	3.031.736
1.01.06	Tributos a Recuperar	129.487	112.346
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	129.487	112.346
1.01.06.01.01	Impostos e Contribuições a Compensar	129.487	112.346
1.01.07	Despesas Antecipadas	8.676	7.612
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	8.676	7.612
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	130.832	79.264
1.01.08.03	Outros	130.832	79.264
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	3.547	2.842
1.01.08.03.02	Despesas com Venda a Apropriar	22.360	23.890
1.01.08.03.03	Demais contas	104.925	52.532
1.02	Ativo Não Circulante	4.077.398	4.776.878
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.053.946	3.810.054
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	435	481.826
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	435	481.826
1.02.01.03	Contas a Receber	800.546	789.648
1.02.01.03.01	Clientes	800.546	789.648
1.02.01.04	Estoques	1.929.683	2.081.213
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	1.929.683	2.081.213
1.02.01.06	Tributos Diferidos	84	18
1.02.01.06.02	IR, CR, PIS e COFINS Diferidos	84	18
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	209.036	190.441
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	209.036	190.441
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	114.162	266.908
1.02.01.09.04	Impostos a Compensar	0	58
1.02.01.09.05	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	63.854	223.178
1.02.01.09.09	Demais Contas a Receber	50.308	43.672
1.02.02	Investimentos	757.367	694.614
1.02.02.01	Participações Societárias	757.367	694.614
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	757.367	694.614
1.02.03	Imobilizado	163.103	171.442
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	163.103	171.442
1.02.04	Intangível	102.982	100.768
1.02.04.01	Intangíveis	102.982	100.768

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	13.314.373	13.420.612
2.01	Passivo Circulante	3.208.220	4.059.614
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	99.030	100.997
2.01.01.01	Obrigações Sociais	99.030	100.997
2.01.01.01.01	Obrigações Trabalhistas	99.030	100.997
2.01.02	Fornecedores	316.064	312.034
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	316.064	312.034
2.01.03	Obrigações Fiscais	178.157	232.678
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	178.157	232.678
2.01.03.01.02	impostos e Contribuições a Recolher	40.323	57.162
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	137.834	175.516
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.209.054	1.301.419
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.009.060	1.119.372
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.009.060	1.119.372
2.01.04.02	Debêntures	199.994	182.047
2.01.04.02.01	Debêntures	11.962	11.222
2.01.04.02.03	Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI	188.032	170.825
2.01.05	Outras Obrigações	1.405.915	2.112.486
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	122.259	148.482
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	122.259	148.482
2.01.05.02	Outros	1.283.656	1.964.004
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	157.284
2.01.05.02.04	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	91.560	247.385
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	822.679	1.184.519
2.01.05.02.06	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	283.055	335.987
2.01.05.02.07	Demais Passivos	86.362	38.829
2.02	Passivo Não Circulante	3.471.301	2.993.153
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.743.399	2.573.801
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.309.959	1.974.203
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.309.959	1.974.203
2.02.01.02	Debêntures	433.440	599.598
2.02.01.02.01	Debêntures	242.356	242.293
2.02.01.02.02	Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI	191.084	357.305
2.02.03	Tributos Diferidos	40.839	36.785
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	40.839	36.785
2.02.04	Provisões	687.063	382.567
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	176.380	164.404
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	176.380	164.404
2.02.04.02	Outras Provisões	510.683	218.163
2.02.04.02.04	Impostos e Contribuições a Recolher	877	953
2.02.04.02.05	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	64.331	56.786
2.02.04.02.06	Fornecedores	89.939	79.296
2.02.04.02.08	Adiantamento de Clientes	355.536	81.128
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.634.852	6.367.845
2.03.01	Capital Social Realizado	3.030.620	3.060.863
2.03.01.01	Capital Social	3.095.744	3.095.744

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.01.02	(-) Gastos na Emissão de Ações	-65.124	-34.881
2.03.02	Reservas de Capital	89.288	104.825
2.03.02.04	Opções Outorgadas	89.288	104.825
2.03.04	Reservas de Lucros	2.515.186	2.560.282
2.03.04.01	Reserva Legal	261.147	261.147
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	2.519.551	2.519.551
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-265.512	-220.416
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	218.547	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-58.716	-66.879
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	839.927	708.754

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.137.683	2.172.897	1.358.331	2.673.693
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-738.627	-1.413.230	-904.779	-1.782.486
3.03	Resultado Bruto	399.056	759.667	453.552	891.207
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-180.075	-405.614	-205.926	-424.425
3.04.01	Despesas com Vendas	-114.777	-222.276	-110.796	-216.671
3.04.01.01	Despesas com Vendas	-114.777	-222.276	-110.796	-216.671
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-90.153	-195.685	-116.413	-223.250
3.04.02.01	Despesas de Administração	-88.399	-192.206	-114.861	-220.323
3.04.02.02	Honorários da Admonistração	-1.754	-3.479	-1.552	-2.927
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.581	-18.533	-7.603	-20.243
3.04.04.01	Outros Resultados nos Investimentos	-6.292	-3.478	2.882	337
3.04.04.02	Outras Receitas Líquidas	8.873	-15.055	-10.485	-20.580
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	22.274	30.880	28.886	35.739
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	22.274	30.880	28.886	35.739
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	218.981	354.053	247.626	466.782
3.06	Resultado Financeiro	-10.004	-3.822	3.202	12.642
3.06.01	Receitas Financeiras	78.523	148.722	72.020	141.910
3.06.02	Despesas Financeiras	-88.527	-152.544	-68.818	-129.268
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-88.527	-152.544	-68.818	-129.268
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	208.977	350.231	250.828	479.424
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-23.918	-47.240	-42.613	-83.865
3.08.01	Corrente	-31.110	-64.023	-34.983	-70.630
3.08.02	Diferido	7.192	16.783	-7.630	-13.235
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	185.059	302.991	208.215	395.559
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	185.059	302.991	208.215	395.559
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	118.006	218.547	168.894	332.347
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	67.053	84.444	39.321	63.212
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,57690	0,00000	0,83322

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	185.059	302.991	208.215	395.559
4.02	Outros Resultados Abrangentes	23.202	8.163	-2.539	895
4.02.01	Ajustes por conversão de Investimentos	23.202	8.163	-2.539	895
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	208.261	311.154	205.676	396.454
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	141.208	226.710	166.355	333.242
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	67.053	84.444	39.321	63.212

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	690.258	456.547
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	582.599	711.884
6.01.01.01	Depreciação de bens do ativo imobilizado	33.239	44.196
6.01.01.02	Amortização de mais valia de ativos	2.912	3.579
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-30.880	-35.739
6.01.01.05	Juros, variações monetárias empréstimos	163.102	177.440
6.01.01.06	Impostos diferidos	16.783	-13.235
6.01.01.09	Ajuste a Valor Presente	4.423	3.768
6.01.01.10	Lucro Líquido do Período	350.231	479.424
6.01.01.12	Provisão para garantia	44.842	31.935
6.01.01.13	Provisão para processos judiciais	11.976	8.543
6.01.01.14	Provisão Programa de pagamento de ações	-14.029	11.973
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	318.064	-9.768
6.01.02.02	Diminuição (aumento) contas a receber	768.536	265.800
6.01.02.03	Diminuição (aumento) imóveis comercializar	-119.328	-30.276
6.01.02.04	Diminuição (aumento) conta corrente parceiros	3.499	-2.837
6.01.02.05	Diminuição (aumento) partes relacionadas	-44.818	29.398
6.01.02.06	Diminuição (aumento) demais ativos	-76.417	103.728
6.01.02.07	Aumento (redução) contas a pagar de imóveis	-45.387	-126.007
6.01.02.09	Aumento (redução) impostos e contribuições a recolher	-14.651	-5.421
6.01.02.10	Aumento (redução) em outros passivos	-153.370	-244.153
6.01.03	Outros	-210.405	-245.569
6.01.03.01	Impostos e contribuições pagos	-66.287	-76.942
6.01.03.02	Juros Pagos	-144.118	-168.627
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-614.878	-511.924
6.02.01	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-16.838	-47.452
6.02.02	Biixa de bens do ativo imobilizado e intangível	3.661	0
6.02.03	Recebimento de dividendos	30.919	45.492
6.02.04	Aumento (redução) de investimentos	-62.792	-21.833
6.02.05	Aquisição de bens do ativo intangível	-29.206	-6.749
6.02.06	Diminuição (aumento) em aplicações financeiras	-540.622	-481.382
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-129.153	-394.836
6.03.01	Ingresso novos empréstimos financiamento	1.122.499	1.378.173
6.03.03	Pagamento de Debênture	0	-366.700
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-1.064.250	-953.487
6.03.07	Distribuição de Dividendos	-157.284	-170.670
6.03.10	Recebimentos/pagamentos de capital dos não controladores	46.729	-127.011
6.03.11	Ações em Tesouraria	-46.604	-155.141
6.03.12	Transações de Capital	-30.243	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-53.773	-450.213
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	919.160	1.330.136
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	865.387	879.923

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	3.095.744	-150.472	2.780.698	0	-66.879	5.659.091	708.754	6.367.845
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.095.744	-150.472	2.780.698	0	-66.879	5.659.091	708.754	6.367.845
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-90.876	0	0	0	-90.876	179.125	88.249
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	179.125	179.125
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-46.604	0	0	0	-46.604	0	-46.604
5.04.08	Programa de Pagamento de Ações	0	-14.029	0	0	0	-14.029	0	-14.029
5.04.09	Transações de Capital	0	-30.243	0	0	0	-30.243	0	-30.243
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	218.547	8.163	226.710	-47.952	178.758
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	218.547	0	218.547	84.444	302.991
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	8.163	8.163	-132.396	-124.233
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	8.163	8.163	0	8.163
5.05.02.06	Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0	-132.396	-132.396
5.07	Saldos Finais	3.095.744	-241.348	2.780.698	218.547	-58.716	5.794.925	839.927	6.634.852

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	2.583.576	-187.597	3.107.834	0	-42.191	5.461.622	732.426	6.194.048
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.583.576	-187.597	3.107.834	0	-42.191	5.461.622	732.426	6.194.048
5.04	Transações de Capital com os Sócios	512.168	176.193	-831.529	0	0	-143.168	-127.011	-270.179
5.04.01	Aumentos de Capital	512.168	0	-512.168	0	0	0	-36.559	-36.559
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	164.220	-319.361	0	0	-155.141	0	-155.141
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-90.452	-90.452
5.04.08	Programa de pagamento de ações	0	11.973	0	0	0	11.973	0	11.973
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	332.347	895	333.242	63.212	396.454
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	332.347	895	333.242	63.212	396.454
5.07	Saldos Finais	3.095.744	-11.404	2.276.305	332.347	-41.296	5.651.696	668.627	6.320.323

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	2.233.615	2.748.284
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.233.872	2.748.284
7.01.02	Outras Receitas	-257	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.561.301	-2.022.449
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.286.471	-1.782.486
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-274.830	-239.963
7.03	Valor Adicionado Bruto	672.314	725.835
7.04	Retenções	-36.151	-47.775
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-33.239	-44.196
7.04.02	Outras	-2.912	-3.579
7.04.02.01	Amortização de mais valia de ativos	-2.912	-3.579
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	636.163	678.060
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	179.036	181.565
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	30.880	35.739
7.06.02	Receitas Financeiras	148.722	141.910
7.06.03	Outros	-566	3.916
7.06.03.01	Outros Resultados nos Investimentos	-566	3.916
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	815.199	859.625
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	815.199	859.625
7.08.01	Pessoal	251.448	176.342
7.08.01.01	Remuneração Direta	220.620	117.835
7.08.01.04	Outros	30.828	58.507
7.08.01.04.01	Comissões sobre vendas	23.110	22.090
7.08.01.04.02	Honorários de Diretoria	3.479	2.927
7.08.01.04.03	Participação de Empregados nos Lucros	4.239	33.490
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	108.215	158.456
7.08.02.01	Federais	108.215	158.456
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	152.545	129.268
7.08.03.01	Juros	152.545	129.268
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	302.991	395.559
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	218.547	332.347
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	84.444	63.212

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O primeiro semestre de 2015 foi marcado por diversos acontecimentos nos cenários doméstico e internacional que trouxeram bastante volatilidade para os mercados. No plano internacional assistimos à desaceleração do crescimento chinês e às longas negociações gregas com seus credores. Já a economia dos Estados Unidos vem dando sinais claros de recuperação, aumentando as expectativas de aumento das taxas de juros do país.

No Brasil, o cenário tem se mostrado mais difícil que o previsto no início do ano. No ambiente macro, os indicadores de atividade econômica apresentam resultados negativos, com uma previsão de retração do PIB de 1,97% ante 1,35% previstos anteriormente segundo Relatório Focus. A taxa de desemprego medida pela Pesquisa Mensal do Emprego ("PME") do IBGE atingiu 6,9% em junho e a inflação dos últimos 12 meses já alcançou 9,56% o que fez com que a taxa básica de juros batesse 14,25% a.a. em julho.

Nesse contexto, acreditamos que a solidez financeira da empresa sempre foi e continuará sendo um dos pilares da nossa gestão. A Companhia possui uma situação confortável de alavancagem, com dívida líquida/Patrimônio Líquido de 25%. Nesse ano, a geração de caixa já superou os R\$ 600 milhões e a posição de caixa atingiu R\$ 2,3 bilhões ao final do semestre. Com apenas R\$ 100 milhões de vencimentos de dívida corporativa até o fim do ano, acreditamos estar em uma situação financeira bastante confortável para enfrentar eventuais intempéries.

O nosso grande desafio é preparar a empresa para enfrentar esse ambiente com medidas operacionais, táticas e estratégicas que garantam a sua perenização. E vai além: cremos que o momento atual faz parte de um ciclo e que temos que estar prontos para nos beneficiar das oportunidades que possam surgir.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

No mercado imobiliário, a redução na oferta de novos lançamentos deu mostras concretas de diminuição, o que torna o mercado mais saudável no médio e longo prazo. A área de inteligência de mercado da empresa estima que nesse primeiro semestre, houve um volume 30% menor de VGV lançado na região metropolitana de São Paulo e 80% menor no Rio de Janeiro quando comparamos com o ano passado.

Nesse trimestre, a empresa lançou produtos de forma seletiva, com conceitos inovadores e que atendem a demanda real dos compradores. Nossos lançamentos em 2015, continuam focados nas praças onde temos atuação estratégica (São Paulo, Rio de Janeiro e Sul do Brasil) e, foram, em média, 36% vendidos.

Depois de Salvador e Florianópolis, entregamos todas as nossas obras em Natal. Ao todo, foram 22 projetos que somam VGV de lançamento de R\$ 1,9 bi. Além disso, temos conseguido obter economias de obra, principalmente nas praças de São Paulo e Rio de Janeiro. Cada vez mais estamos concentrando nosso portfólio em projetos mais recentes, com margens mais elevadas.

O grande destaque dos resultados continua a ser a geração de caixa. Nesse trimestre a empresa gerou R\$ 219 milhões totalizando R\$ 622 milhões no ano.

Agradecemos mais uma vez a todos os nossos *stakeholders*, dos nossos clientes aos acionistas, por apoiarem e acreditarem nos nossos esforços em fazer da **Cyrela**, a cada dia, uma empresa ainda mais sólida, rentável e perene.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

PRINCIPAIS INDICADORES

	2T15	2T14	2T15 x 2T14	1T15	2T15 x 1T15	6M15	6M14	6M15 x 6M14
Lançamentos ⁽¹⁾								
Número de Lançamentos	15	9	66,7%	9	66,7%	24	20	20,0%
VGv Lançado - R\$ milhões (100%)	1.066	890	19,8%	463	130,5%	1.529	2.805	-45,5%
VGv Lançado - R\$ milhões (%CBR)	861	812	6,0%	333	158,6%	1.195	2.532	-52,8%
Participação CBR	80,8%	91,3%	-10,5 p.p.	72,0%	8,8 p.p.	78,2%	90,3%	-12,1 p.p.
VGv Permutado - R\$ milhões (100%)	36	107	-66,5%	9	282,7%	45	673	-93,3%
Preço Médio por m² (R\$) (ex-loteamentos)	4.847	6.199	-21,8%	4.782	1,3%	4.827	8.597	-43,8%
Área útil lançada (m²)	521.444	354.413	47,1%	96.707	439,2%	618.151	551.585	12,1%
Unidades Lançadas	4.333	2.344	84,9%	1.606	169,8%	5.939	4.750	25,0%
Vendas ⁽²⁾								
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (100%)	814	1.258	-35,3%	723	12,6%	1.536	2.805	-45,2%
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (%CBR)	618	1.065	-42,0%	580	6,6%	1.198	2.428	-50,7%
Participação CBR	75,9%	84,7%	-8,8 p.p.	80,2%	-4,3 p.p.	78,0%	86,6%	-8,6 p.p.
Preço Médio por m² (R\$) (ex-loteamentos)	6.159	5.956	3,4%	6.272	-1,8%	6.213	6.859	-9,4%
Unidades Vendidas	2.447	3.326	-26,4%	1.981	23,5%	4.428	6.256	-29,2%
Vendas de Lançamentos ⁽²⁾								
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (100%)	423	531	-20,5%	146	190,3%	568	1.441	-60,6%
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (%CBR)	306	480	-36,1%	112	174,2%	418	1.333	-68,6%
Participação CBR	72,5%	90,4%	-17,9 p.p.	76,8%	-4,3 p.p.	73,6%	92,5%	-18,9 p.p.
Preço Médio por m² (R\$) (ex-loteamentos)	6.860	8.741	-21,5%	5.283	29,8%	6.426	9.793	-34,4%
Unidades Vendidas	1.522	1.045	45,6%	487	212,5%	2.009	1.985	1,2%
Entregas								
VGv Entregue - R\$ milhões (100%)	1.894	1.847	2,5%	2.468	23,0%	4.362	3.387	28,8%
Unidades Entregues	5.864	5.432	8,0%	6.959	21,8%	12.823	10.246	25,2%
Banco de Terrenos								
VGv potencial com permuta - R\$ milhões (100%)	54.032	52.311	3,3%	54.903	-1,6%	54.032	52.311	3,3%
VGv potencial sem permuta - R\$ milhões (100%)	46.533	45.419	2,5%	46.851	-0,7%	46.533	45.419	2,5%
Estoque de Terreno (mil m²)	21.223	8.830	140,3%	22.013	-3,6%	21.223	8.830	140,3%
% Permuta sobre valor do terreno	73,8%	68,8%	5,0 p.p.	73,0%	0,8 p.p.	73,8%	68,8%	5,0 p.p.
% CBR	85,6%	86,6%	-1,0 p.p.	85,7%	-0,2 p.p.	85,6%	86,6%	-1,0 p.p.
Indicadores Financeiros								
Receita Líquida (R\$ milhões)	1.138	1.358	-16,2%	1.035	9,9%	2.173	2.674	-18,7%
Lucro Bruto (R\$ milhões)	399	454	-12,0%	361	10,7%	760	891	-14,8%
EBITDA (R\$ milhões)	236	271	-12,7%	154	53,5%	390	515	-24,2%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	118	169	-30,1%	101	17,4%	219	332	-34,2%
Margem Bruta	35,1%	33,4%	1,7 p.p.	34,8%	0,2 p.p.	35,0%	33,3%	1,6 p.p.
Margem EBITDA	20,8%	19,9%	0,8 p.p.	14,9%	5,9 p.p.	18,0%	19,2%	-1,3 p.p.
Margem Líquida	10,4%	12,4%	-2,1 p.p.	9,7%	0,7 p.p.	10,1%	12,4%	-2,4 p.p.
Lucro por Ação (R\$) ⁽³⁾	0,31	0,43	-27,3%	0,27	17,3%	0,58	0,84	-31,6%
Geração / Queima de Caixa ⁽⁴⁾	219	159	37,8%	403	-46%	622	318	95,4%
Backlog								
Receitas Líquida a Apropriar (R\$ milhões)						30/06/2015	31/03/2015	Var.
Resultado Bruto a Apropriar (R\$ milhões)						4.129	4.245	-2,7%
Margem a Apropriar						1.551	1.572	-1,3%
						37,6%	37,0%	0,5 p.p.

(1) incluindo as unidades permutadas

(2) líquido de rescisões e com permuta

(2') líquido de rescisões: vendas no trimestre de lançamentos do ano

(2'') líquido de rescisões: vendas no ano de lançamentos do ano

(3) O Lucro por Ação é calculado excluindo-se as ações em tesouraria

(4) geração de caixa desconsidera distribuição de dividendos, recursos destinados à recompra de ações e aquisição de participações societárias

Comentário do Desempenho**CYRELA**

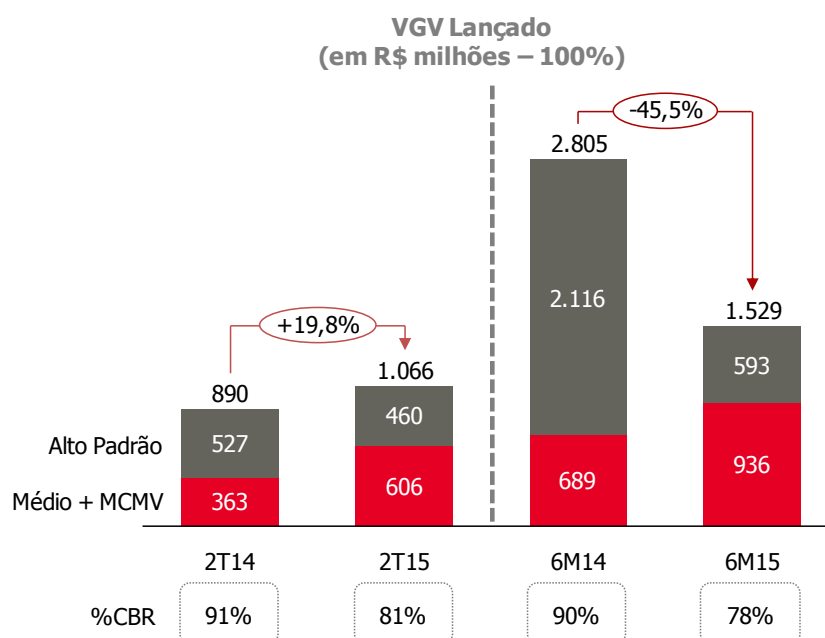
Release de Resultados – 2T15|6M15

DESEMPENHO OPERACIONAL

Nota: informações detalhadas referentes a lançamentos estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

LANÇAMENTOS

No 2T15, os lançamentos somaram R\$ 1.066 milhões, volume 19,8% superior ao mesmo trimestre do ano anterior. No acumulado do ano, os lançamentos somaram Valor Geral de Vendas (VGV) total de R\$ 1.529 milhões, volume 45,5% menor que o do mesmo período do ano anterior. Neste trimestre, não houve assinatura de contratos no MCMV Faixa 1.

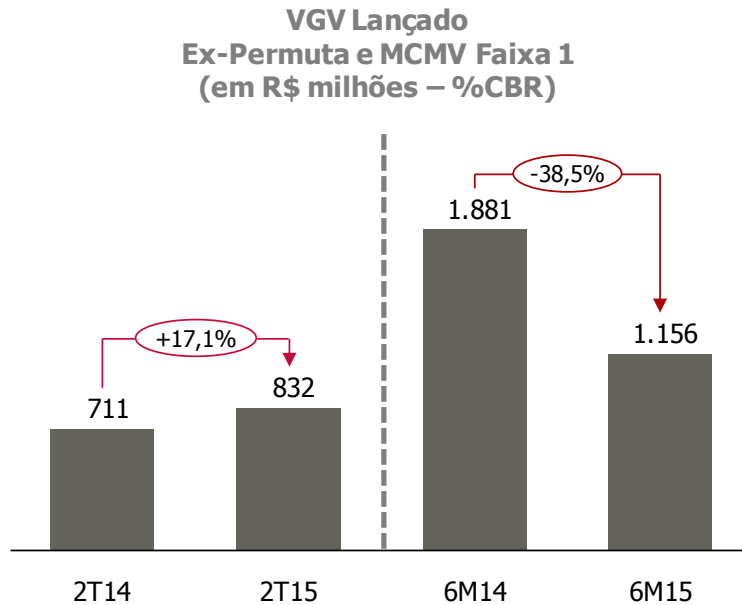


A participação da Cyrela (%CBR) nos lançamentos do trimestre foi de 80,8%, sendo inferior à apresentada no mesmo período do ano passado (91,3%). No ano, o percentual CBR nos lançamentos atingiu 78,2% vs. 90,3% no mesmo período de 2014. As regiões de São Paulo e Rio de Janeiro representaram 82,4% dos lançamentos do ano.

O valor permutado nos lançamentos do 2T15 atingiu R\$ 36 milhões vs. R\$ 107 milhões no 2T14. Excluindo o valor das permutas dos lançamentos e o MCMV Faixa 1, o volume lançado no %CBR neste trimestre foi 17,1% superior ao mesmo período do ano anterior, passando de R\$ 711 milhões no 2T14 para R\$ 832 milhões no 2T15.

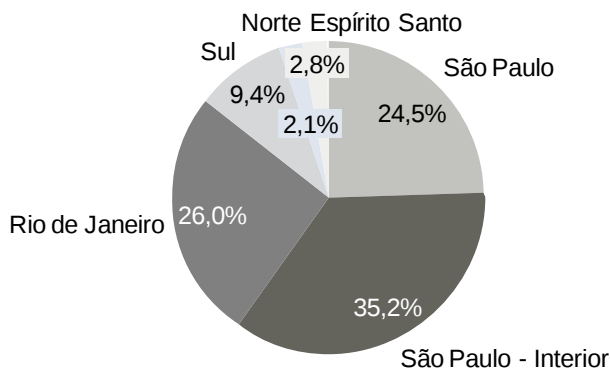
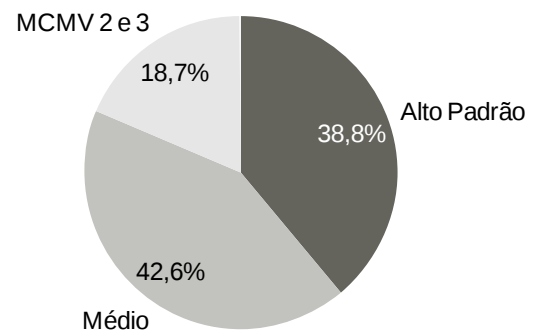
Comentário do Desempenho**CYRELA****Release de Resultados – 2T15|6M15**

No ano, o volume lançado no %CBR excluindo os projetos MCMV Faixa 1 e o volume permutado, diminuiu 38,5% passando de R\$ 1.881 milhões no 6M14 para R\$ 1.156 milhões no primeiro semestre de 2015.



No 2T15 destacamos o lançamento do “Cyrela Cypriani” (Living - São Paulo) e o “Living Moovie” (Living - São Paulo - Interior) com bom desempenho de vendas.

A distribuição dos lançamentos no ano por geografia e segmento pode ser vista abaixo:

Lançamentos por região – 2015**Lançamentos por produto – 2015**

Do VGv lançado no ano, 69,8% são reconhecidos via consolidação e 30,2% via equivalência.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 2T15|6M15

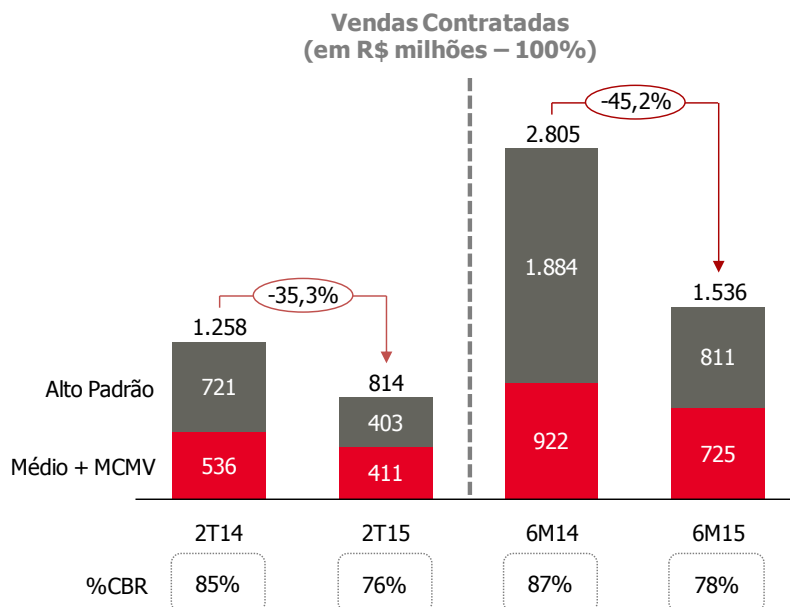
VENDAS

Nota: informações detalhadas referentes a vendas contratadas estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

No 2T15, as vendas líquidas atingiram R\$ 814 milhões, uma redução de 35,3% em relação às vendas realizadas no mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano, as vendas contratadas alcançaram R\$ 1.536 milhões, 45,2% inferior ao volume do 6M14.

A participação da Companhia neste trimestre foi de 75,9%, frente aos 84,7% registrados no mesmo trimestre do ano anterior. No ano, o percentual CBR nas vendas passou de 86,6% no 6M14 para 78,0% no primeiro semestre de 2015.

No 2T15, as vendas líquidas dos produtos alto padrão somaram R\$ 403 milhões, e representaram 49,5% das vendas totais da Companhia no período.

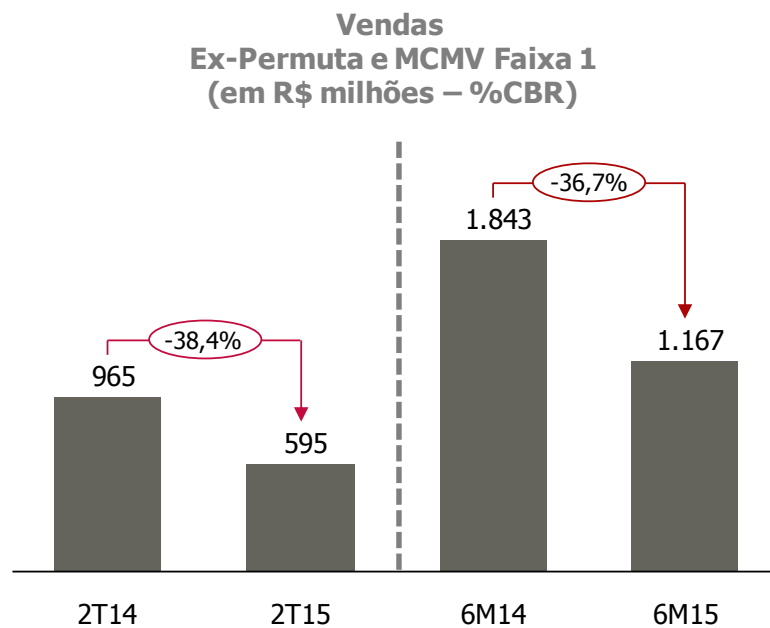


Das vendas realizadas no trimestre, R\$ 386 milhões foram provenientes de vendas de lançamentos e R\$ 427 milhões referem-se a vendas de estoque. Desse valor, as vendas líquidas de estoque pronto atingiram R\$ 67 milhões, o que equivale 4,3% da oferta destes produtos no início do período. Assim como no primeiro trimestre terminamos todas as obras de Salvador e Florianópolis, nesse trimestre entregamos as últimas obras em Natal.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 2T15|6M15

Ao excluirmos a permuta das vendas do trimestre e os contratos do MCMV Faixa 1, o volume vendido no %CBR passou de R\$ 965 milhões para R\$ 595 milhões, 38,4% inferior em relação ao mesmo período do ano anterior. No ano, houve uma redução de 36,7% no volume vendido excluindo os projetos MCMV Faixa 1 e o volume permutado.

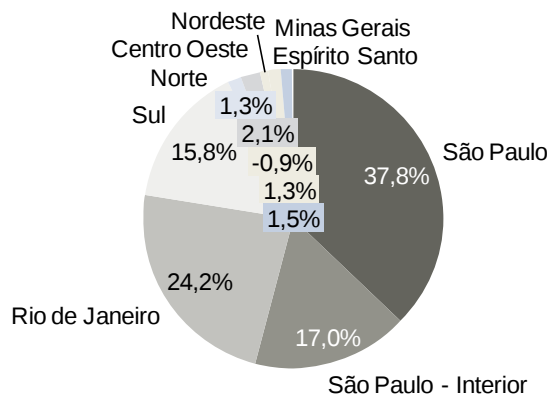
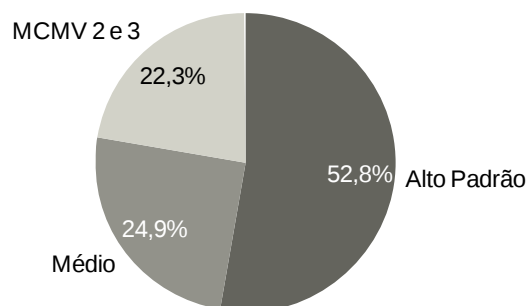


A segmentação geográfica das vendas no ano foi liderada por São Paulo com 37,8% do volume total vendido, seguido por Rio de Janeiro com 24,2% e São Paulo - Interior com 17,0%.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 2T15|6M15

A distribuição das vendas no ano por geografia e segmento pode ser vista abaixo:

Vendas por região – 2015**Vendas por produto – 2015**

Das vendas realizadas no ano, 72,0% são reconhecidas via consolidação e 28,0% via equivalência.

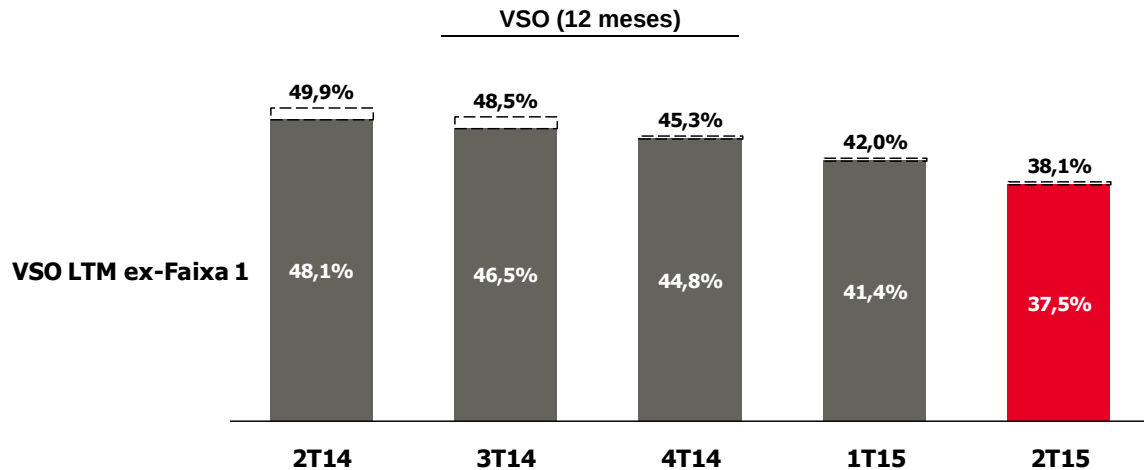
Comentário do Desempenho

CYRELA

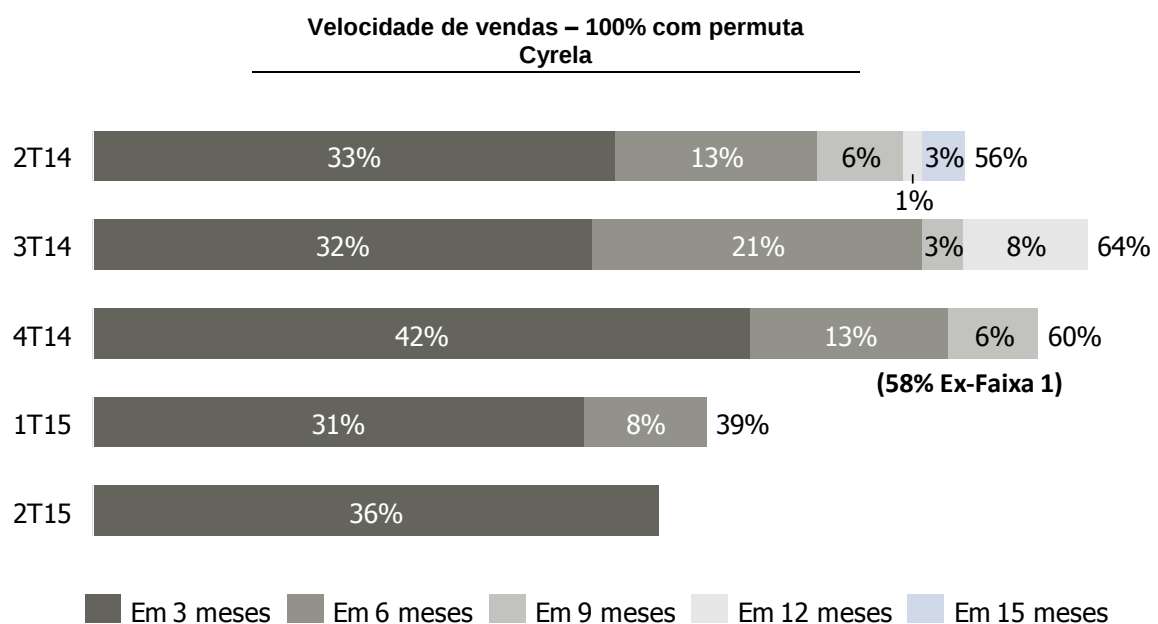
Release de Resultados – 2T15|6M15

VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)

Em 12 meses, o VSO (Vendas Sobre Oferta) totalizou 38,1% (ante 42,0% no 1T15 e 49,9% no 4T14). Excluindo-se os contratos Faixa 1, o VSO anual totalizou 37,5%.



Observando a velocidade de vendas por safra de lançamentos, a safra lançada no 2T15 foi 36% vendida. Os projetos lançados em 2014 já possuem, na média, mais de 50% de vendas.



Comentário do Desempenho

CYRELA

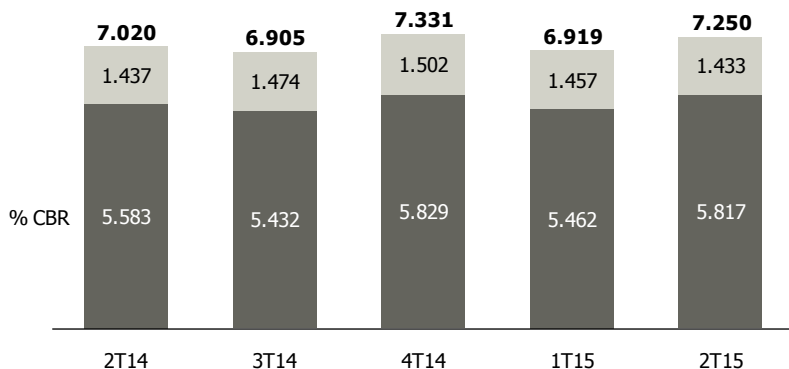
Release de Resultados – 2T15|6M15

ESTOQUES

Ao final do 2T15, o estoque (todas as unidades disponíveis para venda, inclusive as lançadas no período) a valor de mercado somava R\$ 7.250 milhões (100%) e R\$ 5.817 milhões (%CBR). O estoque total a valor de mercado apresentou elevação quando comparado ao trimestre anterior, com uma alta de 4,8%.

Do estoque total de R\$ 7.250 milhões, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido de forma consolidada na receita é de R\$ 6.198 milhões (%CBR R\$ 5.239 milhões) enquanto R\$ 1.053 milhões (%CBR R\$ 578 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

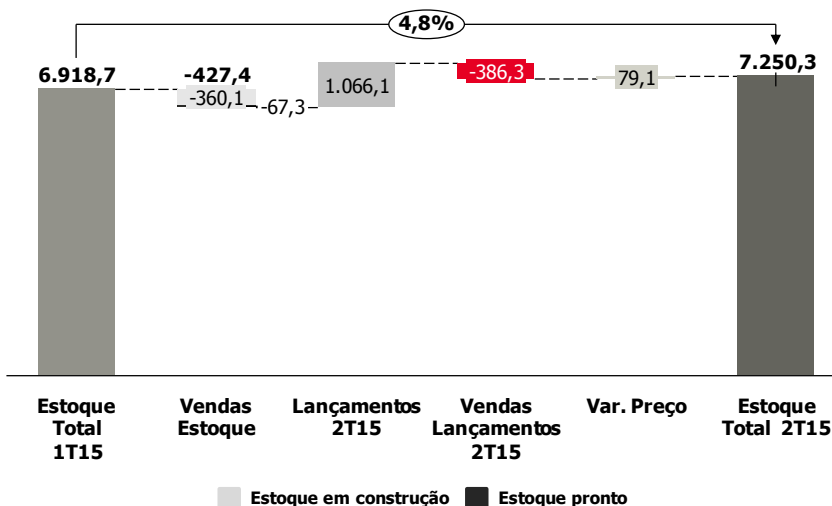
Estoque a Valor de Mercado (R\$MM)



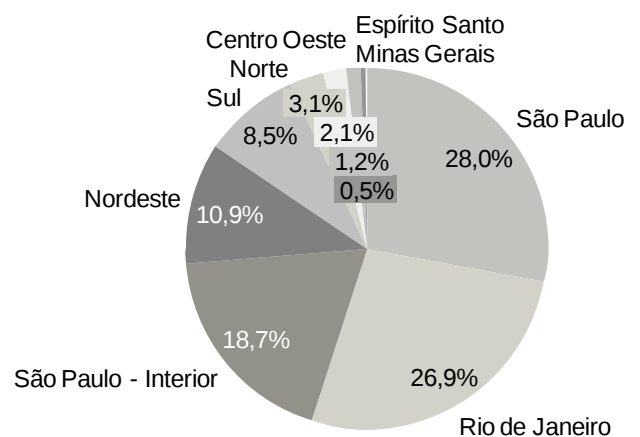
Estoque por Safra de Entrega

Estoque a Valor de Mercado	R\$ MM	%
Concluído	1.791	24,7%
A Entregar 2015	492	6,8%
A Entregar 2016	1.546	21,3%
A Entregar 2017	2.131	29,4%
A Entregar após 2017	1.290	17,8%
Total	7.250	100%

Variação do Estoque (R\$milhões)



Breakdown Estoque Total 2T15



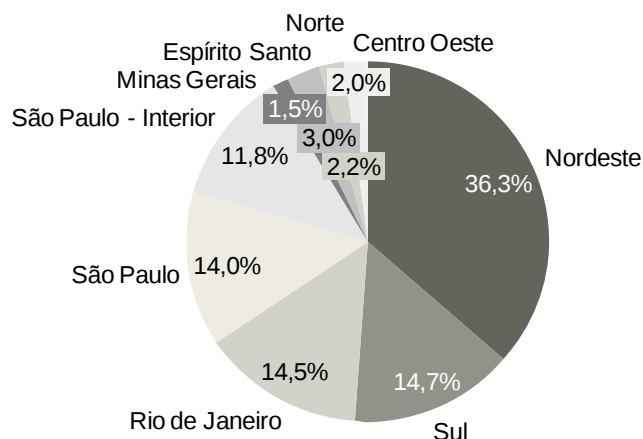
Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

Neste trimestre, a venda líquida de estoque pronto foi de R\$ 67 milhões, representando 4,3% da oferta desses produtos no início do período. A redução na venda líquida do estoque pronto foi consequência de dois fatores principais: (i) alto volume de entrega de obras em praças com demanda reduzida no primeiro semestre, obras essas que possuem um percentual de distrato mais alto que a média das obras da Companhia e (ii) maior seletividade dos bancos na concessão de crédito.

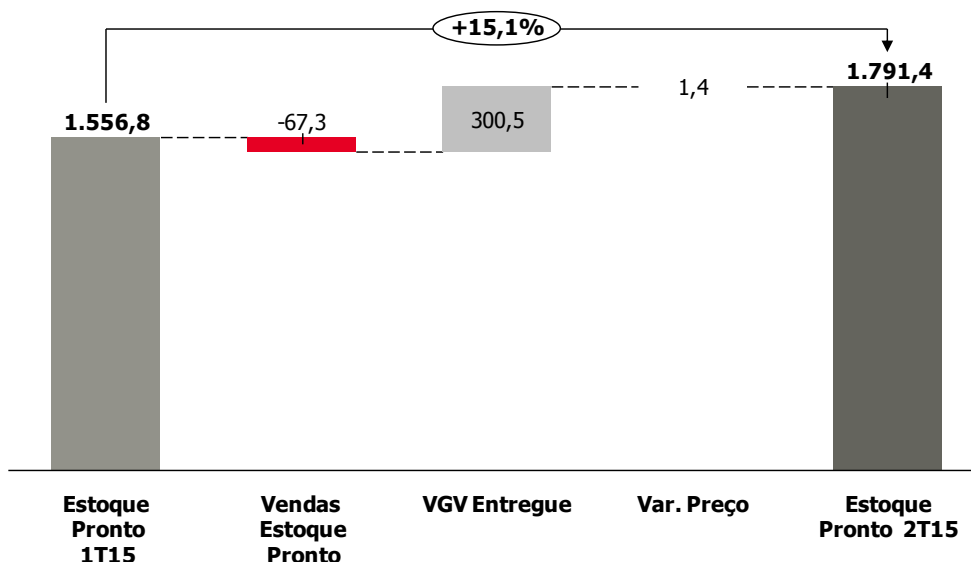
Breakdown Estoque Pronto 2T15



O estoque pronto da Companhia apresentou elevação, passando de R\$ 1.557 milhões no 1T15 para R\$ 1.791 milhões no 2T15. Deste total, os 10 maiores projetos respondem por 37,5%. A região Nordeste e o Espírito Santo apresentam 39,3% de participação no estoque pronto total da Companhia.

O estoque pronto da Companhia passou de 3,4 mil unidades no 1T15 para 4,3 mil unidades ao final do primeiro semestre de 2015.

Variação do Estoque Pronto (R\$ milhões)



Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

Do estoque pronto, a parcela que será reconhecida de forma consolidada na receita é de R\$ 1.599 milhões (%CBR R\$ 1.339 milhões) enquanto R\$ 192 milhões (%CBR R\$ 104 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 2T15|6M15

TERRENOS

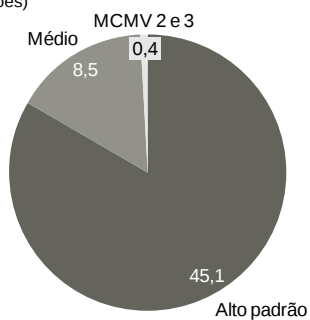
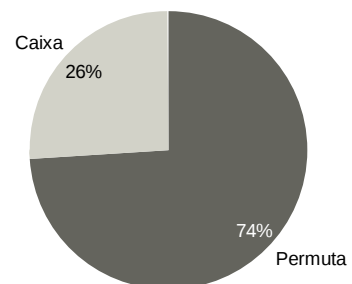
Nota: informações detalhadas referentes a terrenos estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

Ao final do 2T15, o estoque de terrenos somava 21 milhões de metros quadrados área útil comercializável, com potencial de vendas total de R\$ 54,0 bilhões. A participação da Cyrela no estoque de terrenos é de 85,6%, ou o equivalente a R\$ 46,2 bilhões. A Companhia não adquiriu nenhum novo terreno no 2T15.

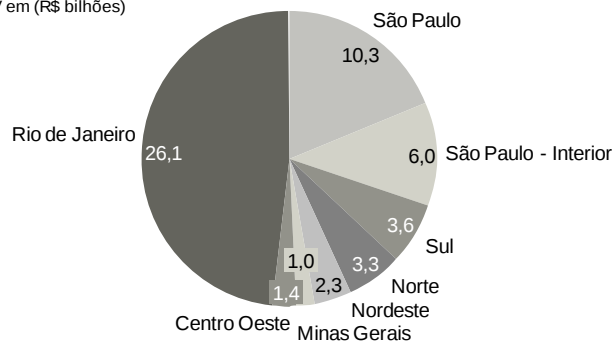
Durante o 2T15, a Companhia distratou 8 terrenos, sendo 4 em São Paulo, 2 em Minas Gerais, 1 na região Sul e 1 no Nordeste. O impacto das operações de distrato de terrenos foi de R\$ 1,5 milhão negativo no resultado.

Banco de Terrenos em 30/06/2015***Distribuição por Segmento (VGV em R\$bi)**

VGV em (R\$ bilhões)

**Forma de Aquisição (em %)****Distribuição por Região (VGV em R\$bi)**

VGV em (R\$ bilhões)



*O VGV em landbank é baseado na última viabilidade de avaliação do terreno corrigida a INCC até a data de hoje

Comentário do Desempenho**CYRELA**

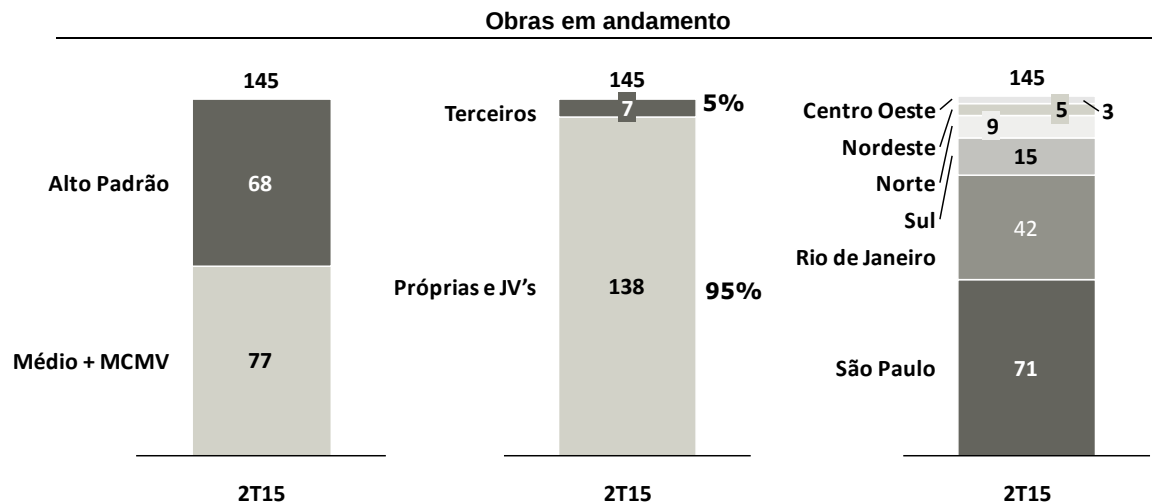
Release de Resultados – 2T15|6M15

OBRAS

Nota: informações detalhadas referentes a unidades entregues estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

A Cyrela entregou 22 projetos no trimestre, com 5,9 mil unidades que representavam R\$ 1,9 bilhão de VGV na data dos respectivos lançamentos. Neste trimestre, todas as obras em andamento de Natal foram entregues.

Ao final do 2T15, havia 145 obras em andamento, seguindo o critério de canteiros ativos, distribuídas conforme o gráfico abaixo nas visões de segmentos, execução e também de acordo com a distribuição geográfica. Do total de obras em andamento, 22 são canteiros de MCMV Faixa 1.



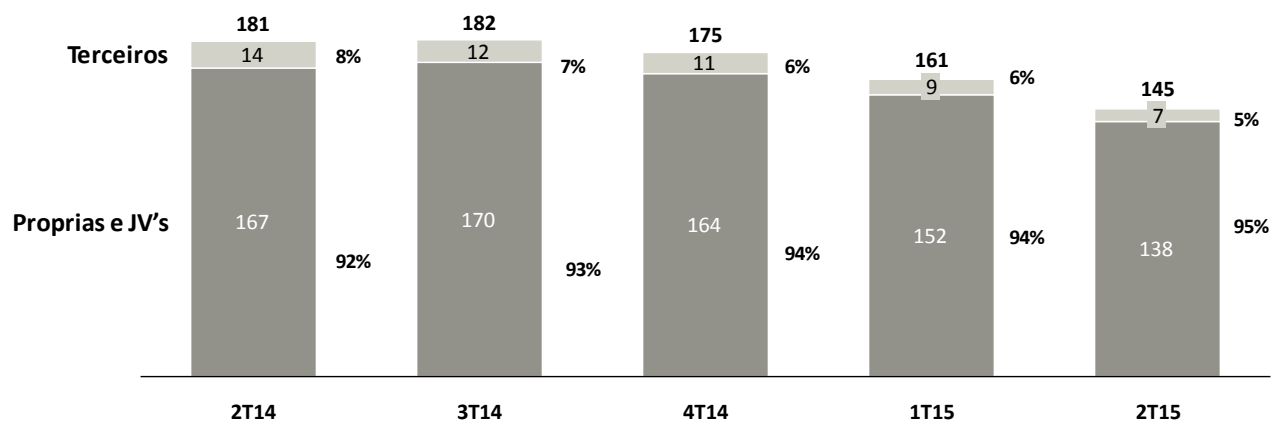
Seguindo o direcionamento estratégico para uma operação mais orgânica, a Companhia vem, desde 2012, reduzindo a participação de terceiros no controle da execução de suas obras. No fechamento deste trimestre, a participação das obras que estavam sendo geridas por equipes próprias ou JVs atingiu 95% vs. 94% no 1T15. Isso reforça o compromisso da Cyrela com a gestão de custos e qualidade dos produtos ofertados. Dos lançamentos deste trimestre, apenas uma obra será executada por terceiros.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

Execução de Obras



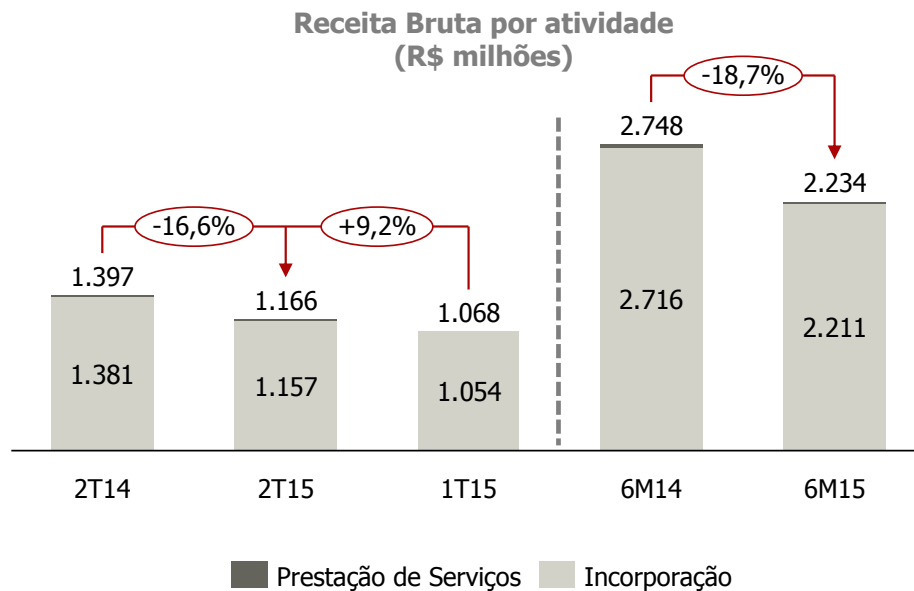
Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 2T15|6M15

Desempenho Econômico – Financeiro**RECEITA**

A receita bruta total da Companhia somou R\$ 1.166 milhões no 2T15, montante 9,2% superior aos R\$ 1.068 milhões obtidos no 1T15, e 16,6% inferior aos R\$ 1.397 milhões registrados no 2T14.

No ano, a receita bruta atingiu R\$ 2.234 milhões, uma redução de 18,7% sobre a receita bruta do primeiro semestre de 2014.



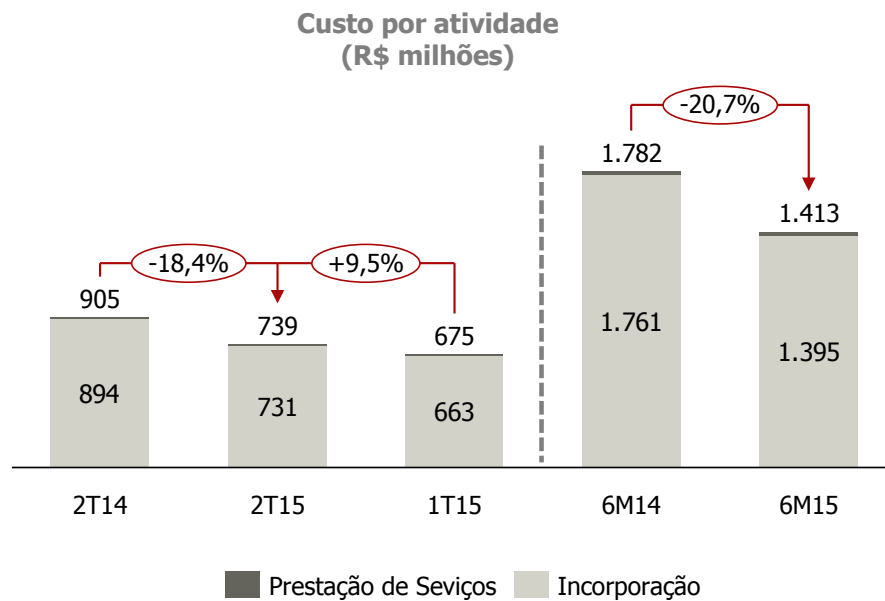
Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS

O custo total atingiu R\$ 739 milhões e foi 9,5% superior ao registrado no 1T15 e 18,4% inferior ao registrado no 2T14. No ano, o custo total atingiu R\$ 1.413 milhões, redução de 20,7% sobre o custo de R\$ 1.782 milhões no mesmo período de 2014.



O custo de incorporação, que representou 99,0% do custo total do trimestre, atingiu R\$ 731 milhões e foi 10,2% superior ao registrado no 1T15 e 18,2% inferior ao registrado no 2T14. No ano, o custo de incorporação atingiu R\$ 1.395 milhões, redução de 20,8% vs. 6M14.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

MARGEM BRUTA

A margem bruta total da Companhia no 2T15 foi de 35,1% sendo 0,3 p.p. superior em relação ao 1T15 e 1,7 p.p. superior à margem bruta do 2T14.

Assim como no trimestre passado, a margem bruta se manteve no patamar de 35%, principalmente pela maior participação de produtos lançados a partir de 2013, tanto no mix de vendas como na evolução das obras, produtos esses que tipicamente possuem margens mais elevadas. Além disso, continuamos a apresentar economia líquida na execução dos custos das obras. Neste trimestre obtivemos uma economia líquida da ordem de R\$ 11 milhões.

No ano, a margem bruta foi de 35,0%, representando uma elevação de 1,7 p.p. em relação ao mesmo período de 2014.

A margem bruta ajustada do trimestre foi de 38,7%, sendo 1,4 p.p. superior à margem do 2T14 de 37,3% e 0,4 p.p. inferior à margem bruta ajustada do 1T15. No ano, a margem bruta ajustada foi de 38,9%, um aumento de 1,8 p.p. sobre o 6M14.

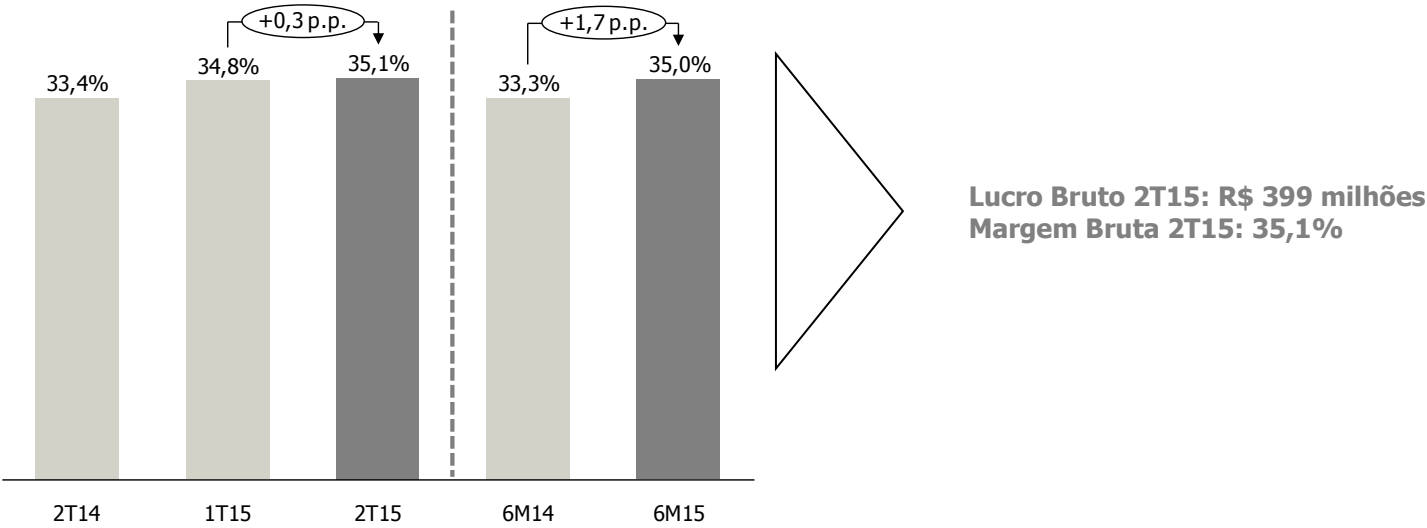
Margem Bruta Ajustada	2T15 R\$ MM	2T14 R\$ MM	2T15 x 2T14	1T15 R\$ MM	2T15 x 1T15	6M15 R\$ MM	6M14 R\$ MM	6M15 x 6M14
Receita Líquida	1.138	1.358	-16,2%	1.035	9,9%	2.173	2.674	-18,7%
Lucro Bruto	399	454	-12,0%	361	10,7%	760	891	-14,8%
Margem Bruta	35,1%	33,4%	1,7 p.p.	34,8%	0,3 p.p.	35,0%	33,3%	1,7 p.p.
Juros Apropriados no Custo	41	53	-22,6%	44	-7,3%	85	101	-16,2%
Margem Bruta Ajustada	38,7%	37,3%	1,4 p.p.	39,1%	-0,4 p.p.	38,9%	37,1%	1,8 p.p.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

Evolução da Margem Bruta



Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 2T15|6M15

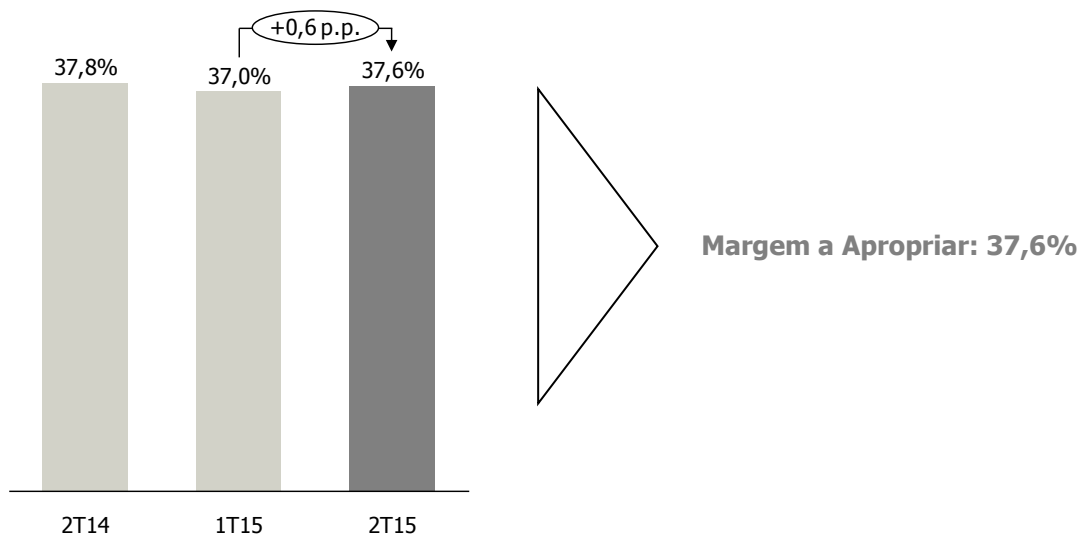
VENDAS A RECONHECER

Ao final do segundo trimestre de 2015, a receita líquida de vendas a apropriar somava R\$ 4.129 milhões. A margem bruta dessa receita a apropriar, no trimestre, foi de 37,6%, 0,2 p.p inferior ao valor apresentado no 2T14 e 0,6 p.p. acima do apresentado no trimestre anterior. Vale salientar que a margem bruta de backlog (Margem REF) não contempla o efeito AVP e juros de SFH. Tais efeitos tipicamente tem o impacto entre 4 e 5 p.p.

Os fatores que contribuíram para o aumento da margem a apropriar são:

- (i) Novos projetos reconhecidos no trimestre com margem REF superior à média;
- (ii) Projetos entregues que possuíam margem menor e que, como consequência da entrega, deixam de fazer parte da REF.

Evolução da Margem Bruta de Backlog



Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

Vendas a Reconhecer (R\$ mil)	2T15	1T15	2T15 x 1T15	2T14	2T15 x 2T14
Receitas de Vendas a Apropriar	4.203	4.327	-2,9%	5.084	-17,3%
Impostos a apropriar	(74)	(81)	-9,4%	(105)	-29,7%
Receita Líquida a Apropriar	4.129	4.245	-2,7%	4.980	-17,1%
Custo Orçado das Unidades Vendidas a Apropriar	(2.579)	(2.674)	-3,6%	(3.095)	-16,7%
Lucro Bruto a Apropriar	1.551	1.572	-1,3%	1.885	-17,7%
Margem Bruta a Apropriar	37,6%	37,0%	0,6 p.p.	37,8%	-0,2 p.p.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 2T15|6M15

DESPESAS COMERCIAIS

As despesas comerciais totalizaram R\$ 115 milhões no 2T15, um aumento de R\$ 8 milhões em relação ao 1T15 e um aumento de R\$ 4 milhões em relação ao 2T14. No ano, as despesas comerciais totalizaram R\$ 222 milhões, o que representou um incremento de 2,6% sobre o primeiro semestre de 2014. Em relação às vendas contratadas, a participação das despesas comerciais no trimestre foi de 14,1%, abaixo do 14,9% ocorrido no 1T15 e acima dos 8,8% apresentados no 2T14. No ano, a participação dessas despesas sobre as vendas foi de 14,5% vs. 7,7% no 6M14.

No 2T15, o aumento das despesas comerciais em relação ao trimestre anterior ocorreu, principalmente, na rubrica “Mídia” em decorrência do maior volume de lançamentos no período.

Despesas Comerciais	2T15 R\$ MM	1T15 R\$ MM	2T15 x 1T15	2T14 R\$ MM	2T15 x 2T14	6M15 R\$ MM	6M14 R\$ MM	6M15 x 6M14
Estande de Vendas	21	19	11,8%	22	-4,6%	39	42	-5,7%
Mídia	27	22	24,3%	32	-15,4%	49	57	-15,0%
Serviços de Terceiros	33	35	-4,1%	28	18,7%	68	62	10,2%
Outros	34	32	3,8%	29	15,9%	66	56	18,5%
Total	115	107	6,8%	111	3,6%	222	217	2,6%

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas gerais e administrativas do trimestre atingiram R\$ 90 milhões, R\$ 16 milhões inferior em relação ao 1T15 e R\$ 26 milhões inferior ao 2T14. Esse valor representa 7,9% da receita líquida reconhecida no trimestre, 2,3 p.p menor em relação à participação de 10,2% apresentada no 1T15.

No ano, as despesas gerais e administrativas atingiram R\$ 196 milhões, uma redução de 12,3% em relação ao mesmo período do ano anterior e representaram 9,0% da receita reconhecida no período vs. 8,3% apresentados no 6M14.

Despesas Gerais e Administrativas	2T15 R\$ MM	1T15 R\$ MM	2T15 x 1T15	2T14 R\$ MM	2T15 x 2T14	6M15 R\$ MM	6M14 R\$ MM	6M15 x 6M14
Salários e Encargos Sociais	39	42	-7,7%	48	-19,1%	81	94	-13,8%
Stock Options	-15	1	-	6	-350,0%	-14	12	-218,6%
Honorários da Administração	2	2	1,2%	2	12,9%	3	3	18,8%
Serviços de Terceiros	20	18	7,8%	17	19,1%	38	31	22,3%
Aluguel, viagens e representações	13	13	-2,0%	15	-14,7%	26	30	-11,1%
Outros	26	17	47,5%	21	22,1%	43	33	32,0%
Participação dos Empregados	6	12	-48,9%	8	-24,5%	18	22	-14,3%
Total	90	106	-14,6%	116	-22,6%	196	223	-12,3%

Comparando com o trimestre anterior, as principais variações nos itens que compõem as despesas gerais e administrativas são:

- (i) Stock Options: redução devido principalmente ao não exercício de planos de stock options vigentes;
- (ii) Outros: aumento devido a maiores gastos com indenizações por atraso de obra;
- (iii) Participação de empregados: redução na provisão da remuneração variável.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

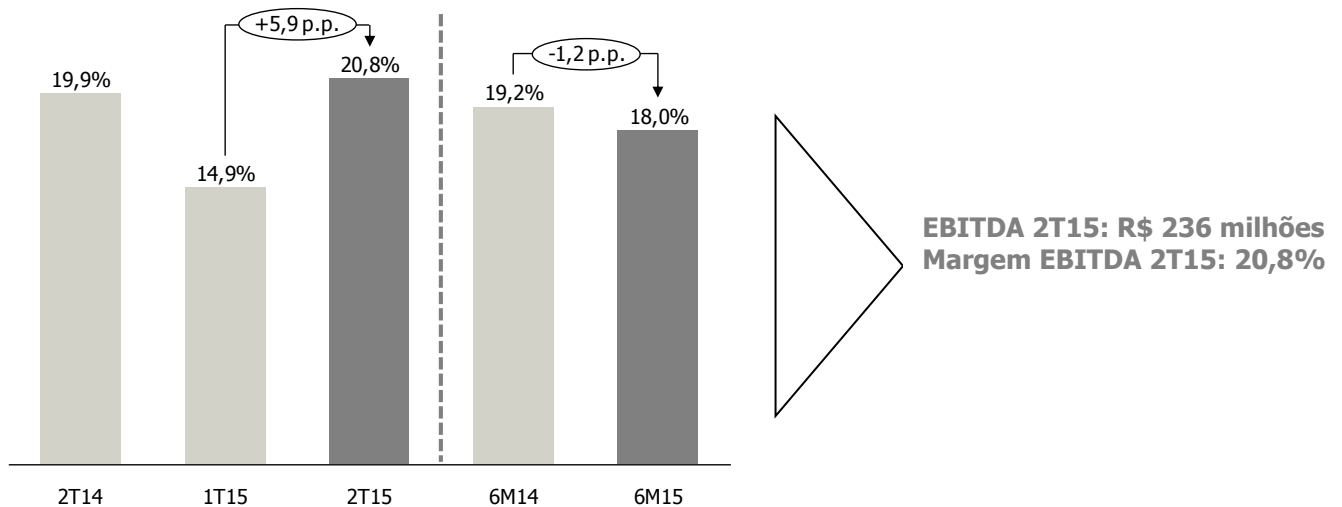
EBITDA

A margem EBITDA do trimestre atingiu 20,8%, 5,9 p.p. superior à apresentada no 1T15 e 0,9 p.p. superior vs. 2T14. No acumulado do ano, a margem EBITDA foi de 18,0%, 1,2 p.p. inferior ao mesmo período do ano passado.

EBITDA	2T15 R\$ MM	2T14 R\$ MM	2T15 x 2T14	1T15 R\$ MM	2T15 x 1T15	6M15 R\$ MM	6M14 R\$ MM	6M15 x 6M14
Lucro Líquido do Exercício das Operações Continuadas	185	208	-11,1%	118	56,9%	303	396	-23,4%
(-) Resultado Financeiro	10	(3)	-412,4%	(6)	-261,8%	4	(13)	-130,2%
(+) Depreciação e Amortização ¹	17	23	-25,2%	19	-8,2%	36	48	-24,3%
(+) Tributos sobre o Lucro	24	43	-43,9%	23	2,6%	47	84	-43,7%
EBITDA	236	271	-12,7%	154	53,5%	390	515	-24,2%
Margem EBITDA (%)	20,8%	19,9%	0,9 p.p.	14,9%	5,9 p.p.	18,0%	19,2%	-1,2 p.p.

¹ No valor de depreciação e amortização estão incluídas as amortizações de stand alocadas em despesas comerciais no DRE.

Evolução da Margem EBITDA



Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro do trimestre foi negativo em R\$ 10 milhões, comparado a um resultado positivo de R\$ 6 milhões no 1T15 e a um resultado positivo de R\$ 3 milhões apresentado no 2T14. No ano, O resultado financeiro foi negativo em R\$ 4 milhões vs. resultado positivo de R\$ 13 milhões no primeiro semestre de 2014.

Os principais fatores que impactaram o resultado financeiro esse trimestre foram:

- (i) Aumento das despesas de variação monetária devido à liquidação de uma dívida em dólar que a Companhia possuía;
- (ii) Aumento nas despesas de juros de empréstimos e financiamentos devido, principalmente, ao aumento do CDI, que passou de uma média de 12,19% a.a. no 1T15 para 13,14% a.a. no 2T15;
- (iii) Aumento nas despesas de juros de SFH devido, principalmente, ao aumento da Taxa Referencial (TR) que passou de 0,23% no 1T15 para 0,40% no 2T15;
- (iv) Aumento das receitas de juros de aplicações financeiras devido ao aumento do saldo médio das aplicações e ao aumento do CDI, que passou de uma média de 12,19% a.a. no 1T15 para 13,14% a.a. no 2T15.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

R\$ mil	2T15	1T15	2T14	6M15	6M14
Despesas Financeiras					
Juros SFH	(54)	(48)	(50)	(101)	(94)
Juros Empréstimos Nacionais e Estrangeiros	(55)	(52)	(52)	(106)	(104)
Juros Capitalizados	49	48	50	97	99
Sub Total	(59)	(52)	(52)	(110)	(100)
Variações Monetárias sobre Financiamentos	(24)	(3)	(3)	(27)	(7)
Despesas bancárias	(3)	(3)	(3)	(6)	(6)
Outras Despesas Financeiras	(2)	(7)	(10)	(10)	(16)
Total de Despesas Financeiras	(89)	(64)	(69)	(153)	(129)
Receitas Financeiras					
Rendimento de Aplicações	63	48	49	111	93
Receitas Financeiras sobre Contas a Receber	3	2	6	6	13
Variações monetárias	7	10	8	18	16
Outras Receitas Financeiras	5	9	10	14	20
Total de Receitas Financeiras	79	70	72	149	142
Resultado Financeiro	(10)	6	3	(4)	13

Comentário do Desempenho**CYRELA**

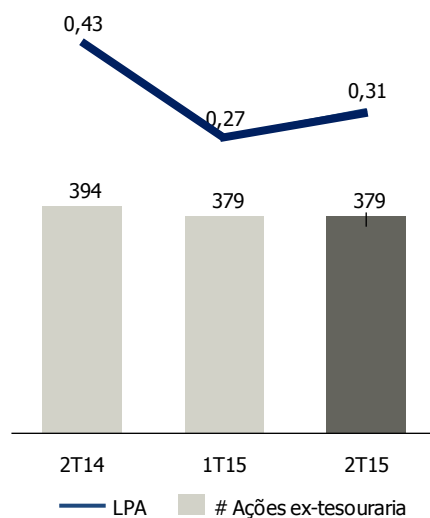
Release de Resultados – 2T15|6M15

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

Além das rubricas acima destacadas, neste trimestre houve uma recuperação do resultado de “Equivalência Patrimonial” liderada pela Cury e uma redução de gastos na rubrica “Outras Receitas/Despesas Operacionais” devido à redução pontual de provisões contenciosas trabalhistas e cíveis.

Como resultado do desempenho apresentado, o lucro líquido do trimestre foi de R\$ 118 milhões, uma redução de 30,1% sobre os R\$ 169 milhões do 2T14 e 17,4% superior em relação ao 1T15. No ano, o lucro líquido da Companhia foi de R\$ 219 milhões, redução de 34,2% sobre os R\$ 332 milhões no mesmo período do ano anterior.

Neste trimestre o lucro por ação da Companhia apresentou elevação quando comparado com o 1T15, atingindo o montante de R\$ 0,31, reflexo dos impactos citados acima. Esse valor se compara a R\$ 0,27 no trimestre passado e R\$ 0,43 no mesmo trimestre de 2014.

Lucro por ação

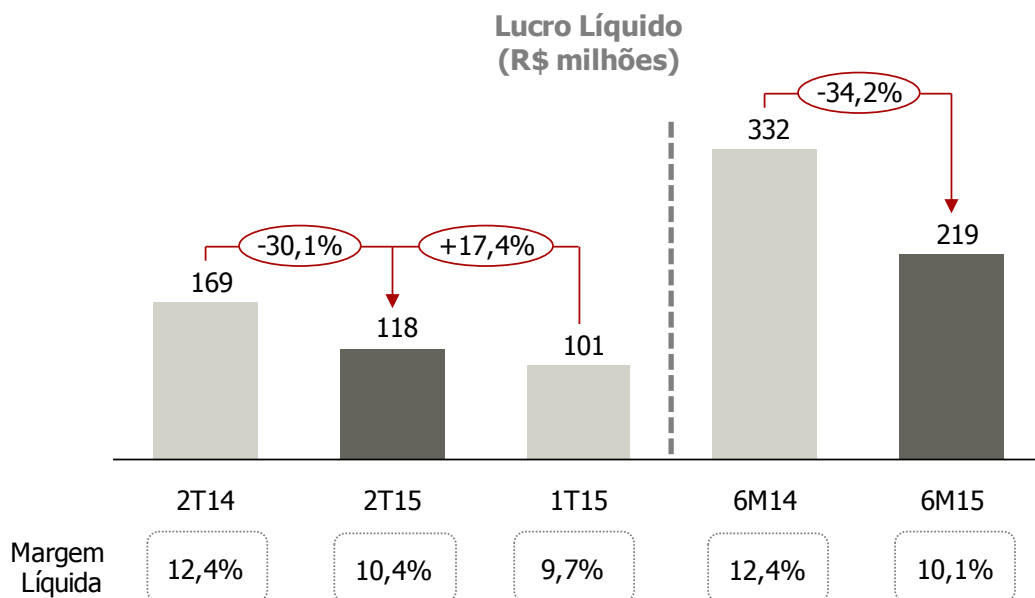
*Total de ações ao final do trimestre excluindo o saldo de ações em tesouraria na mesma data

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

A margem líquida atingiu 10,4% no trimestre, redução de 2,0 p.p. em relação ao 2T14 e 0,7 p.p. superior à margem de 9,7% no 1T15. No ano, a margem líquida foi de 10,1%, 2,3 p.p. inferior à margem de 12,4% no primeiro semestre de 2014.



Esse resultado gerou um ROE (últimos doze meses) de 9,5%.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 2T15|6M15

CÂMARA DE ARBITRAGEM

A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme cláusula compromissória constante do seu Estatuto Social.

RELACIONAMENTO COM OS AUDITORES INDEPENDENTES

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/03, informamos que a Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes foi contratada para a prestação dos seguintes serviços em 2015: auditoria das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS"); e revisão das informações contábeis intermediárias trimestrais de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executadas pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). A Companhia não contratou os auditores independentes para outros trabalhos que não os serviços de auditoria das demonstrações financeiras.

A contratação de auditores independentes está fundamentada nos princípios que resguardam a independência do auditor, que consistem em: (a) o auditor não deve auditar seu próprio trabalho; (b) não exercer funções gerenciais; e (c) não prestar quaisquer serviços que possam ser considerados proibidos pelas normas vigentes. Além disso, a Administração obtém dos auditores independentes declaração de que os serviços especiais prestados não afetam a sua independência profissional.

As informações no relatório de desempenho que não estão claramente identificadas como cópia das informações constantes das demonstrações financeiras, não foram objeto de auditoria ou revisão pelos auditores independentes.

Notas Explicativas

CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando mencionado de outra forma)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações (“Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto com sede em São Paulo, Estado de São Paulo, tendo suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros - Novo Mercado - sob a sigla CYRE3.

A sede social da Companhia está localizada na Avenida Engenheiro Roberto Zuccolo, 555 - 1º andar, Sala 1.001, na cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo.

A Companhia tem como objeto social e atividade preponderante a incorporação e construção de imóveis residenciais, isoladamente ou em conjunto com outras entidades, através da participação em sociedades controladas, sob controle compartilhado, ou em coligadas. As sociedades controladas compartilham com a controladora as estruturas e os custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia ou do parceiro, conforme cada situação.

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS ADOTADAS

2.1. Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras da Companhia compreendem:

- a) As informações contábeis intermediárias individuais da Companhia, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico - CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, identificadas como controladora.
- b) As informações intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), que contempla a orientação técnica OCPC 04 sobre a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 - Contrato de Construção do Setor Imobiliário, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), identificadas como “Consolidado”.

As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e nos pronunciamentos e nas orientações e nas interpretações emitidas pelo CPC e aprovados pela CVM e pelo CFC. No caso da Companhia, essas práticas diferem das IFRSs aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, em relação às

Notas Explicativas

demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à capitalização de juros incorridos pela controladora, em relação aos ativos em construção de suas controladas. Para fins de IFRSs, essa capitalização somente é permitida nas demonstrações financeiras consolidadas e não nas demonstrações financeiras separadas.

Exceto quanto à aplicação das práticas contábeis descritas na nota explicativa nº2, as informações referentes às bases de elaboração e apresentação das informações trimestrais, ao resumo das principais práticas contábeis e ao uso de estimativas e julgamento não sofreram alterações em relação àquelas divulgadas nas notas explicativas nº 2 das Demonstrações Financeiras Anuais referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 (doravante denominadas de “Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014”), publicadas no dia 20 de março de 2015 nos jornais O Estado de São Paulo e no Diário Oficial do Estado de São Paulo, e disponibilizadas por meio dos seguintes websites: www.cvm.gov.br, www.bmfbovespa.com.br e <http://ri.brazilrealty.com.br>

2.2. Normas e interpretações novas e revisadas

As normas internacionais de relatório financeiro (“International Financial Reporting Standards - IFRSs”) novas e revisadas a seguir, em vigor para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2015, foram adotadas nas demonstrações financeiras intermediárias. A adoção dessas IFRSs novas e revisadas não teve nenhum efeito relevante sobre os valores reportados e/ou divulgados para os períodos corrente e anterior:

- Modificações à IAS 19/CPC 33 (R1) - Plano de Benefício Definido: Contribuição do Empregado.
- Modificações às IFRSs - Melhorias Anuais nas IFRSs: Ciclo 2010-2012. (2)
- Modificações às IFRSs - Melhorias Anuais nas IFRSs: Ciclo 2011-2013. (1)

Normas e interpretações novas

Modificações à IAS 1/CPC 26 (R1)	Apresentação das Demonstrações Contábeis (1)
Modificações à IFRS 11/CPC 19 (R2)	Acordo Contratual Conjunto (1)
Modificações à IAS 16/CPC 27 e à IAS 38/CPC 04 (R1)	Esclarecimento dos Métodos de Depreciação e Amortização Aceitáveis (1)
Modificações à IAS 16/CPC 27 e IAS 41/CPC 29	Agricultura: Plantas Produtivas (1)
Modificações às IFRSs	Melhorias Anuais nas IFRSs: Ciclo 2012-2014 (2)
IFRS 15	Receitas de Contratos com Clientes (3)
IFRS 9	Instrumentos Financeiros (3)

- (1) Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2016.
- (2) Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de julho de 2016.
- (3) Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2018.

A Administração da Companhia ainda não avaliou as novas normas, mas não espera impactos significativos, exceto pela IFRS 15.

Notas Explicativas

Em 28 de maio de 2014, o IASB (“International Accounting Standards Board”) emitiu a IFRS 15 - “Revenue from Contracts with Customers” com a finalidade de esclarecer e convergir o reconhecimento de receita na operação de incorporação imobiliária. No âmbito das IFRSs (“International Financial Reporting Standards”), a norma entrará em vigência em ou após 1º de janeiro de 2017. A Administração da Companhia aguarda a edição dos correspondentes normativos pelo CPC e CFC, em continuidade à uniformização das práticas contábeis.

2.3. Adoção antecipada da Lei 12.973/14.

A Companhia não optou pela aplicação antecipada a Lei 12.973/14, para o exercício de 2014 por não haver efeitos relevantes que possam impactar as operações.

3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Caixas e Bancos				
moeda nacional	7.742	12.015	157.334	359.837
	7.742	12.015	157.334	359.837
Certificados de depósito bancário (i)	253.928	216.240	708.053	559.323
	261.670	228.255	865.387	919.160

- (i) Aplicações financeiras que possuem conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e não estão sujeitas a um significativo risco de mudança de valor e a Companhia possui direito de resgate imediato, têm rendimento médio de 100,59% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Fundos de investimento - renda fixa (ii)	836.330	433.175	879.084	471.534
Certificados de depósito bancário (i)	-	3.704	496.467	363.054
Outros	175	270	175	516
	836.505	437.149	1.375.726	835.104
Circulante	836.330	-	1.375.291	353.278
Não Circulante	175	437.149	435	481.826

- (i) Aplicações financeiras remuneradas à taxa média de 100,59% do CDI.
- (ii) A Companhia possui aplicação no Fundo de Investimento Exclusivo, administrado pelo Banco Safra S.A., sendo o responsável pela custódia dos ativos integrantes da carteira do Fundo e liquidação financeira de suas operações. O Fundo é composto por títulos de renda fixa e foram remunerados à taxa média de 102,37% do CDI.

Notas Explicativas

A composição dos fundos de investimentos, na proporção das cotas detidas pela Companhia, é demonstrada a seguir:

		Consolidado	
		06/2015	2014
Depósitos a prazo e outros títulos			
Operações compromissadas		39.201	51.693
Letras financeiras	(a)	330.633	232.960
Títulos Públicos Federais	(b)	494.943	164.948
CDB/Outros títulos		14.307	21.933
		879.084	471.534

(a) Letras financeiras remuneradas à taxa média de 105,65% do CDI.

(b) Títulos Públicos Federais remunerados à taxa média de 100,32% do CDI.

5. CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Empreendimentos concluídos	2.675	2.523	1.515.432	1.636.784
Empreendimentos em construção				
Receita Apropriada	-	-	8.866.628	9.465.403
Parcelas Recebidas	-	-	(6.172.468)	(6.163.804)
	-	-	2.694.160	3.301.599
Ajuste a valor presente (AVP)	-	-	(60.876)	(56.453)
	-	-	2.633.284	3.245.146
Contas a receber de vendas apropriado	2.675	2.523	4.148.716	4.881.930
Prestação de Serviços	-	-	8.311	48.056
Total do contas a receber	2.675	2.523	4.157.027	4.929.986
Circulante	1.845	1.997	3.356.481	4.140.338
Não Circulante	830	526	800.546	789.648

As contas a receber de venda de imóveis não concluídos estão atualizadas pela variação do Índice Nacional da Construção Civil - INCC até a entrega das chaves. Os recebíveis pós-chaves rendem juros de 12% ao ano mais correção monetária corrigida pelo Índice Geral de Preços de Mercado - IGP-M.

A Companhia e suas controladas adotam os procedimentos e normas estabelecidos pela Resolução CFC nº 1.266/09 e os pronunciamentos técnicos CPC 17 (R1) e de orientação técnica OCPCs 1 (R1) e 4 e interpretação técnica ICPC 02, para reconhecimento contábil dos resultados auferidos nas operações imobiliárias. Consequentemente, o saldo das contas a receber de unidades vendidas e ainda não concluídas não está integralmente refletido nas informações contábeis intermediárias consolidadas, uma vez que o seu registro é limitado à parcela da receita reconhecida pela evolução das obras, líquida das parcelas já recebidas.

Notas Explicativas

Os saldos de contas a receber de unidades não concluídas foram calculados considerando o prazo estimado até a entrega das chaves dos imóveis comercializados, utilizando a maior taxa entre a taxa média de remuneração de títulos públicos (NTN-B) e a taxa média de captação praticada pela Companhia, sem inflação, para os financiamentos obtidos. A taxa média utilizada para o semestre findo em 30 de junho de 2015 foi de 6,85% ao ano (5,23% em 30 de junho de 2014).

O ajuste a valor presente líquido contabilizado ao resultado, nas rubricas “Receita com incorporação” e “Revenda de imóveis”, totalizou no semestre findo em 30 de junho de 2015 R\$4.423 (R\$3.768 em 30 de junho de 2014).

A provisão para créditos de realização duvidosa é estabelecida quando existe uma evidência objetiva de que a Companhia e suas controladas não serão capazes de cobrar todos os valores devidos, de acordo com os prazos originais das contas a receber. A Companhia e suas controladas consideram o risco de crédito como remoto, uma vez que há garantia real de recuperação dos ativos vendidos. Caso existam indícios de que o valor registrado é menor que o valor recuperável do contas a receber, a provisão será constituída.

Como informação suplementar, o saldo da rubrica “Contas a receber”, considerando aquele ainda não refletido nas informações contábeis intermediárias, referentes à atividade de incorporação e revenda de imóveis, pode ser assim demonstrado:

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Incorporação e revenda de imóveis:				
Total no ativo circulante	1.845	1.997	3.348.170	4.092.282
Total no ativo não circulante	830	526	800.546	789.648
	2.675	2.523	4.148.716	4.881.930
Total de vendas contratadas a apropriar	-	-	4.202.747	4.526.998
Parcela classificada em adiantamento de clientes	-	-	(83.429)	(56.257)
	2.675	2.523	8.268.034	9.352.671
Circulante	1.845	1.997	4.498.162	4.991.979
Não Circulante	830	526	3.769.872	4.360.692

A classificação no ativo não circulante é determinada pelos montantes que se espera serem recebidos após 12 meses da data das informações contábeis intermediárias.

Cronograma da carteira de recebíveis por incorporação e revenda de imóveis

A carteira a seguir é apresentada com base na expectativa de recebimentos, considerando a receita já reconhecida e a reconhecer, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
12 Meses	1.845	1.997	4.498.162	4.991.979
24 Meses	617	424	2.359.743	2.309.069
36 Meses	93	76	1.091.587	1.359.278
48 Meses	84	26	127.866	422.581
Acima de 48 Meses	36	-	190.676	269.764
Total	2.675	2.523	8.268.034	9.352.671

Notas Explicativas

6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

Representados pelos custos das unidades imobiliárias disponíveis para venda (imóveis prontos e em construção), terrenos para futuras incorporações e adiantamentos a fornecedores para a compra de imóveis, demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Imóveis em construção	8.947	7.072	1.911.523	1.729.613
Imóveis concluídos	343	398	763.195	621.394
Terrenos para futuras incorporações (a)	26.267	25.424	2.311.165	2.443.648
Encargos capitalizados ao estoque (b)	-	-	188.077	166.293
	35.557	32.894	5.173.960	4.960.948
Adiantamento a fornecedores	-	-	126.544	152.001
	35.557	32.894	5.300.504	5.112.949
Circulante	9.290	7.470	3.370.821	3.031.736
Não Circulante	26.267	25.424	1.929.683	2.081.213

(a) A classificação dos terrenos para futuras incorporações entre o ativo circulante e o não circulante é realizada mediante a expectativa de prazo para o lançamento dos empreendimentos imobiliários, revisada periodicamente pela Administração. Os imóveis em construção e imóveis concluídos são classificados no ativo circulante, tendo em vista a sua disponibilidade para venda.

(b) O saldo dos encargos capitalizados no consolidado, totalizou R\$50.046 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$138.031 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$188.077 em 30 de junho de 2015, (encargos de SFH de R\$33.292, encargos de outras dívidas de R\$133.000, perfazendo total de R\$166.293 em 31 de dezembro de 2014).

A apropriação dos encargos capitalizados no consolidado, na rubrica “Custo de imóveis vendidos”, totalizou R\$71.806 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$13.094 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$84.900 em 30 de junho de 2015, (encargos de SFH de R\$74.672, encargos de outras dívidas de R\$26.617, perfazendo total de R\$101.289 em 30 de junho de 2014), sendo apropriados ao resultado de acordo com a OCPC 01 (R1).

A Companhia, em conjunto com a Cyrela Commercial Properties (“CCP”), entrou em acordo com o Caixa Fundo de Investimento Imobiliário Porto Maravilha (“FII PM”) para o desenvolvimento da área denominada por “Gasômetro”, localizada na região do Porto Maravilha, no Rio de Janeiro. A área possui um potencial construtivo de aproximadamente 450 mil m² e o projeto será desenvolvido em diversas fases, com uso misto, contemplando shopping center, empreendimentos residenciais e comerciais, além de hotéis, para a conclusão da aquisição do terreno ainda existem cláusulas resolutivas a serem superadas, e por esse motivo foram contabilizados somente os adiantamentos e gastos diversos para aquisição do terreno.

Notas Explicativas

7. INVESTIMENTOS

a) As principais informações das participações societárias diretas, estão resumidas a seguir:

	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo)		Investimento		Equivalência	
	06/2015		2014		do período		do período		do período		do período	
	Total	Direta	Total	Direta	06/2015	2014	06/2015	06/2014	06/2015	2014	06/2015	06/2014
Living Empreend Imob Sa	99,99	99,99	99,99	99,99	756.344	917.290	84.717	108.570	756.269	917.291	84.709	108.570
Goldsztein Cyrela Empreend Imob S/A	99,99	99,99	99,99	99,99	685.047	632.879	21.918	47.491	684.979	635.129	21.916	47.723
Mac Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	692.547	673.010	49.142	57.750	346.273	335.326	24.571	28.939
Plano & Plano Constr E Particip Ltda	78,99	78,99	78,99	78,99	365.813	356.951	58.378	41.865	288.956	282.059	46.113	32.899
Cyrela Montblanc Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	252.118	344.591	69.763	127.267	252.093	344.558	69.756	127.254
Cury Construtora E Inccorp S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	387.350	386.017	61.832	38.571	193.675	192.903	30.916	31.356
Cyrela Monza Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	163.271	162.539	732	30.331	163.255	162.539	732	30.331
Cyrela Nordeste Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	159.045	200.086	9.123	(40.542)	159.029	200.086	9.122	(40.542)
Cybra De Invest Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	124.209	143.674	1.034	43.404	124.196	143.673	1.033	43.404
Cyrela Recife Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	105.196	107.732	(6.054)	(3.402)	105.185	107.721	(6.053)	(3.401)
Chr 031 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	101.466	100.873	58	(6)	101.456	100.863	58	(6)
Cyrela Rjz Construtora E Empr Imob Ltda	100,00	84,16	100,00	84,16	113.226	125.802	(20.756)	(10.781)	95.291	105.882	(17.468)	(9.074)
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	68.079	87.694	2.749	12.634	68.073	87.693	2.749	12.634
Sk Realty Empreend Imob S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	128.539	132.716	14.280	17.606	64.270	66.657	7.140	8.600
Cyrela Rjz Empreend Imob Ltda	97,44	59,90	97,44	59,90	112.377	122.861	4.666	5.737	67.314	73.593	2.795	3.437
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	66.840	82.373	(15.542)	2.198	66.833	82.373	(15.540)	2.198
Luanda Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	65.764	61.839	(2.525)	(148)	65.757	61.833	(2.525)	(148)
Chr 025 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	125.883	124.230	(7)	8	62.942	62.115	(3)	4
Cyrela Suecia Empreend Imob Ltda	89,49	50,00	89,49	50,00	112.794	69.759	43.034	529	56.397	35.051	21.517	310
Cyrela Aconcagua Empreend Imob Ltda	(iii) 100,00	99,99	99,99	-	56.536	56.870	1.446	313	56.530	-	1.446	-
Chr 011 Empreend Imob Ltda	32,50	32,50	32,50	32,50	166.209	166.209	-	15.600	54.018	54.018	-	5.070
Vinson Empreendimentos Imob. Ltda	69,51	45,00	69,51	45,00	103.588	86.127	(919)	(59)	46.615	38.758	(414)	(27)
Cyrela Portugal Empreend Imob Ltda	75,99	75,99	75,99	75,99	58.977	58.813	(90)	(4)	44.816	44.698	(69)	(3)
Cyrela Malásia Empreend Imob Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	44.793	59.125	(2.332)	(5.860)	40.314	53.212	(2.099)	(5.274)
Cyrela Europa Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	43.074	32.959	6.370	8.136	43.070	32.959	6.370	8.136
Cyrela Paris Empreend Imob Ltda	(iii) 100,00	99,99	99,99	-	42.704	56.996	3.508	41.804	42.700	-	3.508	-
Cyrela Extrema Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	40.500	44.482	(3.982)	12.394	40.496	44.482	(3.982)	12.394
Cyrela Rjz Jcgentijo Empr Imob Ltda	42,99	24,99	42,99	24,99	161.757	141.174	20.584	9.827	40.423	35.294	5.144	2.457
Cyrela Indonesia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	39.867	29.933	6.889	1.719	39.863	29.933	6.889	1.719
Ravenna Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	39.838	33.721	1.419	(115)	39.834	33.720	1.419	(115)
Lider Cyrela Df 01 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	37.839	41.257	(3.418)	(587)	37.836	41.253	(3.417)	(586)
Cyrela Empr Imob Coml Imp E Exp Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	37.629	45.529	(5.228)	(4.660)	37.626	45.529	(5.227)	(4.660)
Chr 024 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	74.152	72.927	(4.644)	(5.549)	37.076	36.463	(2.322)	(2.774)
Chr 030 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	73.121	73.059	61	(5.297)	36.560	36.530	30	(2.648)
Cyrela Manaus Empreend Imob Ltda	99,99	97,55	99,99	97,47	34.158	29.472	2.474	2.081	33.322	28.728	2.414	2.028
Cyrela Magik Monaco Empr Imob Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	40.708	40.806	9.743	3.028	32.566	32.643	7.794	2.422
Cyrela Anis Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	31.281	35.362	1.808	5.838	31.278	35.359	1.808	5.838
Cyrela Puglia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	30.908	23.003	19.506	7.616	30.904	23.000	19.504	7.615
Cyrela Índico Empreend Imob Ltda	72,00	72,00	72,00	72,00	40.733	35.588	5.146	2.457	29.328	25.623	3.705	1.769
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	54.406	42.999	(237)	(14)	27.203	21.499	(119)	(7)
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	57,53	57,53	57,53	47.250	46.946	304	625	27.183	27.011	175	360
Cyrela Esmeralda Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	26.469	16.166	10.288	2.496	26.466	16.166	10.287	2.496
Toulon Empreend Imob Spe Ltda	(ii) 100,00	99,99	90,00	90,00	26.409	26.410	(1)	(14)	26.407	23.770	(1)	(13)
Plano Amoreira Empreend Imob Spe Ltda	91,59	60,00	91,59	60,00	43.148	93.228	43.114	26.945	25.889	55.937	25.868	16.167
Living Munhoz Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	99,99	99,99	25.872	9.381	(427)	-	25.870	9.381	(427)	-
Canoa Quebrada Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	25.763	22.143	(55)	6	25.761	22.141	(55)	6
Carapa Empreend Imob Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	40.458	39.955	503	(263)	24.275	23.973	302	(158)
Cyrela Pacifico Empreend Imob S/A	80,00	80,00	80,00	80,00	29.903	29.819	84	0	23.922	23.854	67	0
Cyrela Costa Rica Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	22.213	22.183	(122)	(3.873)	22.211	22.182	(122)	(3.873)
Cyrela Maresias Empreend Imob Ltda	99,99	99,98	99,99	99,98	21.741	41.046	2.603	2.416	21.736	41.042	2.602	2.416
Cyrela Asteca Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	20.040	17.305	(7)	(139)	20.038	17.303	(7)	(139)
Fazenda Sao Joao Empreend Imob Spe Ltda	84,99	84,99	84,99	84,99	23.188	23.153	(24)	(22)	19.708	19.680	(20)	(18)
Cyrela Porto Velho Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	19.677	22.416	(2.740)	867	19.675	22.416	(2.740)	867
Suriname Empreend Imob Ltda	75,91	56,00	75,91	56,00	34.519	83.872	2.647	44.395	19.331	46.968	1.482	24.861
Cyrela Maguari Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	19.224	24.155	1.970	(372)	19.222	24.151	1.970	(372)
Cyrela Niss Empreend Imob Ltda	74,99	74,99	74,99	74,99	25.426	20.137	5.289	4.921	19.067	15.103	3.966	3.691
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	49,97	49,97	49,97	35.198	41.979	(781)	1.923	17.589	20.977	(390)	1.232
Cyrela Conquista Empreend Imob Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	22.796	22.653	143	3.077	18.237	18.122	114	2.462
Cyrela Violeta Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	17.562	16.827	(2)	(1)	17.560	16.825	(2)	(1)

Notas Explicativas

	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo)		Investimento		Equivalência	
	06/2015		2014		do período		do período		do período		do período	
	Total	Direta	Total	Direta	06/2015	2014	06/2015	06/2014	06/2015	2014	06/2015	06/2014
Cyrela Alasca Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	17.200	17.628	6.166	1.353	17.199	17.628	6.166	1.353
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	34.284	34.233	(145)	(87)	17.142	17.116	(73)	(43)
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	50,00	50,00	-	-	32.769	-	4.356	-	16.385	-	2.178	-
Tapira Empreend Imob Ltda	(ii) 33,00	33,00	24,75	24,75	48.590	25.515	51	10	16.035	6.316	17	1
Seller Consultoria Imob E Represent Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	15.110	22.923	(23.393)	(18.609)	15.108	22.922	(23.391)	(18.609)
Cipasa Santa Maria Empreend Imob S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	30.022	26.569	3.226	2.893	15.011	13.284	1.613	1.446
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	28.680	28.349	572	3.555	14.340	14.175	286	1.777
Nova Iguacu Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	13.921	10.887	5.016	(60)	13.920	10.885	5.016	(60)
Mac Veneza Empreend Imob Ltda	74,51	50,00	74,51	50,00	26.998	26.270	(2)	(25)	13.499	13.136	(1)	(12)
Tamoios Empreend Imob Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	22.240	20.565	(70)	(5.482)	13.342	12.339	(42)	(3.289)
Living Laranjal Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	99,99	99,99	12.862	16.609	(330)	-	12.861	16.607	(330)	-
Lombok Incorporadora Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	12.476	27.648	1.258	10.987	12.475	27.648	1.258	10.987
Cyrela Cristal Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	12.400	12.637	(236)	(2.043)	12.399	12.637	(236)	(2.043)
Cyrela Pamplona Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	12.193	10.997	489	(92)	12.191	10.997	489	(92)
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.311	24.270	(6)	(6)	12.156	12.134	(3)	(3)
Rouxinol Salvador Alende Empr Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	23.132	41.332	217	1.870	11.566	20.667	108	935
Cyrela Bahia Empreend Imob Ltda	(iii) 100,00	99,99	99,99	-	11.516	10.228	908	1.344	11.515	-	908	-
Cyrela Tolteca Empreend Imob Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	18.865	15.060	3.805	2.147	11.319	9.036	2.283	1.288
Cyrela Greenwood De Invest Imob Ltda	95,74	54,99	95,74	54,99	19.632	19.267	(882)	(75)	10.796	10.597	(485)	(41)
Living Cedro Empreend Imob Ltda	(ii) 99,99	50,00	50,00	50,00	20.807	11.301	11.035	-	10.403	5.650	5.517	-
Sk Edson Empreend Imob Spe Ltda	65,00	30,00	65,00	30,00	34.193	22.810	20.482	4.633	10.258	6.843	6.145	1.390
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	(iii) 50,00	50,00	50,00	-	20.326	-	1.879	-	10.163	-	940	-
Cyrela Malibu Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	10.150	10.154	(4)	(2)	10.149	10.154	(4)	(2)
Living 004 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	10.085	13.196	(376)	-	10.084	13.196	(376)	-
Outras 342 SPES									478.470	654.225	(59.872)	32.920
Sub-total									5.753.548	6.096.239	315.100	535.723
Capitalização de Juros (i)									88.668	89.450	(9.462)	(22.865)
									5.842.216	6.185.689	305.638	512.858

(i) Os investimentos da controladora possuem a capitalização dos juros dos empréstimos, financiamentos e debêntures, que são identificados diretamente aos empreendimentos imobiliários de suas investidas. No consolidado, esses valores são capitalizados aos estoques, conforme nota explicativa nº 6.

(ii) Alteração decorrente de aumento / (redução) na participação.

(iii) Refere-se à reestruturação societária em que essa sociedade antes era indireta e passa a ser direta.

A movimentação dos investimentos na Companhia pode ser assim apresentada:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de Dezembro de 2013	6.679.285	708.087
Subscrição / (Redução) de capital	(861.551)	21.833
Dividendos	(203.894)	(45.492)
Equivalência patrimonial	512.858	35.739
Capitalização dos Juros	(3.894)	-
Saldo em 30 de Junho de 2014	6.122.804	720.167
Saldo em 31 de Dezembro de 2014	6.185.689	694.614
Subscrição / (Redução) de capital	(145.549)	62.792
Dividendos	(513.741)	(30.919)
Equivalência patrimonial	305.638	30.880
Capitalização dos Juros	10.179	-
Saldo em 30 de Junho de 2015	5.842.216	757.367

Notas Explicativas

- b) As principais informações dos investimentos indiretos da controladora estão resumidas a seguir:

	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	06/2014
Cyrela Polinesia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	212.903	129.536	132.667	48.299
Scp Empreendimentos 2013	49,02	49,02	198.635	171.160	8.098	617
Living Panama Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	197.466	144.683	70.284	21.282
Living Sul Empreendimentos Imob Ltda	99,99	99,99	187.719	161.355	19.309	13.606
Oaxaca Incorporadora Ltda	99,99	99,99	140.625	119.764	20.847	21.344
Scp Empreendimentos 2012	49,45	49,45	109.161	91.262	32.069	18.403
Living Apiai Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	94.340	79.868	40.372	18.670
Cyrela Parana Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	87.137	56.823	61.814	17.851
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	85.027	75.725	7.502	512
Cyrela Mexico Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	78.779	71.540	31.527	7.850
Seattle Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	49,02	78.187	60.873	-	(257)
Andorra Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	75.514	37.079	38.337	(1.907)
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	73.836	71.631	2.205	1.473
Vnss Empreend Imob Spe S/A	81,99	81,99	73.608	65.672	7.936	(10.683)
Gcln Incorp E Empreend Ltda	79,99	79,99	70.086	50.431	10.792	1.260
Jacira Reis Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	67.875	35.418	32.457	4.132
Cbr 008 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	65.832	26.335	48.457	20.458
Living Amparo Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	65.575	41.522	20.509	(1.811)
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm EI Spe S/A	85,00	85,00	63.016	57.838	5.178	(8.648)
Garibaldi Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	59.415	32.604	28.826	(89)
Living Afnas Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	54.825	39.489	33.446	8.641
Australia Empreendimentos Imob Ltda	100,00	100,00	48.877	59.615	16.403	(14.792)
Plano Flambouyant Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	48.231	33.386	19.167	4.191
Mnr6 Emp Imob S/A	35,00	35,00	47.702	33.295	14.407	1.979
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	45.666	53.865	9.546	11.393
Torres Vedras Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	42.186	23.087	19.098	(359)
Plano Cedro Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	41.865	14.652	17.729	(599)
Jardim Leao Empr Imob Ltda	99,99	99,99	41.324	30.755	10.569	2.092
Campos Sales Empreend. Imob. Ltda	39,99	39,99	40.903	20.828	20.075	3.836
Cyrela Sul 001 Empreend Imob Spe Ltda	92,50	92,50	40.752	32.797	7.955	-
Plano Pitangueiras Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	40.526	26.244	3.041	1.963
Vero Sta Isabel Empreend Imob Spe Ltda	78,98	78,98	40.409	57.910	(1.301)	14.528
Dgc Pinheirinho Empreend Imob Ltda	94,99	94,99	37.943	18.531	5.828	6.805
Mac Otacilio Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	37.541	18.750	24.149	4.330
Mac Australia Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	36.868	18.297	24.637	4.850
Batel Empreend Imob Ltda	94,99	94,99	36.328	19.331	16.997	1.940
Plano Mogno Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	35.719	32.666	9.220	15.202
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	94,99	35.381	29.202	6.178	2.616
Farroupilha Empreend Imob S/A	99,99	99,99	34.344	38.094	(2.750)	8.944
Living Nazare Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	34.194	27.159	17.105	6.658
Cyrela Somerset De Invest Imob Ltda	82,99	82,99	33.725	45.888	1.537	11.889
Plano Macieira Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	33.034	35.573	3.291	3.018
Ccp Canela	50,00	50,00	32.016	31.444	2	(89)
Ccisa 04 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	31.588	15.827	15.761	5.538
Living Provance Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	31.033	8.324	18.439	(2)
Jardim Loureiro Da Silva Empreend. Imob. Ltda	64,99	64,99	30.245	14.864	15.381	1.058
Plano Jacaranda Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	29.733	20.332	10.015	3.281
Mac Rio Das Pedras Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	28.738	27.382	1.636	6.725
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	94,99	28.286	32.196	7.812	2.341
Living Batbacena Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	27.573	10.782	16.791	6.940
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	69,99	27.202	17.004	10.198	(988)
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	74,99	25.497	24.246	2.351	1.448
Saint Simon Incorp Ltda	74,99	74,99	25.099	15.634	9.465	2.075
Topazio Brasil Empreend Imob Spe Ltda	49,96	49,96	24.481	31.920	61	2.766
Living Abaete Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	24.227	6.229	26.613	1.057
Mac Roma Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	23.761	23.662	-	(82)
Living 006 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	23.490	8.777	12.498	(65)
Dover Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	49,02	23.220	15.852	15.690	1.279

Notas Explicativas

	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	06/2014
Spe Brasil Incorp 55 Ltda	49,99	49,99	23.146	20.655	3.065	2.751
Living Batatais Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	22.302	15.187	7.116	(1.064)
Plano Piracema Empreend Imob Spe Ltda	78,99	78,99	22.298	21.278	88	(48)
Cyrela Tupiza Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	22.053	20.758	1.278	135
Plano Cerejeiras Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	21.452	13.757	15.598	6.118
Living Jacaranda Emp Imob Ltda	99,99	99,99	21.355	11.269	8.966	4.154
Abdo Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	20.861	20.699	(3)	16
Imperio Do Ocidente Incorp Ltda	74,99	74,99	19.434	11.838	7.595	3.812
Living Pitangui Empreend Imob Ltda	89,49	89,49	19.235	15.330	3.905	(1.722)
Madison Propriedades Imobs Ltda	99,99	99,99	18.132	12.084	6.048	1.503
Living Ribeirao Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	16.908	11.573	4.623	(460)
Plano Aroeira Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	16.693	16.962	5.818	1.405
Living Pirassununga Empr Imob Ltda	99,99	99,99	15.953	9.672	7.631	3.263
Chiachiarretta Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	15.408	14.151	1.257	(1.646)
Cyrela Sul 004 Empreend Imob Spe Ltda	92,50	92,50	14.897	11.804	0	-
Plano Palmeiras Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	14.547	5.209	9.628	(1.171)
Dgc Ecoville Dois Ltda	79,99	79,99	14.484	10.689	3.795	1.403
Dgc Santa Quiteria Tres Ltda	94,99	94,99	14.275	12.394	4.185	(2.572)
Living Indiana Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	13.936	6.140	12.295	2.260
Cyrela Sul 003 Empreend Imob Spe Ltda	92,49	92,49	12.146	11.451	2	-
Dgc Living Parana Empree Imob Ltda	94,99	94,99	11.614	7.207	4.407	1.817
Cyrela Sul Construtora Ltda	(i) 99,99	-	11.045	-	9.788	-
Outras 314 SPEs			1.235.279	967.038	383.082	160.730
			5.026.718	3.842.155	1.558.390	485.453

(i) Refere-se à constituição de nova empresa que atualmente não possui empreendimento em andamento.

- c) Os saldos totais das contas patrimoniais e de resultado das sociedades consolidadas e com controle compartilhado ou coligadas, de forma direta e indireta, considerados nas informações contábeis intermediárias consolidadas, em 30 de junho de 2015, as demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2014, e o lucro (prejuízo) líquido do semestre findo em 30 de junho de 2014, podem ser assim demonstrados:

Notas Explicativas

	% Part.			06/2015				2014			06/2014
	06/2015	2014	06/2014	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período
Living Empreend Imob Sa	99,99	99,99	99,99	783.291	26.947	756.344	84.717	978.753	61.463	917.290	108.570
Mac Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	754.408	61.862	692.546	49.142	752.743	79.733	673.010	57.750
Goldstein Cyrela Empreend Imob S/A	99,99	99,99	99,99	878.247	193.199	685.047	21.918	937.803	304.924	632.879	47.491
Cury Construtora E Incorp S/A	50,00	50,00	50,00	592.318	204.969	387.349	61.832	515.415	129.398	386.017	38.571
Plano & Plano Constr E Particip Ltda	78,99	78,99	78,99	449.940	84.126	365.814	58.378	454.301	97.350	356.951	41.865
Cyrela Montblanc Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	352.774	100.657	252.118	69.763	445.149	100.558	344.591	127.267
Scp Empreendimentos 2013	49,02	49,02	49,02	198.635	-	198.635	8.098	176.538	5.378	171.160	617
Living Sul Empreendimentos Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	199.097	23.015	176.082	7.672	182.793	21.438	161.355	13.606
Chr 011 Empreend Imob Ltda	32,50	32,50	32,50	233.960	67.751	166.209	-	233.960	67.751	166.209	15.600
Cyrela Monza Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	424.448	261.176	163.272	732	512.627	350.088	162.539	30.331
Cyrela Rjz Jcgotijjo Empr Imob Ltda	42,99	42,99	42,99	350.894	189.137	161.757	20.584	312.914	171.740	141.174	9.827
Cyrela Nordeste Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	192.752	33.706	159.045	9.123	211.495	11.409	200.086	(40.542)
Living Panama Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	330.432	188.373	142.059	14.877	370.843	226.160	144.683	21.282
Sk Realty Empreend Imob S/A	50,00	50,00	50,00	130.463	1.924	128.539	14.280	134.105	1.389	132.716	17.606
Cyrela Polinesia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	381.043	252.821	128.222	47.986	433.360	303.824	129.536	48.299
Chr 025 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	140.748	14.864	125.884	(7)	138.403	14.173	124.230	8
Cybra De Invest Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	132.839	8.630	124.208	1.034	154.099	10.425	143.674	43.404
Cyrela Rjz Construtora E Empr Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	98.851	(14.375)	113.226	(20.756)	97.876	(27.926)	125.802	(10.781)
Cyrela Suecia Empreend Imob Ltda	89,49	89,49	89,49	468.149	355.356	112.793	43.034	480.397	410.638	69.759	529
Cyrela Rjz Empreend Imob Ltda	97,44	97,44	97,44	71.832	(40.544)	112.376	4.666	83.374	(39.487)	122.861	5.737
Scp Empreendimentos 2012	49,45	49,45	49,45	131.586	22.425	109.161	32.069	156.516	65.254	91.262	18.403
Cyrela Volpago Particip Societ S/A	98,46	99,99	99,99	112.610	3.577	109.034	3.511	127.117	21.595	105.522	43.788
Oaxaca Incorporadora Ltda	99,99	99,99	99,99	264.092	157.102	106.990	(12.788)	304.405	184.641	119.764	21.344
Cyrela Recife Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	332.240	227.044	105.196	(6.054)	319.412	211.680	107.732	(3.402)
Vinson Empreendimentos Imob. Ltda	69,51	69,51	69,51	151.035	47.446	103.588	(919)	164.839	78.712	86.127	(59)
Chr 031 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	102.005	538	101.466	58	100.890	17	100.873	(6)
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	25,00	118.511	35.263	83.248	5.723	111.232	35.507	75.725	512
Seattle Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	49,02	49,02	94.200	16.394	77.806	(382)	89.617	28.744	60.873	(257)
Chr 024 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	194.082	119.929	74.153	(4.644)	191.037	118.110	72.927	(5.549)
Chr 030 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	191.107	117.987	73.120	61	191.107	118.048	73.059	(5.297)
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	100,00	100,00	78.594	10.515	68.079	2.749	97.024	9.330	87.694	12.634
Living Apiari Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	155.148	87.368	67.779	13.811	150.206	70.338	79.868	18.670
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	100.153	33.312	66.840	(15.542)	91.306	8.933	82.373	2.198
Luanda Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	100.065	34.300	65.764	(2.525)	92.546	30.707	61.839	(148)
Vnss Empreend Imob Spe S/A	76,99	81,99	81,99	93.282	28.281	65.001	(671)	110.506	44.834	65.672	(10.683)
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm E I Spe S/A	85,00	85,00	85,00	161.413	99.691	61.722	3.884	244.490	186.652	57.838	(8.648)
Cyrela Portugal Empreend Imob Ltda	75,99	75,99	75,99	59.899	923	58.976	(90)	59.506	693	58.813	(4)
Cyrela Aconcagua Empreend Imob Ltda	98,46	99,99	100,00	59.491	2.956	56.535	1.446	61.149	4.279	56.870	313
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	54.484	78	54.406	(237)	43.145	146	42.999	(14)
Cyrela Mexico Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	62.239	8.019	54.219	6.968	107.576	36.036	71.540	7.850
Living Amparo Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	103.870	54.238	49.631	4.565	69.856	28.334	41.522	(1.811)
Cyrela Parana Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	170.111	121.516	48.595	23.272	170.397	113.574	56.823	17.851
Gcin Incorp E Empreend Ltda	79,99	79,99	79,99	103.358	55.980	47.379	(11.915)	126.273	75.842	50.431	1.260
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	57,53	57,53	139.316	92.066	47.251	304	146.641	99.695	46.946	625
Andorra Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	79,99	48.373	1.598	46.775	9.598	45.555	8.476	37.079	(1.907)
Cyrela Malasia Empreend Imob Ltda	90,00	90,00	100,00	54.507	9.714	44.793	(2.332)	70.563	11.438	59.125	(5.860)
Plano Amoreira Empreend Imob Spe Ltda	91,59	91,59	91,59	138.973	95.825	43.147	43.114	140.877	47.649	93.228	26.945
Cyrela Europa Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	236.263	193.188	43.075	6.370	45.609	12.650	32.959	8.136
Cyrela Paris Empreend Imob Ltda	98,46	99,99	100,00	131.462	88.758	42.704	3.508	131.727	74.731	56.996	41.804
Australia Empreendimentos Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	75.332	32.676	42.656	10.183	112.453	52.838	59.615	(14.792)
Cyrela Índico Empreend Imob Ltda	72,00	72,00	72,00	40.733	(0)	40.733	5.146	35.588	-	35.588	2.457
Cyrela Magik Monaco Empr Imob Ltda	80,00	80,00	80,00	84.696	43.988	40.708	9.743	73.096	32.290	40.806	3.028
Cyrela Extrema Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	121.800	81.300	40.500	(3.982)	114.655	70.173	44.482	12.394
Carapa Empreend Imob Ltda	60,00	60,00	60,00	48.913	8.455	40.458	503	41.826	1.871	39.955	(263)
Jacira Reis Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	49,99	134.881	94.537	40.344	4.926	107.833	72.415	35.418	4.132
Cyrela Indonesia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	76.315	36.447	39.867	6.889	41.003	11.070	29.933	1.719
Ravenna Empreend Imob Ltda	99,99	100,00	100,00	54.228	14.390	39.838	1.419	46.859	13.138	33.721	(115)
Garibaldi Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	44.441	5.764	38.677	8.087	39.055	6.451	32.604	(89)
Vero Sta Isabel Empreend Imob Spe Ltda	78,98	78,98	78,98	73.746	35.447	38.300	(3.411)	138.618	80.708	57.910	14.528

Notas Explicativas

	% Part.			06/2015				2014			06/2014
	06/2015	2014	06/2014	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período
Lider Cyrela Df 01 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	47.059	9.220	37.839	(3.418)	53.829	12.572	41.257	(587)
Cyrela Empr Imob Coml Imp E Exp Ltda	99,99	99,99	99,99	39.556	1.927	37.630	(5.228)	46.908	1.379	45.529	(4.660)
Plano Pitangueiras Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	44.441	7.824	36.617	(868)	35.669	9.425	26.244	1.963
Plano Flamboyant Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	45.657	10.838	34.819	5.755	45.236	11.850	33.386	4.191
Suriname Empreend Imob Ltda	75,91	75,91	75,91	44.910	10.391	34.519	2.647	98.170	14.298	83.872	44.395
Farroupilha Empreend Imob S/A	99,99	99,99	99,99	36.788	2.545	34.243	(2.851)	84.697	46.603	38.094	8.944
Sk Edson Empreend Imob Spe Ltda	65,00	65,00	65,00	69.768	35.575	34.193	20.482	39.089	16.279	22.810	4.633
Cyrela Manaus Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	38.946	4.788	34.158	2.474	29.480	8	29.472	2.081
Jardim Leao Empr Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	50.151	16.088	34.063	3.308	45.097	14.342	30.755	2.092
Cyrela Somerset De Invest Imob Ltda	82,99	82,99	82,99	34.309	592	33.717	1.529	46.238	350	45.888	11.889
Cyrela Sul 001 Empreend Imob Spe Ltda	92,50	92,50	92,50	52.579	20.257	32.322	(475)	50.166	17.369	32.797	-
Living Afenas Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	116.326	84.396	31.930	10.551	81.670	42.181	39.489	8.641
Cyrela Anis Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	46.519	15.238	31.281	1.808	41.960	6.598	35.362	5.838
Cyrela Puglia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	90.582	59.674	30.908	19.506	56.234	33.231	23.003	7.616
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	94,99	94,99	46.597	16.322	30.275	1.072	43.396	14.194	29.202	2.616
Plano Macieira Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	38.001	7.759	30.242	499	39.462	3.889	35.573	3.018
Chr 008 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	150.963	120.867	30.096	12.721	119.564	93.229	26.335	20.458
Cyrela Pacífico Empreend Imob S/A	80,00	80,00	80,00	144.541	114.639	29.902	84	143.556	113.737	29.819	-
Dgc Pinheirinho Empreend Imob Ltda	94,99	94,99	94,99	31.512	1.708	29.804	(2.311)	58.736	40.205	18.531	6.805
Torres Vedras Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	79,99	66.346	37.791	28.555	5.467	47.834	24.747	23.087	(359)
Plano Mogno Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	60.287	32.426	27.862	1.362	58.758	26.092	32.666	15.202
Mac Veneza Empreend Imob Ltda	74,51	74,51	74,51	27.022	24	26.998	(2)	26.342	72	26.270	(25)
Plano Cedro Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	30.628	3.793	26.836	2.700	17.390	2.738	14.652	(599)
Cyrela Esmeralda Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	38.418	11.950	26.468	10.288	55.047	38.881	16.166	2.496
Toulon Empreend Imob Spe Ltda	90,00	90,00	100,00	57.536	31.127	26.409	(1)	57.563	31.153	26.410	(14)
Living Munhoz Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	100,00	25.872	-	25.872	(427)	9.403	22	9.381	(140)
Canoa Quebrada Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	26.128	364	25.763	(55)	22.280	137	22.143	6
Batel Empreend Imob Ltda	94,99	94,99	94,99	40.311	15.049	25.261	5.930	35.835	16.504	19.331	1.940
Cyrela Costa Rica Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	79.014	56.800	22.213	(122)	94.507	72.324	22.183	(3.873)
Cyrela Maresias Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	58.324	36.583	21.741	2.603	61.995	20.949	41.046	2.416
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	94,99	94,99	23.175	1.906	21.269	794	37.842	5.646	32.196	2.341
Living Nazare Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	26.364	5.439	20.925	3.837	55.054	27.895	27.159	6.658
Abdo Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	20.854	(7)	20.861	(3)	20.715	16	20.699	16
Living Cedro Empreend Imob Ltda	49,99	50,00	99,99	66.260	45.454	20.807	11.035	22.117	10.816	11.301	5.392
Cyrela Asteca Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	20.726	686	20.040	(7)	17.375	70	17.305	(139)
Outras 597 SPEs				6.077.574	3.201.909	2.875.664	147.943	6.458.802	3.187.629	3.271.173	295.205
	19.576.719	8.154.576	11.422.143				898.114	20.377.074	8.325.455	12.051.619	1.235.180

d) Investimentos no exterior:

As contas patrimoniais da sociedade controlada Brazil Realty Serviços e Investimentos Ltd. (sediada em Bahamas), cuja moeda funcional corresponde ao dólar norte-americano, foram convertidas para reais utilizando-se a taxa de câmbio em vigor em 30 de junho de 2015 - R\$3,1026 (junho de 2014: R\$2,2025 e dezembro de 2014: R\$2,6562).

As informações contábeis intermediárias da sociedade controlada sob controle comum Cyrsa S.A. (sediada na Argentina), cuja moeda funcional corresponde ao peso argentino, foram convertidas para reais utilizando-se a taxa de câmbio em vigor em 30 de junho de 2015 - R\$0,3415 (junho de 2014: R\$0,2708 e dezembro de 2014 R\$0,3172).

Notas Explicativas**e) Composição dos investimentos apresentados no consolidado:**

	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo)		Investimento		Equivalência	
	06/2015		2014		do período		do período		Investimento		Equivalência	
	Total	Direta	Total	Direta	06/2015	2014	06/2015	06/2014	06/2015	2014	06/2015	6/2014
Cury Construtora E Incomp S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	387.349	386.017	61.832	135.031	193.675	204.958	30.916	31.228
Chr 011 Empreend Imob Ltda	32,50	32,50	32,50	32,50	166.209	166.209	-	50.068	54.018	54.018	-	5.070
Cyrela Malasia Empreend Imob Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	44.793	59.125	(2.332)	(10.960)	40.314	53.212	(2.099)	(5.274)
Gliese Incorporadora Ltda	57,54	57,54	57,53	57,53	47.251	46.946	304	1.072	27.188	27.011	175	360
Jacira Reis Empreend Imob Ltda	50,00	-	-	-	40.344	-	-	-	20.172	-	-	-
Fazenda Sao Joao Empreend Imob Spe Ltda	85,00	85,00	84,99	84,99	23.189	23.153	(24)	(22)	19.711	19.680	(20)	(18)
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	49,97	49,97	49,97	35.198	41.979	(781)	11.478	17.588	20.977	(390)	961
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	34.284	34.233	(145)	(166)	17.142	17.117	(73)	(43)
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	50,00	50,00	-	-	32.770	-	4.356	-	16.385	-	2.178	-
Tapira Empreend Imob Ltda	33,00	33,00	24,75	24,75	48.590	25.515	51	80	16.035	6.315	17	-
Cipasa Santa Maria Empreend Imob S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	30.022	26.569	3.226	10.403	15.011	13.284	1.613	1.446
Spe Faicalville Incomp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	28.681	28.349	572	8.867	14.341	14.175	286	1.778
Tamoios Empreend Imob Spe Ltda	60,00	60,00	59,99	59,99	22.240	20.565	(70)	(241)	13.344	12.339	(42)	(3.289)
Dalaveca Incorporadora Ltda	75,00	50,00	-	-	24.837	-	-	-	18.628	-	-	-
Spe Brasil Incomp 20 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.312	24.270	(6)	(13)	12.156	12.134	(3)	(3)
Rouxinol Salvador Alende Empr Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	23.132	41.332	217	4.138	11.566	20.667	109	935
Teresopolis Empreend Imob Ltda	80,00	-	-	-	13.407	-	-	-	10.726	-	-	-
Spe Brasil Incomp 55 Ltda	50,00	-	-	-	20.461	-	-	-	10.231	-	-	-
Chl Lxxviii Incomp Ltda	50,00	50,00	-	-	20.327	-	1.879	-	10.164	-	940	-
Arizona Invest Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	19.994	22.833	(2.839)	1.286	9.997	11.417	(1.420)	746
Cyrela Commercial Properties S.A.	1,27	1,27	-	-	772.890	799.213	(3.377)	97.874	9.816	10.150	(43)	844
Plarcon Cyrela Empreend Imob Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	19.282	21.499	(2.217)	3.034	9.641	10.749	(1.109)	(5.571)
Saint Simon Incomp Ltda	75,00	50,00	-	-	19.202	-	-	-	14.402	-	-	-
Austria Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	18.974	19.092	(105)	(383)	9.487	9.548	(53)	(26)
Plano Eucalipto Empreend. Imob Ltda	28,20	-	-	-	30.426	-	-	-	8.580	-	-	-
Lamballe Incorporadora Ltda	70,00	40,00	-	-	20.324	-	-	-	14.227	-	-	-
Savona Empreend Imob Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	16.175	20.016	1.959	11.585	8.088	10.008	980	1.342
Nepal Empreend Imob Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	8.811	10.549	(1.738)	(5.221)	7.930	9.494	(1.564)	(1.767)
Spe Brasil Incomp 28 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	15.265	12.221	2.815	2.694	7.633	6.110	1.408	467
Bello Villarinho Empreend Imob Ltda	60,00	-	-	-	12.220	-	-	-	7.332	-	-	-
Imperio Do Ocidente Incomp Ltda	75,00	50,00	-	-	13.831	-	-	-	10.373	-	-	-
Outras 75 SPEs					6.478.622	7.174.993	422.345	(199.376)	101.471	151.250	(925)	6.553
					8.513.412	9.004.680	485.922	121.231	757.367	694.614	30.880	35.739

Notas Explicativas

8. IMOBILIZADO

As movimentações estão demonstradas a seguir:

Custo:	Controladora						Total
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Instalações	Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	
Saldo em 31.12.2013	1.380	5.890	10.538	362	92	16.641	34.903
Adições	3	18	30	-	-	38	89
Saldo em 30.06.2014	1.383	5.908	10.568	362	92	16.679	34.992
Saldo em 31.12.2014	1.392	5.908	10.757	362	92	16.683	35.194
Adições	1	-	47	-	-	65	113
Saldo em 30.06.2015	1.393	5.908	10.804	362	92	16.748	35.307

Depreciação:	Controladora						Total
	10% a.a. - Máquinas e equipamentos	10% a.a. - Móveis e utensílios	20% a.a. - Computadores	10% a.a. - Instalações	20% a.a. - Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	
Saldo em 31.12.2013	(652)	(2.536)	(6.772)	(137)	(92)	(12.457)	(22.646)
Depreciações	(61)	(294)	(692)	(18)	-	(772)	(1.837)
Saldo em 30.06.2014	(713)	(2.830)	(7.464)	(155)	(92)	(13.229)	(24.483)
Saldo em 31.12.2014	(772)	(3.126)	(8.157)	(173)	(92)	(13.928)	(26.248)
Depreciações	(60)	(294)	(620)	(18)	-	(702)	(1.694)
Saldo em 30.06.2015	(832)	(3.420)	(8.777)	(191)	(92)	(14.630)	(27.942)

Saldo residual em 31.12.2013	728	3.354	3.766	225	-	4.184	12.257
Saldo residual em 30.06.2014	670	3.078	3.104	207	-	3.450	10.509
Saldo residual em 31.12.2014	620	2.782	2.600	189	-	2.755	8.946
Saldo residual em 30.06.2015	561	2.488	2.027	171	-	2.118	7.365

Custo:	Consolidado							Total
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Instalações	Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	Estande de Vendas (ii)	
Saldo em 31.12.2013	7.078	13.296	16.512	1.082	243	24.046	441.698	503.955
Adições	267	384	153	-	-	1.158	45.490	47.452
Saldo em 30.06.2014	7.345	13.680	16.665	1.082	243	25.204	487.188	551.407
Saldo em 31.12.2014	7.592	13.929	16.992	1.087	243	25.466	522.953	588.262
Adições	953	(36)	(968)	8	(29)	(452)	17.362	16.838
Saldo em 30.06.2015	8.545	13.893	16.024	1.095	214	25.014	540.315	605.100

Depreciação:	Consolidado							Total
	10% a.a. - Máquinas e equipamentos	10% a.a. - Móveis e utensílios	20% a.a. - Computadores	10% a.a. - Instalações	20% a.a. - Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	Estande de Vendas (ii)	
Saldo em 31.12.2013	(3.481)	(5.141)	(10.711)	(412)	(159)	(17.534)	(309.954)	(347.392)
Depreciações	(438)	(678)	(1.119)	(54)	(12)	(1.137)	(33.301)	(36.739)
Saldo em 30.06.2014	(3.919)	(5.819)	(11.830)	(466)	(171)	(18.671)	(343.255)	(384.131)
Saldo em 31.12.2014	(4.331)	(6.508)	(12.923)	(519)	(184)	(19.655)	(372.700)	(416.820)
Depreciações	(462)	(693)	(468)	(54)	16	(382)	(23.134)	(25.177)
Saldo em 30.06.2015	(4.793)	(7.201)	(13.391)	(573)	(168)	(20.037)	(395.834)	(441.997)

Saldo residual em 31.12.2013	3.597	8.155	5.801	670	84	6.512	131.744	156.563
Saldo residual em 30.06.2014	3.426	7.861	4.835	616	72	6.533	143.933	167.276
Saldo residual em 31.12.2014	3.261	7.421	4.069	568	59	5.811	150.253	171.442
Saldo residual em 30.06.2015	3.752	6.692	2.633	522	46	4.977	144.481	163.103

(i) Os gastos são apropriados ao resultado conforme prazo de locação dos imóveis que podem variar de três até cinco anos.

(ii) A depreciação é efetuada conforme a vida útil dos ativos, com prazo médio de 38 meses, utilizados durante o período de comercialização dos empreendimentos e apropriada no resultado na rubrica “Despesas com vendas”.

Notas Explicativas

9. INTANGÍVEL

As movimentações estão demonstradas a seguir:

Custo:	Controladora					
	Marcas e patentes	Gastos com implantações	Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2013	37	60.311	22.182	82.530	110.045	192.575
Adições	-	1.454	2	1.456	1.745	3.201
Saldo em 30.06.2014	37	61.765	22.184	83.986	111.790	195.776
Saldo em 31.12.2014	37	66.767	22.199	89.003	124.302	213.305
Adições	-	2.203	2.834	5.037	6.384	11.421
Saldo em 30.06.2015	37	68.970	25.033	94.040	130.686	224.726

Amortização:	Controladora					
	Marcas e patentes	10% a.a. - Gastos com implantações	20% a.a. - Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2013	-	(14.537)	(8.659)	(23.196)	(97.024)	(120.220)
Amortizações	-	(3.073)	(1.318)	(4.391)	(3.383)	(7.774)
Saldo em 30.06.2014	-	(17.610)	(9.977)	(27.587)	(100.407)	(127.994)
Saldo em 31.12.2014	-	(20.683)	(11.293)	(31.976)	(101.036)	(133.012)
Amortizações	-	(3.356)	(1.507)	(4.863)	(283)	(5.146)
Saldo em 30.06.2015	-	(24.039)	(12.800)	(36.839)	(101.319)	(138.158)
Saldo residual em 31.12.2013	37	45.774	13.523	59.334	13.021	72.355
Saldo residual em 30.06.2014	37	44.155	12.207	56.399	11.383	67.782
Saldo residual em 31.12.2014	37	46.084	10.906	57.027	23.266	80.293
Saldo residual em 30.06.2015	37	44.931	12.233	57.201	29.367	86.568

Custo:	Consolidado					
	Marcas e patentes	Gastos com implantações	Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2013	108	71.484	36.294	107.886	112.293	220.179
Adições	-	4.124	880	5.004	1.745	6.749
Saldo em 30.06.2014	108	75.608	37.174	112.890	114.038	226.928
Saldo em 31.12.2014	108	77.940	42.498	120.546	128.950	249.496
Adições	-	7.410	2.835	10.245	18.961	29.206
Baixas	-	-	(3.661)	(3.661)	-	(3.661)
Reclassificações	-	-	-	-	(12.357)	(12.357)
Saldo em 30.06.2015	108	85.350	41.672	127.130	135.554	262.684

Amortização:	Consolidado					
	Marcas e patentes	10% a.a. - Gastos com implantações	20% a.a. - Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2013	-	(17.060)	(16.519)	(33.579)	(95.977)	(129.556)
Amortizações	-	(5.115)	(2.342)	(7.457)	(3.579)	(11.036)
Saldo em 30.06.2014	-	(22.175)	(18.861)	(41.036)	(99.556)	(140.592)
Saldo em 31.12.2014	-	(27.290)	(21.211)	(48.501)	(100.227)	(148.728)
Amortizações	-	(5.483)	(2.579)	(8.062)	(2.912)	(10.974)
Saldo em 30.06.2015	-	(32.773)	(23.790)	(56.563)	(103.139)	(159.702)
Saldo residual em 31.12.2013	108	54.424	19.775	74.307	16.316	90.623
Saldo residual em 30.06.2014	108	53.433	18.313	71.854	14.482	86.336
Saldo residual em 31.12.2014	108	50.650	21.287	72.045	28.723	100.768
Saldo residual em 30.06.2015	108	52.577	17.882	70.567	32.415	102.982

Notas Explicativas

Os saldos de mais-valia de ativos têm vida útil definida de acordo com a construção dos empreendimentos.

Para os demais intangíveis, a Administração efetua revisão periódica da vida útil dos intangíveis da Companhia. Alguns intangíveis possuem vida útil definida com taxas médias de amortização: 15% para gastos com implantação e 20% para direito de uso de software.

A movimentação analítica dos saldos de mais-valia de ativos com vida útil definida está demonstrada a seguir:

Mais-valia na Companhia	Controladora							
	Saldo em	Mais Valia	Amortização	Saldo em	Saldo em	Mais Valia	Amortização	Saldo em
	31.12.2013			30.06.2014	31.12.2014			30.06.2015
Belgica Empreend Imob Ltda.	1.185	1.745	(2.816)	114	-	138	(61)	77
Office Shopping 2 Empreend Ltda.	68	-	-	68	68	-	-	68
Rouxinol Salvador Alende Empr Imob Ltda.	19	-	(16)	3	3	-	(1)	2
Cyrela Malasia Empreendimentos imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	6.246	-	6.246
Mac Empreend Imob Ltda.	10.000	-	-	10.000	10.000	-	-	10.000
LC Empreend Imob Spe Ltda.	2	-	(2)	-	-	-	-	-
Global Park Residencial Empr Imob Ltda.	36	-	(26)	10	9	-	(3)	6
Mac Cyrela Mafra Empreend Imob Ltda.	24	-	(16)	8	2	-	-	2
Calafete Invest Imob Ltda.	16	-	33	49	16	-	(15)	1
Maiastra 1 Empreend Imob Ltda.	447	-	(252)	195	142	-	(98)	44
Maiastra 2 Empreend Imob Ltda.	234	-	(132)	102	74	-	(50)	24
Saracura - Invest Imob Ltda.	25	-	51	76	25	-	(24)	1
Lombok Incorp Ltda.	53	-	(15)	38	8	-	(5)	3
Oaxaca Incorp Ltda.	912	-	(192)	720	562	-	(26)	536
Spe Mg 02 Empreend Imob Ltda.	-	-	-	-	4.410	-	-	4.410
Spe Mg 01 Empreend Imob Ltda.	-	-	-	-	4.658	-	-	4.658
Spe Mg 03 Empreend Imob Ltda.	-	-	-	-	3.289	-	-	3.289
Total	13.021	1.745	(3.383)	11.383	23.266	6.384	(283)	29.367

Mais-valia na Companhia	Consolidado							
	Saldo em	Mais Valia	Amortização	Saldo em	Saldo em	Transferência	Mais Valia	Amortização
	31.12.2013			30.06.2014	31.12.2014	Para Estoque		
Belgica Empreend Imob Ltda.	1.185	1.745	(2.816)	114	-	-	138	(61)
Office Shopping 2 Empreend Ltda.	68	-	-	68	68	-	-	-
Rouxinol Salvador Alende Empr Imob Ltda.	19	-	(16)	3	3	-	-	(1)
Cyrela Malasia Empreendimentos imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	-	6.246	-
Mac Empreend Imob Ltda.	10.000	-	-	10.000	10.000	-	-	-
LC Empreend Imob Spe Ltda.	2	-	(2)	-	-	-	-	-
Global Park Residencial Empr Imob Ltda.	36	-	(26)	10	9	-	-	(3)
Mac Cyrela Mafra Empreend Imob Ltda.	24	-	(16)	8	2	-	-	-
Calafete Invest Imob Ltda.	16	-	33	49	16	-	-	(15)
Maiastra 1 Empreend Imob Ltda.	447	-	(252)	195	142	-	-	(98)
Maiastra 2 Empreend Imob Ltda.	234	-	(132)	102	74	-	-	(50)
Saracura - Invest Imob Ltda.	25	-	51	76	25	-	-	(24)
CCP S.A. Empreend e Particip	-	-	-	-	-	-	-	-
Lombok Incorp Ltda.	53	-	(15)	38	8	-	-	(5)
Oaxaca Incorp Ltda.	912	-	(192)	720	562	-	-	(26)
Spe Mg 02 Empreend Imob Ltda.	-	-	-	-	4.410	(4.410)	-	-
Spe Mg 01 Empreend Imob Ltda.	-	-	-	-	4.658	(4.658)	-	-
Spe Mg 03 Empreend Imob Ltda.	-	-	-	-	3.289	(3.289)	-	-
Subtotal	13.021	1.745	(3.383)	11.383	23.266	(12.357)	6.384	(283)
Mais-valia das Investidas								
Plano & Plano Constr e Particip. Ltda.	1.814	-	-	1.814	4.214	-	1.060	-
Goldszein Cyrela Empreend Imob S/A.	107	-	(107)	-	-	-	-	-
Living Empreendimentos Imob Ltda.	3	-	(3)	-	-	-	-	-
Living Sul Empreendimentos Imob Ltda.	1.371	-	(86)	1.285	1.243	-	(27)	-
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliarios Ltda.	-	-	-	-	-	-	11.544	(2.629)
Total	3.295	-	(196)	3.099	5.457	-	12.577	(2.629)
Total no Consolidado	16.316	1.745	(3.579)	14.482	28.723	(12.357)	18.961	32.415

Em 30 de junho de 2015, o saldo de mais valia é proveniente substancialmente de contas a receber de clientes e são apropriados ao resultado a medida que estes ativos são realizados, conforme evolução das obras.

Notas Explicativas**10. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Empréstimos - operação Swap	-	60.078	-	60.078
Empréstimos - moeda nacional	732.676	530.000	977.062	791.916
Financiamentos - moeda nacional	-	-	2.315.715	2.225.470
Juros a Pagar - Financiamento	-	-	16.405	5.650
Juros a pagar - moeda nacional	9.324	6.933	12.586	10.142
Juros a pagar - operação Swap	-	319	-	319
Gastos - moeda nacional	(2.749)	-	(2.749)	-
	739.251	597.330	3.319.019	3.093.575
Circulante	90.123	147.330	1.009.060	1.119.372
Não Circulante	649.128	450.000	2.309.959	1.974.203

Os empréstimos e financiamentos em moeda nacional são representados por:

- Em 30 de junho de 2015, as linhas de crédito de curto e longo prazo totalizavam R\$977.062, sendo R\$200.000 com encargos de 111,5% do CDI, R\$80.799 com encargos pela TR acrescida de 8,1875% ao ano, R\$101.295 com encargos pela Taxa Referencial - TR acrescida de 8,75% ao ano, R\$150.000 com encargos de 112% do CDI, R\$ 200.582 com encargos pela TR acrescida de 9,72% ao ano, R\$1.049 com encargos de 3,5% ao ano, R\$406 com encargos de 6% ao ano, R\$100.000 com encargos de 100% do CDI acrescido de 0,7030% ao ano, R\$99.749 com encargos pela Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP acrescida de 3,78% ao ano, R\$7.431 com encargos pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA acrescido de 12% ao ano, R\$33.750 com encargos de 117,85% do CDI e R\$2.000 com encargos de 100% do CDI acrescido de 1,5% ao ano (em 31 de dezembro de 2014, as linhas de crédito de curto e longo prazos totalizavam R\$791.916, sendo R\$200.000 com encargos de 111,5% do CDI, R\$50.624 com encargos de 117,85% do CDI, R\$100.000 com encargos de 100% do CDI acrescido de 0,7030% ao ano, R\$100.000 com encargos pela Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP acrescida de 3,78% ao ano, R\$7.043 com encargos pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA acrescido de 12% ao ano, R\$1.049 com encargos de 3,5% ao ano, R\$150.000 com encargos de 112% do CDI, R\$100.000 com encargos pela Taxa Referencial - TR acrescida de 8,75% ao ano, R\$80.000 com encargos pela TR acrescida de 8% ao ano, R\$2.200 com encargos de 100% do CDI acrescido de 1% ao ano e R\$1.000 com encargos de 100% do CDI acrescido de 1,5% ao ano). Em garantia de alguns dos referidos empréstimos foram oferecidos avais do acionista controlador, garantias de recebíveis imobiliários e fiança bancária. Para as linhas de crédito no montante de R\$150.000, R\$101.295 e R\$80.799, existem cláusulas restritivas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer, que serão abordadas nos próximos itens;

Notas Explicativas

- Em 30 de junho de 2015, os financiamentos de R\$2.315.715 (R\$2.225.470 em 31 de dezembro de 2014) correspondem a contratos de operações de crédito imobiliário, sujeitos a juros entre 8,30% e 10% ao ano, acrescidos de TR. Possuem cláusulas de vencimento antecipado no caso do não cumprimento dos compromissos neles assumidos, como a aplicação dos recursos no objeto do contrato, registro de hipoteca do empreendimento, cumprimento de cronograma das obras e outros. As garantias dos financiamentos são compostas da caução de 120% a 130% dos recebíveis, hipoteca do terreno, das futuras unidades e também o aval da Companhia.
- Em 08 de junho de 2015 a Companhia contratou uma operação de “swap pré x DI” onde fica ativa na taxa pré de 10,52% ao ano e passiva na taxa de 85,03% do CDI. Essa operação está relacionada à dívida no valor de R\$200.582, conforme mencionada acima, e possui as mesmas datas de vencimento.

Os juros de empréstimos dos contratos de operações de crédito imobiliário, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram, no semestre findo em 30 de junho de 2015, R\$88.560 (R\$79.577 em 30 de junho de 2014).

Os montantes no passivo não circulante têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

Ano	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
2016 - 6 meses	100.000	100.000	582.244	1.072.642
2017	100.000	100.000	821.909	418.418
2018	251.295	250.000	534.297	380.640
2019	197.833	-	265.909	20.179
2020	-	-	27.824	9.186
2021	-	-	14.510	9.903
2022 a 2027	-	-	63.266	63.235
Total	649.128	450.000	2.309.959	1.974.203

As movimentações dos saldos da rubrica “Empréstimos e financiamentos”, em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, são demonstradas a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	06/2015	2014	06/2014	06/2015	2014	06/2014
Saldo Inicial	597.330	414.024	414.024	3.093.575	2.795.855	2.795.855
Adições	200.000	336.827	256.827	1.122.498	2.069.038	1.328.173
Pagamento do principal	(60.578)	(156.828)	(6.827)	(917.583)	(1.798.935)	(726.687)
Pagamento de juros	(33.679)	(60.143)	(22.547)	(98.481)	(205.671)	(89.636)
Juros e encargos	36.178	63.450	25.725	119.010	233.288	103.433
Saldo Final	739.251	597.330	667.202	3.319.019	3.093.575	3.411.138

Notas Explicativas

a) Cláusulas contratuais restritivas

A Companhia possui contratos de empréstimo que possuem cláusulas restritivas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer, que devem ser cumpridas trimestralmente. A seguir, demonstramos os índices requeridos:

	Índice requerido contratualmente
Dívida líquida (adicionada de imóveis a pagar e deduzidas de dívida SFH) / Patrimônio Líquido	Igual ou inferior a 0,8
Recebíveis (adicionado de imóveis a comercializar) / dívida líquida (adicionado de imóveis a pagar e custos e despesas a apropriar)	Igual ou superior a 1,5 ou menor que 0
EBIT / despesas financeiras líquidas	Igual ou superior a 1,5 ou menor que 0

Todas as cláusulas contratuais foram cumpridas em 30 de junho de 2015.

11. DEBÊNTURES (CONTROLADORA E CONSOLIDADO)

a) O resumo das características e dos saldos das debêntures é como segue:

	CYRE 12	CYRE 22	CYRE 16
Série Emitida	Segunda	Segunda	Única
Tipo de Emissão	Simple	Simple	Simple
Natureza Emissão	Publica	Publica	Publica
Data da Emissão	05/01/2008	05/01/2008	21/08/2012
Data de Vencimento	05/01/2018	05/01/2018	21/08/2017
Espécie da Debêntures	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Condição de Remuneração	100% DI + 0,65% a.a.	100% DI + 0,65% a.a.	100% DI + 1,20% a.a.
Valor Nominal (unitário)	10	10	1.000
Títulos Emitidos (unidade)	24.975	24.975	400
Títulos em Circulação (unidade)	10	4.253	200
Títulos Resgatados (unidade)	(24.965)	(20.722)	(200)
Forma de Pagamento do Juros	Semestral	Semestral	Semestral
Parcelas de Amortização	1	1	2

Notas Explicativas

	CYRE 12	CYRE 22	CYRE 16	06/2015	2014
Debêntures a Pagar	100	42.530	200.000	242.630	242.630
Gastos com Emissão	(857)	(857)	(1.099)	(2.813)	(2.813)
(-) Amortização dos Gastos	857	821	861	2.539	2.476
Gastos com Emissão à Amortizar	-	(36)	(238)	(274)	(337)
Juros sobre Debêntures a Pagar	6	2.602	9.354	11.962	11.222
	106	45.096	209.116	254.318	253.515
Circulante	6	2.602	9.354	11.962	11.222
Não Circulante	100	42.494	199.762	242.356	242.293

As debêntures podem ser resgatadas antecipadamente a exclusivo critério da Companhia. A Companhia também pode adquirir debêntures em circulação no mercado, observando a legislação vigente.

Em maio de 2014, a Companhia efetuou o resgate antecipado parcial da 6ª emissão de debêntures denominada CYRE 16 no valor de R\$200.000.

Os juros de debêntures, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram R\$3.594 no semestre findo em 30 de junho de 2015 (R\$7.339 em 30 de junho de 2014).

Entre as debêntures emitidas pela Companhia com saldo em 30 de junho de 2015, apenas as CYRE 12 e CYRE 22 possuem cláusula de repactuação, tendo ocorrido nos anos de 2010 e 2011.

Os saldos do passivo não circulante têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

Ano	06/2015	2014
24 meses	99.881	99.876
36 meses	142.475	99.876
48 meses	-	42.541
60 meses	-	-
Total	242.356	242.293

As movimentações do saldo da rubrica “Debêntures” são demonstradas a seguir:

	06/2015	2014	06/2014
Saldo inicial	253.515	717.061	717.061
Pagamento de principal	-	(454.200)	(366.700)
Pagamento de juros	(14.892)	(58.349)	(42.112)
Juros e encargos	15.695	49.003	32.153
Saldo final	254.318	253.515	340.402

b) Cláusulas contratuais restritivas

Os instrumentos particulares de escritura da emissão de debêntures possuem cláusulas restritivas, determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como

Notas Explicativas

níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer, que devem ser cumpridas trimestralmente. A seguir, demonstramos os índices requeridos:

	<u>Índice requerido contratualmente</u>
Dívida líquida (adicionada de imóveis a pagar e deduzidas de dívida SFH) / Patrimônio Líquido	Igual ou inferior a 0,7 (i)
Recebíveis (adicionado de imóveis a comercializar) / dívida líquida (adicionado de imóveis a pagar e custos e despesas a apropriar)	Igual ou superior a 1,5 ou menor que 0
EBIT / despesas financeiras líquidas	Igual ou superior a 1,5 ou menor que 0

(i) Na debênture CYRE 16, o cálculo obtido deverá ser igual ou inferior 0,8.

Todas as cláusulas contratuais foram cumpridas em 30 de junho de 2015.

12. CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS – CRI (CONTROLADORA E CONSOLIDADO)

Em 14 de junho de 2011, a controlada Brazil Realty Companhia Securitizadora de Créditos Imobiliários (“Securitizadora”) realizou sua 1ª série da 1ª emissão das operações de CRI, aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 23 de fevereiro de 2011. Em 21 de maio de 2012, a Securitizadora realizou a 2ª emissão das operações de CRIs, aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 17 de maio de 2012. Em 7 de outubro de 2013, a Securitizadora realizou a 3ª emissão de CRIs, aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 19 de setembro de 2013. Em 24 de junho de 2014, a Securitizadora realizou a 4ª emissão de CRIs, aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 6 de junho de 2014.

A colocação dos CRIs no mercado da 1ª série da 1ª emissão ocorreu por meio da oferta pública de 900 CRI nominativos e escriturais com valor unitário de R\$300, perfazendo R\$270.000, a 2ª emissão com valor unitário de R\$334, perfazendo R\$300.000, a 3ª emissão com valor unitário de R\$325, perfazendo R\$130.000, e a 4ª emissão com valor unitário de R\$312, perfazendo R\$50.000. Conforme definido nos Termos de Securitização de Créditos Imobiliários os CRIs da 1ª e 2ª emissões contam com garantia representada pela cessão fiduciária de:

- a) Direitos creditórios oriundos da comercialização de unidades imobiliárias de empreendimentos de titularidade das cedentes fiduciárias (investidas da Controladora) e da Companhia, direitos e valores depositados pelos compradores das unidades imobiliárias, pelas cedentes fiduciárias ou pela Controladora, em contas bancárias designadas especificamente para o recebimento de tais valores, nos termos do contrato de cessão fiduciária.

Os instrumentos particulares possuem cláusulas restritivas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer e custos a incorrer, que devem ser cumpridas trimestralmente. Essas cláusulas contratuais foram cumpridas em 30 de junho de 2015.

Notas Explicativas

Os CRIs da 1ª, 2ª e 3ª emissões têm como lastro créditos imobiliários decorrentes de uma CCB, de emissão da Companhia, já os CRI da 4ª emissão têm como lastro créditos imobiliários decorrentes de CCB de emissão da Plano & Plano Construções e Participações, empresa controlada pela Companhia, representadas por uma Cédula de Crédito Imobiliário - CCI emitida por instituições financeiras, credoras das CCB, que posteriormente foram adquiridas pela Securitizadora em conformidade com a Lei nº 10.931/04 ("Créditos Imobiliários") e contrato de cessão. A Securitizadora instituiu o Regime Fiduciário sobre os Créditos Imobiliários, nos termos do Termo de Securitização, na forma do artigo 9º da Lei nº 9.514/97, com a nomeação da Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários e Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. como agente fiduciário. Os Créditos Imobiliários e a Garantia objeto do Regime Fiduciário serão destacados do patrimônio da controlada e passarão a constituir patrimônio em separado, destinando-se, especificamente ao pagamento dos CRIs e das demais obrigações relativas ao Regime Fiduciário, nos termos do artigo 11 da Lei nº 9.514/97. Os CRIs foram admitidos à negociação no Sistema CETIP 21 da CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos e, no Sistema Bovespafix da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, respectivamente.

Os recursos obtidos com a subscrição dos CRIs foram utilizados exclusivamente, pela Securitizadora, para o pagamento do valor da cessão da CCI, sendo o destino final dos recursos captados o financiamento, direto ou por meio de participação societária da controladora em sociedades de propósito específico, de gastos com obras atuais ou futuras relativas aos empreendimentos residenciais. Os riscos e benefícios dos Créditos Imobiliários continuam com o grupo econômico; dessa forma, o saldo consolidado no passivo, apresentado nas informações contábeis intermediárias, pode ser assim demonstrado:

Emissão	Controladora					
	06/2015			2014		
	Valor Captado	Juros a pagar	Total	Valor Captado	Juros a pagar	Total
1ª série da 1ª emissão - código 12E0019753	43.200	478	43.678	43.200	421	43.621
1ª série da 2ª emissão - código 11F0013690	300.000	4.152	304.152	300.000	3.497	303.497
1ª série da 3ª emissão - código 13J0013455	-	-	-	130.000	3.508	133.508
	343.200	4.630	347.830	473.200	7.426	480.626
Circulante	150.000	4.630	154.630	130.000	7.426	137.426
Não circulante	193.200	-	193.200	343.200	-	343.200

Notas Explicativas

Emissão	Consolidado					
	06/2015			2014		
	Valor Captado	Juros a pagar	Total	Valor Captado	Juros a pagar	Total
1ª série da 1ª emissão - código 12E0019753	43.200	478	43.678	43.200	421	43.621
menos:						
Despesas com emissão de CRI	(622)	-	(622)	(661)	-	(661)
1ª série da 2ª emissão - código 11F0013690	300.000	4.152	304.152	300.000	3.496	303.496
menos:						
Despesas com emissão de CRI	(1.494)	-	(1.494)	(1.900)	-	(1.900)
1ª série da 3ª emissão - código 13J0013455	-	-	-	130.000	3.508	133.508
1º série da 4ª emissão - código 14F0626699	33.333	69	33.402	50.000	66	50.066
	374.417	4.699	379.116	520.639	7.491	528.130
Circulante	183.333	4.699	188.032	163.334	7.491	170.825
Não circulante	191.084	-	191.084	357.305	-	357.305

O saldo apresentado na controladora não contempla as despesas com emissão, pois são responsabilidade da “Securitizadora”.

As principais características da 1ª série, considerando as 1ª, 2ª, 3ª e 4ª emissões, são:

Características	1ª série da 1ª emissão (i)	1ª série da 2ª emissão (i) e (ii)	1ª série da 3ª emissão (i)	1ª série da 4ª emissão (i)
Data de emissão	14/06/2011	21/05/2012	07/10/2013	24/06/2014
Data de amortização	Juros semestrais e valor principal em 1º de junho de 2023.	Juros semestrais e valor principal será pago em duas parcelas sendo a 1ª no 4º ano e a 2ª no 5º ano contados da data de emissão.	Juros semestrais e valor principal em 08 de outubro de 2015.	Juros semestrais e valor principal em 24 de junho de 2016.
Valor nominal unitário na emissão	300	334	325	312
Quantidade de certificados emitidos	900	900	400	160
Remuneração	Não haverá atualização monetária e haverá juros incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário, desde a data de emissão, correspondente à taxa de 107% da taxa DI, calculada e divulgada pela CETIP	Não haverá atualização monetária e haverá juros incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário, desde a data de emissão, correspondente à taxa de 108% da taxa DI, calculada e divulgada pela CETIP	Não haverá atualização monetária e haverá juros incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário, desde a data de emissão, correspondente à taxa de 100% da taxa DI calculada e divulgada pela CETIP acrescida de 0,80% a.a.	Não haverá atualização monetária e haverá juros incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário, desde a data de emissão, correspondente à taxa de 101,50% da taxa DI calculada e divulgada pela CETIP
Retrocessão	Não houve	Não houve	Não houve	Não houve
Pagamento da parcela principal e juros no semestre	Houve pagamento de juros em 01/12/2014.	Houve pagamento de juros em 25/11/2014	Emissão resgatada antecipadamente. Houve pagamento de juros e principal no valor de R\$ 130.000 em 10/03/2015	Houve pagamento de juros em 26/12/2014
Cláusulas contratuais restritivas	O cálculo do índice de cobertura mínimo é realizado pela divisão entre: (a) o saldo das contas vinculadas multiplicado por fator de ponderação de 1,1, acrescido do montante de equivalente ao saldo devedor dos direitos creditórios imobiliários multiplicado por fator de ponderação equivalente a 1, e (b) o saldo devedor das obrigações garantidas na data do cálculo. O resultado da referida divisão deverá ser igual ou superior a 110%.	O cálculo do índice de cobertura mínimo é realizado pela divisão entre: (a) o saldo das contas vinculadas multiplicado por fator de ponderação de 1,1, acrescido do montante de equivalente ao saldo devedor dos direitos creditórios imobiliários multiplicado por fator de ponderação equivalente a 1, e (b) o saldo devedor das obrigações garantidas na data do cálculo. O resultado da referida divisão deverá ser igual ou superior a 110%.	Não cumprimento de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem calculados trimestralmente pela Devedora com base em suas informações consolidadas auditadas e verificadas pela Securitizadora a partir do balanço patrimonial trimestral. (i) a razão entre (A) a soma de Dívida Líquida e Imóveis a Pagar e (B) Patrimônio Líquido deverá ser sempre igual ou inferior a 0,80 (oitenta centésimos); (ii) a razão entre (A) a soma de Total de Recebíveis e Imóveis a Pagar e Custos e Despesas a Apropriar deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero); e (iii) a razão entre (A) EBIT e (B) Despesas Financeira Líquida deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero), observado que em qualquer situação o EBIT deverá ser sempre positivo.	O não cumprimento de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem calculados trimestralmente pela Avalista com base em suas informações consolidadas auditadas e verificadas pelo Credor (“Índices Financeiros”) a partir do balanço trimestral referente a junho/2014: (i) a razão entre (A) a soma de Dívida Líquida e Imóveis a Pagar e (B) Patrimônio Líquido deverá ser sempre igual ou inferior a 0,80 (oitenta centésimos); (ii) a razão entre (A) a soma de Total de Recebíveis e Imóveis a Comercializar e (B) a soma da Dívida Líquida, Imóveis a Pagar e Custos e Despesas a Apropriar deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero); e (iii) a razão entre (A) EBIT e (B) Despesas Financeiras Líquida deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor de 0 (zero) observado que em qualquer situação o EBIT deverá ser sempre positivo.

(i) A inadimplência de recebíveis vinculados à emissão do CRI não possui impacto para operação, pois os recebíveis são apenas garantia do futuro pagamento.

(ii) Classificação de risco: em 1 de julho de 2015, a Companhia obteve, através de agência de “rating”, relatório contemplando a avaliação de risco de Ba2 (escala global) e de Aa2 (escala nacional). Conforme previsto na Instrução CVM nº 414/04, a Companhia acompanha os relatórios de “rating” (avaliação de risco) das operações de securitização a cada três meses, uma vez que referida Instrução exige essa atualização para operações de valor nominal unitário igual ou superior a R\$300.

Notas Explicativas

Os juros dos CRIs, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram R\$5.084 no semestre findo em 30 de junho de 2015 (R\$11.632 em 30 de junho de 2014).

Em 30 de junho de 2014, a Securitizadora (empresa controlada pela Companhia) optou por não repactuar as cláusulas da 1ª emissão de CRIs com vencimento em 2023. Em 2 de junho de 2014, a Companhia efetuou o resgate no montante de R\$226.800, e o montante de R\$43.200 permanece com vencimento em 2023 e encargos de 107% do CDI.

Em 9 de março de 2015, a Securitizadora (empresa controlada pela Companhia) efetuou o resgate antecipado total da 3ª emissão de CRIs, no valor de R\$130.000, com encargos de CDI mais 0,80% ao ano.

As movimentações dos saldos são demonstradas a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	06/2015	2014	06/2014	06/2015	2014	06/2014
Saldo inicial	480.626	708.165	708.165	528.130	700.832	700.832
Adições	-	-	-	-	50.223	50.000
Pagamento do Principal	(130.000)	(226.800)	(226.800)	(146.667)	(226.800)	(226.800)
Pagamento de juros	(27.733)	(66.110)	(36.879)	(30.744)	(67.512)	(36.879)
Juros e encargos	24.937	65.371	37.447	28.397	71.387	41.854
Saldo final	347.830	480.626	481.933	379.116	528.130	529.007

13. PARTES RELACIONADAS

a) Operações de mútuo com partes relacionadas para financiamentos de obras

Os saldos das operações de mútuo mantidas com partes relacionadas não possuem vencimento predeterminado e não estão sujeitos a encargos financeiros, exceto aqueles firmados com as “joint ventures”, quando indicado.

Os saldos nas informações contábeis intermediárias da controladora e do consolidado são assim apresentados:

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	-	-	-	205	205
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	7	5	-	5	7	-	-	-
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	782	292	2.196	2.174	785	292	2.196	2.174
Agra Cyrela Spe Ltda	64	12	188	-	64	12	188	-
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	875	1.205	-	-	875	1.205	-	-
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	145	145	-	-	-	-	145	-
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	22	-	22	-	22	-	22	-
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	-	-	50	50	-	-	50	50
Anastacio Empreend Imob E	-	2.418	3	-	-	2.418	3	-
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	53	-	53	4	-	-	-
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	10.997	12.138	4.938	1	3.147	-	4.938	2.464
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	-	-	9.970	10.850	-	-	9.970	10.850
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	17	-	17	105	-	-	631
B R Servicos E Investimento Bahamas Ltda	-	-	71	-	-	-	71	-
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	2.050	2.450	-	-	-	-	-	-
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	2	-	2	-	-	-	-
Blumenau Incorporadora Ltda	-	5	-	3	-	-	-	8
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	11	-	11	-	11	-	11
Brc Administração E Participação Ltda	1	-	-	-	1	-	-	-
Brigadeiro Galvao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	-	-	-	-	7
Brx Administração De Shopping Center	1	6	-	-	1	6	-	-
Cabo Frio Incorporadora Ltda	79	-	28	-	79	-	28	-
Cacapava Empreitada De Lavor Ltda	1	-	-	-	439	-	443	-
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	-	200	-	-	-	-	-	-
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	84	84	-	-	-	-	3	5
Canoa Quebrada Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	358	-	-	-
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	31	47	52	-	-	16	73	-
Carcavelos Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	-	-	-	5	-	-	-
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	50	-	-	-	50	-	-
Cbr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100	300	-	-	-	-	-	-
Cbr 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	-	3	-	-	-	-
Cbr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	356	356	-	-	356	356	-	-
Cbr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	17	-	17	2	17	-	15
Cbr 016 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	23
Cbr 023 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	13
Cbr 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	32	-	-	-
Cbr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.390	-	-	-	3.390	-	-	-
Cbr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	8	8	-	-	8	8	-	-
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	7	-	7	1	7	-	6
Cbr 043 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	2	-	-	-
Ccisa 11 Incorporadora Ltda	-	-	128	-	-	-	128	-
Ccp Leasing Malls Consultoria	1	3	-	-	1	3	-	-
Ccp Propriedades Imobiliarias Ltda	-	-	3.132	3.132	-	-	3.132	3.132
Chiachiarretta Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	19	-	19	-	-	503	903
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	9.053	-	4.800	-	9.053	-	4.800	-
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	55	374	3.384	598	55	374	3.384	598
Consortio Patente	-	1	-	-	-	1	-	-
Construtora Santa Isabel Ltda	1.008	-	-	-	1.008	-	-	-
Conx Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.899	-	364	364	1.899	-	364	364
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	13	-	-	-	13	-	-	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	-	-	-	1	-	-	152
Country De Investimento Imobiliária Ltda	746	1.628	-	-	2.226	587	1.727	487
Cury Construtora E Incorporação S/A	21.332	432	-	-	21.332	432	-	-
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	1	3	322	3	4.345	-	2.698	-
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	1	-	-	1	-	-	-
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	3	-	3	2	3	-	3
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	5	8	-	-	11	6	3.000	1.233
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	3.400	-	-	1	-	-	-
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.600	-	-	-	1	-	-	43
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.507	17	-	17	6	16	-	14
Cyrela Br Realty S/A Empreendimentos E Participações	790	-	67	-	790	-	67	-
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	235	683	-	417	-	249	13	332
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.350	10.000	-	-	-	-	-	-
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	3.350	5.800	-	-	467	432	-	-
Cyrela China Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	5	-	5	-	-	-	132
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	4.132	4.399	-	-	63	-	1.332	-
Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos E Participações	803	-	-	-	803	-	-	-
Cyrela Conquista Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	-	-	-	1	-	-	-
Cyrela Construtora Ltda	1.613	1	24	2	97	6	-	6
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.034	15.037	-	3	-	28	-	25
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.552	2.151	-	245	8	239	-	209
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	806	400	-	-	-	-	-	-
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.752	3.452	-	-	-	-	-	-
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	1.271	698	-	8	-	-	-	-
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.318	26.311	-	211	18	206	-	181
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	11	69	-	67	11	67	-	58
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	27.808	25.283	-	9	3	22	-	7
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	1	1	-	-	1	1
Cyrela Grenwood De Investimento Imobiliária Ltda	248	248	-	-	-	-	-	119
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	20
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.300	3.150	-	-	-	-	-	-
Cyrela Imobiliária Ltda	1.002	688	-	4.677	56	-	161	-
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	-	-	-	3	-	-	-
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	-	-	-	-	-	-	2.564	-
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	159	859	-	-	-	-	-	-
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	294	294	-	-	294	294	-	-
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	4	-	4	2	4	-	-
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	300	1.291	-	1	-	-	-	11
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	6	3	-	-	6	3	-	-
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.210	280	-	280	10	280	1.300	280
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	204	294	-	-	204	294	-	-
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	405	-	405	2	394	-	346
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.412	3.020	-	28	1.412	3.020	-	28
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.644	-	-	-	10.765	-	-	-
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.516	33	-	33	8	33	-	29
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	20	30	-	30	20	-	-	-
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100	200	-	-	100	200	-	-
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1	-	1	-	1	-	-
Cyrela Monseratte Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	7	-	7	-	6	-	6
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	32	16	-	-	32	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	31.656	46.645	-	5	809	630	-	263
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	123	-	123	-	123	-	123
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	30.614	10.100	-	-	-	-	-	-
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	14	14	-	-	14	14	-	-
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	10	-	7	1	-	-	-
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	12	1	-	1	12	1	-	1
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	-	-	-	5	-	-	-
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	505	-	-	-
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	158	356	-	-	-	-	28	-
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	-	-	-	-	-	-	-	27
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	44	33	-	-	44	33
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	26	948	-	948	26	-	-	-
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	300	-	-	-	-	-	-
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	10.100	12.024	-	8	-	8	-	7
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	246	38	-	-	12	-	627	627
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	11.528	-	28	3	27	-	24
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	1.556	-	-	-
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	76	62	-	-	46.360	35.305	-	13
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	898	-	566	1.631
Cyrela Rjz Gulf Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	110	-
Cyrela Rjz Jcgentijo Empreendimentos Imobiliária Ltda	1.597	1.609	-	25	18	-	1.210	1.204
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	8	-	8	2	7	-	6
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	29
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	55	55	-	-	-	312	-	-
Cyrela Sanset De Investimento Imobiliária Spe Ltda	-	19	-	-	-	-	-	16
Cyrela Sintra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	452	-	-	-	-	-	75
Cyrela Somerset De Investimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	292	-	240	-
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	60	-	60	-	60	-	60	-
Cyrela Sul 0001 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	412	-	-	-	412	-
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	300	-	-	-	300
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	68	68	-	-	68	68	-	-
Cyrela Tupiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	6	-	-	-	6	-	-	-
Cyrela Villena Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	102
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A	-	-	111.671	-	-	-	-	14
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	-	145	580	580	-	-	-	52
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	252	245	-	-
Cyrsa S/A	1.530	-	8.778	43.144	1.530	-	8.778	43.144
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda	16	16	-	-	61	61	13	21
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	9	-	9	-	1.200	-	-
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1.198	-
Dgc Living Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	39
Dgc Pinheirinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	2
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	200	200	-	-	200	200	-	-
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	-	-	4.985	4.486	-	-	4.985	4.486
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	13	3	-	3	13	-	-	-
Forest do Vale Incorporações Ltda	252	-	-	-	252	-	-	-
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	3.205	3.205	-	-	3.205	3.205
Fundo De Investimento Em Participações	-	57.588	-	-	-	57.588	-	-
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1	16	-	16	1	16	-	-
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	12	-	12	3	-	-	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014
Gliese Incorporadora Ltda	-	-	17.578	16.418	-	-	17.578	16.418
Goldsztein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	7.359	48.142	-	28	22	-	-	-
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	90	-	-	-	90	-	-
Incorcel Incorp Hoteleiras Ltda	7.564	23.654	-	-	7.564	23.654	-	-
Inpar Empreend Patrimoniais Ltda	366	366	-	-	366	366	-	-
Iracema Incorporadora Ltda	-	-	-	-	-	-	5	-
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	6
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	1.392	-	-
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários	-	17	-	-	-	17	-	-
Jardim Sul Incorporações Ltda	-	-	-	-	-	-	1.080	1.080
Joao Fortes Engenharia S/A	3.580	3.580	-	-	3.580	3.580	-	-
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	7	37	-	37	-	-	245	215
Klarcon Engenharia Ltda	121	121	-	-	121	121	-	-
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	1.635	-	-	-	-	-	-
Licy Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	-	-	-	716	-	-
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.302	9.099	-	-	-	1	-	-
Living 001 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	21
Living 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	8
Living 003 Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	3	-	-	3	3	-	-
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	-	3	-	-	-	-
Living Amparo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	270	-	-	-
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	20	-	17	3	-	144	-
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	307	-	307	3	-	-	-
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	4	-	4	1	-	-	-
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.984	1.380	-	-	2.984	1.380	-	-
Living Carita Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	14	-	-	-
Living Construtora Ltda	2	11	-	11	2	-	-	-
Living Empreendimentos Imobiliários S/A	14.545	36.336	1	78.537	2.739	5.296	10.957	-
Living Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	-	-	-	3	-	-	-
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	6	-	6	-	-	-	-
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	8	21	-	21	596	-	-	-
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	9	20	-	11	9	-	-	-
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	26	93	-	96	26	-	-	-
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	4	-	4	2	-	-	-
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda	9	27	-	27	9	-	-	-
Living Provance Empreendimentos Imobiliários Ltda	18	-	-	-	18	-	-	-
Living Ravelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	4	-	-	-
Living Ribeirao Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	1	-	1	5	-	-	-
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	-	-	-	3	-	-	-
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	40	100	-	-	-	-	-	-
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	17	17	-	17	8.657	-	-	-
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	671	-	-	-	671	-	-	-
Lombok Incorporadora Ltda	5.700	4.600	-	6.430	-	-	-	-
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	12	18	-	-	12	-
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	29	-	-	-
Lucio Brazil Real Estate S/A	304	304	1.500	-	304	304	1.500	-
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	1
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	1
Mac Construtora Ltda	388	381	-	-	12	-	381	19
Mac Cyrela Equador Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	38	-	-	-	38	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	2	-	2	-	2	-	-
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	201	200	-	15	-	-
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	230	-	-	-	-	-	4
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	412	784	7.740	-	-	-
Mac Investimentos E Participações Ltda	-	-	-	-	-	-	62	39
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	99
Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	169
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda	-	-	-	-	-	17	-	-
Magik Lz Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	-	-	-	2	-	-	-
Magiklz Cyrela Austurias Empreendimentos Imobiliários Ltda	98	-	-	-	-	-	-	-
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	-	-	4.195	4.060	-	-	4.195	4.060
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	7	-	7	6	-	-	-
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.970	154	-	344	8.970	154	-	344
Matheo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	14
Matis Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	7	-	7	-	7	-	7
Mesopotamia Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	-	-	-	45	42	68	28
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	150	-	-	-	150
Millenium Investimentos Imobiliários Ltda	-	-	381	381	-	-	381	381
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	130	130	-	-	-	-	-	-
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	1.083	-	353	3	1.083	-	353
Nova Iguaçu Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.833	2.202	-	2	1	2	-	2
Nova Zelandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.327	5.600	6.857	-	-	-	-	5
Oaxaca Incorporadora Ltda	-	70	65	43	-	-	65	-
Option De Investimento Imobiliária Ltda	400	-	-	-	-	-	-	-
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S/A	24	-	-	-	24	-	-	-
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	10	-	-	-	10	-
Pdg Realty S/A Empreendimentos E Participações	-	-	3.500	5.469	-	-	3.500	5.469
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	940	1.100	-	-	-	-	-	-
Peru Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.400	-	-	-	-	-	-	-
Petronio Portela Empreendimentos Imobiliários/A	172	-	-	-	172	-	-	-
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	17	-	17	3	16	-	14
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	30	30	35	-	108	-	785	21.411
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.917	-	-	-	1.917	-	-	-
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Araucaria Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	4	1
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	5	1
Plano Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Carvalho Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	8	8	-	-	8	2
Plano Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	3	-	-	-
Plano Cerejeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	4	1
Plano Coqueiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	2	-	-	-
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	7	2
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	4	1
Plano Guarita Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	6	2
Plano Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	1	-	-	-
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	2	1
Plano Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	2	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014
Plano Limeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Macieira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	3	-	-	-
Plano Magnolia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Manaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	2	2	-	-
Plano Mangueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	3	-	-	-
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	-
Plano Paineira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	1	-	-	-
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Pitangueiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	5	-	-	-
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	6	2
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	900	1.330	-	-	900	1.330	-	-
Plarcon Incorpor Imobs Ltda	-	5	-	5	-	5	-	5
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	1.470	-	-	-	-	-	630
Praia Do Forte Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	-	-	-	1	-	-	-
Prologis Ccp Logistica	164	2	-	-	164	2	-	-
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	96	729	720	-	-	740	766
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	1	1	-	-	1	1	-	-
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	3.601	29	-	9	3.601	29	-	9
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	15	-	15	4	14	-	12
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	4	-	-	5	4	-	-
Roberto Lourenço	-	132	-	-	-	137	-	-
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	-	-	1.700	8.000	-	-	1.700	8.000
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	224	-	-	-	-	-	56
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	108	288	-	5	108	288	-	5
Savona Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	2	-	-	-	2	-	-	-
Scp Amuda Alvim	-	-	-	-	-	-	-	3
Scp Brasil 20	49	49	31	31	49	49	31	31
Scp Empreendimentos 2012	-	-	-	-	-	-	247	-
Scp Isla	6.199	4.939	2.175	1.050	6.199	4.939	2.175	1.050
Scp Mac Projetos	-	-	-	-	-	-	-	19
Scp Veredas Buritis Fase II	-	-	-	277	-	-	-	280
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	-	191	62	156	19.896	22.065	8	2.018
Selling Consultoria Imobiliários E Representações Ltda	-	-	-	-	3	-	-	-
Severa Incorporações Imobiliária S/A	3.160	3.160	-	-	3.160	2.934	226	-
Sintese Moradia E Construções Ltda	1.980	-	-	-	1.980	-	-	-
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	4	695	-	95	4	-	-	-
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	396	-	396	-	440	5.696	396	-
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	2.203	2.171	-	-	2.203	2.171	-	-
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	-	77	-	-	-	77	-	-
Spe Brasil Incorpor 11 Ltda	475	-	525	-	475	-	525	-
Spe Brasil Incorpor 17 Ltda	2.848	-	-	100	2.848	-	-	100
Spe Brasil Incorpor 19 Ltda	-	-	875	875	-	-	875	875
Spe Brasil Incorpor 9 Ltda	-	-	750	750	-	-	750	750
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	-	63	-	-	-	63	-	-
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	110	469	-	-	110	-	-	276
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	-	-	6.366	-	-	-	6.366	-
Spe Faicalville Incorporação 2 Ltda	-	270	350	690	-	270	350	690
Spe Goiania Incorporações 5 S/A	-	420	-	-	-	-	-	180

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014	06/2015	2014
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	66	-	3	-	3	-	3
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	52	-	-	-	-	-	-
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	49	-	-	-	-	-	-
Ssb Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	-	-	-	458	23	-
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	12	40	-	40	12	-	-	33
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	240	-	-	-	-	-	-	-
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	6	251	-	251	6	-	-	-
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	23	-	-	-	7
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	5	-	-	-	5	-	63	16
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	-	250	-	-	-	250	-	-
Viver Empreend Imob E Particip Ltda	-	-	1.712	1.712	-	-	1.712	1.712
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	124	1.801	-	-	124	1.801	-	-
Vnss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	11	23	-	-	1.865	2.192	-	-
Total	323.102	432.808	209.971	205.347	209.036	190.441	122.259	148.482

A Companhia possui saldos de mútuo e que totalizam no consolidado R\$12.032 em 30 de junho de 2015 (R\$12.117 em 31 de dezembro de 2014), corrigidos pelo CDI acrescido de juros de 4% ao ano, sem prazo de vencimento. As garantias dadas à Companhia estão vinculadas à entrega de cotas na controlada ou controlada em conjunto, a assunção da obrigação por parte de empresas ligadas ao acionista.

Em 30 de junho de 2015, há um saldo de R\$40.838 (R\$40.954 em 31 de dezembro de 2014), que corresponde a adiantamentos concedidos à empresa da qual foi adquirido terreno, como estabelecido contratualmente. Os adiantamentos estão sujeitos à atualização com base na variação do CDI. Os juros vencem mensalmente, e o principal será amortizado por meio de recebimentos correspondentes à sua participação no empreendimento.

b) Operações

As operações mantidas com partes relacionadas representam, principalmente, serviços que envolvem a responsabilidade técnica de projetos e o controle de todos os empreiteiros que fornecem mão de obra especializada de construção, aplicada no desenvolvimento dos empreendimentos da Companhia e de suas investidas.

Essas operações são classificadas como custos incorridos das unidades em construção e alocados ao resultado conforme o estágio de comercialização das unidades do empreendimento.

c) Remunerações a administradores

- i) Remuneração fixa: a remuneração global aos administradores da Companhia, para o ano 2015, foi fixada em até R\$15.211, conforme Assembleia Geral Ordinária de 28 de abril de 2015 (R\$14.341 para o ano de 2014).

As remunerações registradas no resultado da Companhia estão na rubrica “Despesas com honorários da Administração”.

Notas Explicativas

As despesas acumuladas incorridas nos semestres podem ser assim demonstradas:

	Controladora		Consolidado		Total de membros	
	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014
Conselho	611	458	1.202	1.035	7	7
Diretoria	1.698	1.404	1.698	1.404	6	6
Encargos	461	373	579	488	-	-
	2.770	2.235	3.479	2.927	13	13
Benefícios Conselho	1.074	29	1.119	39		
Benefícios Diretoria	217	995	217	995		
	1.291	1.024	1.336	1.034		
Total	4.061	3.259	4.815	3.961		

Remuneração no período:

Conselho - maior remuneração	127	96	400	387
Conselho - menor remuneração	96	32	96	32
Diretoria - maior remuneração	378	371	378	371
Diretoria - menor remuneração	122	78	122	78

- ii) Remuneração variável: nos termos do artigo 190 da Lei das Sociedades por Ações, a Assembleia Geral Ordinária que aprovar as contas do exercício social poderá determinar a distribuição de até 10% do resultado do exercício social, após os ajustes do artigo 189 da Lei das Sociedades por Ações, aos administradores e empregados da Companhia, a título de participação nos resultados.

A atribuição e participação nos resultados aos administradores e empregados somente poderão ocorrer nos exercícios sociais em que for assegurado aos acionistas o pagamento do dividendo mínimo obrigatório previsto no artigo 41 do Estatuto Social.

A Companhia mantém planos de opções para compra de ações ("stock options"). São elegíveis a esta modalidade todos os administradores e empregados que fazem jus ao recebimento de bônus anual e que não tenham como componente de sua remuneração comissões direta ou indiretamente ligadas à venda ou compra de ativos para a Companhia. Em 30 de junho de 2015, as despesas relacionadas aos administradores contabilizadas no resultado totalizaram R\$14.202 (R\$11.973 em 30 de junho de 2014).

Não foram pagos valores a título de: (1) benefícios pós-emprego (pensões, outros benefícios de aposentadoria, seguro de vida pós-emprego e assistência médica pós-emprego); (2) benefícios de longo prazo (licença por anos de serviço e benefícios de invalidez de longo prazo); e (3) benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

A remuneração variável (plano de opção em ações) não está incluída na remuneração global aprovada em Assembleia.

Notas Explicativas

14. CONTAS-CORRENTES COM PARCEIROS NOS EMPREENDIMENTOS

Os saldos em ativos e passivos líquidos podem ser assim demonstrados:

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	1.327	606
Agra Cyrela Spe Ltda	-	(38)	-	(38)
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	6.633
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	(7.726)	-	(7.713)
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	937
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	-	1.169	-	-
Cbr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	6.969	5.515
Cbr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2)	(2)
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(3.566)	(3.317)
Chiachiarretta Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	10.231	3.377
Cipasa Desenv Urbano S/A	-	12.643	-	12.643
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	-	(410)	-	(410)
Condominio Sky Life	-	5.211	-	5.214
Consortio Botafogo Business	-	(272)	-	(272)
Consortio De Urbanizacao Jundiá	10.246	112	10.246	112
Consortio Nhambiquaras	-	301	-	301
Conx Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	15.192	-	15.192
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(114)	-
Costa De Guadalupe Empreendimentos Imobiliários S/A	-	4	-	4
Country De Investimento Imobiliária Ltda	-	(357)	(29)	(702)
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	-	(3.553)	-	-
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	20	90
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(16)	(23)
Cyrela Brazil Realty Rjz Empreendimento Imobiliário Ltda	-	-	1.844	1.246
Cyrela Construtora Ltda	-	-	-	33.821
Cyrela Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	22
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.233)	(3.517)
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	5
Cyrela Greenfield De Investimento Imobiliária Ltda	-	5	-	5
Cyrela Greenwood De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	(4)	(15)
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	562	740
Cyrela Imobiliária Ltda	-	361	668	-
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	-	(5.717)	-	(5.499)
Cyrela Jasmim Ltda	-	-	12	45
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.323)	(1.047)
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(13)	(41)
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	5
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	215	-	215
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	9.970	28.947
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(1)
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(295)
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	(6.101)	-	-
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	253	28
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.876)	(1.018)
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(10.569)	(3.845)
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	(1.015)	(40.875)	(106.278)
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	-	(1.185)	-	(1.185)
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	-	60	-	60
Cyrela Turim Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	1	1
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(33)
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	7.109
Dalia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1	-	1
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	-	10	-	10
Goldsztein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	77	(30.302)
Incorrel Incorp Hoteleiras Ltda	-	(833)	-	(833)
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(101)	449
Klabin Segall S/A	-	2	-	2
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	-	-	-	22.706

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2.514)	-
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(57)	-
Mac Investimentos E Participações Ltda	-	-	(348)	(300)
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(2.258)
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	2.160
Oaxaca Incorporadora Ltda	-	-	-	(384)
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(59)	-
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	11.995
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(501)	(501)
Plano Cambara Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(106)	(106)
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	1.719	(3.120)
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(21)	(21)
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(54)	(21)
Raimundo Pereira Magalhaes Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	1
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	(937)
Scp - Cyrela/Real Estate	-	5.890	-	5.890
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	(151)	-	(150)
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	-	305	-	305
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(321)
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	12	-	12
Vero Campo Belo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	69	69
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(8.773)	(16.640)
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	480	465
	10.246	14.135	(27.706)	(24.207)
Saldo apresentado no Ativo	10.246	55.366	63.854	223.178
Saldo apresentado no Passivo	-	41.231	91.560	247.385

15. OBRAS EM ANDAMENTO

Em decorrência do procedimento determinado pela Deliberação CVM nº 561/08 (OCPC 01 (R1)), alterada pela Deliberação nº 624/10, os saldos de receitas de vendas e correspondentes custos orçados, referentes às unidades vendidas e com os custos ainda não incorridos, não estão refletidos nas informações contábeis intermediárias da Companhia e de suas controladas. Os principais saldos a serem refletidos à medida que os custos incorrem podem ser apresentados conforme segue:

a) Operações imobiliárias contratadas a apropriar das obras em andamento acumulado

	06/2015
(+) Receita bruta total de vendas - (i)	17.680.969
(-) Receita bruta total apropriada	(13.478.222)
(=) Saldo de receita a apropriar:	4.202.747
(+) Custo total dos imóveis vendidos	10.464.006
(-) Custo total apropriado	(7.885.500)
(=) Saldo de custo a apropriar	2.578.506
Resultado a apropriar	1.624.241

(i) O juro sobre o principal não está incluso na composição do saldo.

Notas Explicativas

b) Compromissos com custos orçados de unidades vendidas

	06/2015
Valores não refletidos nas demonstrações financeiras	
Circulante	1.610.211
Não Circulante	968.295
	2.578.506

16. ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Por recebimento da venda de imóveis				
Valores recebidos por venda de empreendimentos:				
Demais antecipações	-	18	162.165	225.345
	-	18	162.165	225.345
Unidades vendidas de empreendimentos efetivados				
Receitas apropriadas	(135.980)	(128.909)	(39.661.792)	(37.294.489)
Receitas recebidas	136.675	130.392	39.745.221	37.350.746
	695	1.483	83.429	56.257
	695	1.501	245.594	281.602
Por permuta física na compra de imóveis				
Valores por permuta com terrenos	-	-	932.621	984.045
Total de Adiantamento de Clientes	695	1.501	1.178.215	1.265.647
Circulante	695	1.501	822.679	1.184.519
Não Circulante	-	-	355.536	81.128

Os adiantamentos de clientes, originados pelas permutas físicas na compra de terrenos, serão amortizados ao resultado mediante o mesmo procedimento de reconhecimento das receitas de vendas (conforme o percentual do custo incorrido do empreendimento).

17. FORNECEDORES E PROVISÃO PARA GARANTIA

A Companhia e suas controladas oferecem garantia para seus clientes na venda de seus imóveis. Essas garantias possuem características específicas de acordo com determinados itens e são prestadas por períodos que variam até cinco anos após a conclusão da obra e são parcialmente compartilhados com os fornecedores de bens e serviços. Os montantes registrados pela Companhia e por suas controladas estão na rubrica “Fornecedores”.

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Provisão para garantia de construção	-	-	148.739	138.626
Demais fornecedores de bens e serviços	6.470	8.833	257.264	252.704
Total de Fornecedores	6.470	8.833	406.003	391.330
Circulante	6.470	8.833	316.064	312.034
Não Circulante	-	-	89.939	79.296

Notas Explicativas**18. CONTAS A PAGAR POR AQUISIÇÃO DE IMÓVEIS**

Referem-se a terrenos adquiridos, objetivando o lançamento de novos empreendimentos, de forma isolada ou com a participação de terceiros, com o seguinte cronograma de vencimentos:

Ano	Consolidado	
	06/2015	2014
2016	29.995	34.738
2017	14.861	3.148
2018	19.475	18.900
Não circulante	64.331	56.786
Circulante	283.055	335.987
Total	347.386	392.773

São atualizadas pela variação do INCC, pela variação do IGP-M ou pela variação do índice do Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC.

Os juros e a atualização monetária, referentes ao saldo a pagar de terrenos, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram R\$9.446 no semestre findo em 30 de junho de 2015 (R\$5.591 em 30 de junho de 2014).

19. PROVISÕES PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, TRABALHISTAS E CÍVEIS

As provisões foram constituídas para os processos cujas possibilidades de perda são avaliadas como prováveis com base na opinião dos advogados e consultores legais da Companhia.

A composição é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Incidência da COFINS e da CSLL - Contribuição Social sobre o Lucro Líquido em empresas sem funcionários	-	-	1.332	1.356
Outros	551	2.878	2.059	4.289
	551	2.878	3.391	5.645
Processos Trabalhistas	2.855	1.399	67.820	54.431
Processos Cíveis	8.730	4.246	105.169	104.328
	12.136	8.523	176.380	164.404

Notas Explicativas

A Companhia e suas controladas são partes envolvidas em processos tributários, trabalhistas e cíveis e estão discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial.

Processos tributários

Em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$79.659 (R\$72.452 em 31 de dezembro de 2014), desse valor R\$3.391 (R\$5.646 em 31 de dezembro de 2014) possuem a probabilidade de perda considerada como provável, R\$40.911 (R\$37.391 em 31 de dezembro de 2014) são classificados como possível e R\$35.357 (R\$29.416 em 31 de dezembro de 2014) têm a classificação como remota pelos consultores legais e pela Administração.

Informações complementares sobre as principais provisões para riscos tributários, cuja probabilidade de perda é classificada pela Administração como possível, são como segue:

- As autoridades fiscais brasileiras instauraram processo administrativo tributário contra a Companhia em janeiro de 2005, exigindo o pagamento de IRRF sobre os juros relativos à parcela das “Fixed Rate Notes” de emissão de títulos de créditos internacionais. Em 30 de junho de 2015, esse processo é de R\$5.986 (R\$5.865 em 31 de dezembro de 2014).
- A Companhia e suas investidas possuem processos administrativos tributários, provenientes de despacho decisório da Receita Federal do Brasil, referente à não homologação de impostos pagos por compensação de créditos. Os valores destes créditos são em sua maioria provenientes de utilização de saldo de impostos retidos na fonte apurados em declaração de ajuste anual. Tais processos possuem defesa na esfera administrativa, mas que ainda não foram analisadas pela autoridade fiscal. Em 30 de junho de 2015, o valor desses processos totalizou R\$9.255 (R\$11.867 em 31 de dezembro de 2014).
- Quatro das controladas da Companhia é parte em processo administrativo proveniente de auto de infração, referente à cobrança de contribuições previdenciárias, sobre a distribuição dos valores de Participação nos Lucros e Resultados - PLR do ano-calendário 2008 e sobre contribuições de Autônomos. As Companhias entraram com contestação e aguardam posição das autoridades fiscais. Em 30 de junho de 2015, esse processo montava a R\$5.279 (R\$3.361 em 31 de dezembro de 2014).

Processos trabalhistas

Em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$122.123 (R\$168.042 em 31 de dezembro de 2014), desse valor R\$67.820 (R\$54.431 em 31 de dezembro de 2014) possuem a probabilidade de perda considerada provável, R\$22.619 (R\$43.873 em 31 de dezembro de 2014) são classificados como possível e R\$31.684 (R\$69.868 em 31 de dezembro de 2014) têm a classificação como remota.

Os processos são substancialmente representados por ações movidas por empregados de sociedades subempreiteiras contratadas, requerendo pagamento de horas adicionais e outros. Nos termos da legislação trabalhista brasileira, somos solidariamente responsáveis pelo cumprimento das obrigações trabalhistas dos empregados das sociedades subempreiteiras contratadas pela Companhia.

Notas Explicativas

Processos cíveis

Em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$262.546 (R\$188.728 em 31 de dezembro de 2014), desse valor R\$105.169 (R\$104.328 em 31 de dezembro de 2014) possuem a probabilidade de perda considerada como provável, R\$100.168 (R\$41.726 em 31 de dezembro de 2014) são classificados como possível e R\$57.209 (R\$42.674 em 31 de dezembro de 2014) têm a classificação como remota.

Esses processos são representados, substancialmente, por ações indenizatórias por danos morais.

Adicionalmente, destacamos que a Queiroz Galvão MAC Cyrela Veneza, empresa que a Companhia detém 30% de participação, é parte em uma ação civil pública que discute a validade do Alvará de Construção referente ao empreendimento Domínio Marajoara, cuja perda em 30 de junho de 2015, conforme entendimento da Companhia, está classificada como provável, com uma eventual condenação pecuniária de caráter ambiental. A Administração da Companhia efetuou provisão no montante de R\$13.634, relacionada a processos cíveis atrelados ao empreendimento.

Movimentação dos saldos contabilizados

As provisões para as perdas consideradas prováveis decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração, amparadas na opinião de seus consultores legais. Em 30 de junho de 2015, as provisões para processos judiciais e administrativos estão classificadas na rubrica “Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis”:

	Controladora			
	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas	Total
Saldo em 31.12.2013	678	1.026	2.537	4.241
Adições	169	19	8.505	8.693
Reversão/Pagamento	(649)	(1.045)	(9.101)	(10.795)
Atualização monetária	20	-	16	36
Saldo em 30.06.2014	218	-	1.957	2.175
Saldo em 31.12.2014	4.246	2.878	1.399	8.523
Adições	7.281	-	1.326	8.607
Reversão/Pagamento	(4.091)	(2.372)	(679)	(7.142)
Atualização monetária	1.294	45	809	2.148
Saldo em 30.06.2015	8.730	551	2.855	12.136

	Consolidado			
	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas	Total
Saldo em 31.12.2013	25.012	14.998	52.560	92.570
Adições	35.912	-	10.559	46.471
Reversão/Pagamento	(15.632)	(8.553)	(25.365)	(49.550)
Atualização monetária	3.017	118	8.487	11.622
Saldo em 30.06.2014	48.309	6.563	46.241	101.113
Saldo em 31.12.2014	104.328	5.645	54.431	164.404
Adições	44.504	45	37.809	82.358
Reversão/Pagamento	(61.288)	(2.429)	(32.722)	(96.439)
Atualização monetária	17.625	130	8.302	26.057
Saldo em 30.06.2015	105.169	3.391	67.820	176.380

Notas Explicativas**20. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES DE RECOLHIMENTO DIFERIDOS**

- a) Composição de imposto de renda, contribuição social, PIS e COFINS de recolhimentos diferidos

São registrados para refletir os efeitos fiscais decorrentes de diferenças temporárias entre a base fiscal, que determina o momento do recolhimento, conforme o recebimento das vendas de imóveis (Instrução Normativa SRF nº 84/79), e a efetiva apropriação do lucro imobiliário, em conformidade com a Resolução CFC nº 1.266/09 e Deliberação CVM nº 561/08, alterada pela Deliberação CVM nº 624/10 (OCPC 01(R1)).

A seguir estão apresentados os saldos dos impostos e das contribuições de recolhimentos diferidos:

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
No ativo circulante e não circulante				
IRPJ	-	-	1.097	857
CSLL	-	-	587	461
Subtotal	-	-	1.684	1.318
PIS	-	-	346	274
COFINS	-	-	1.601	1.268
Subtotal	-	-	1.947	1.542
Total:	-	-	3.631	2.860
Circulante	-	-	3.547	2.842
Não Circulante	-	-	84	18
No passivo circulante e não circulante				
IRPJ	372	230	57.800	68.188
CSLL	134	83	29.475	34.953
Subtotal	506	313	87.275	103.141
PIS	39	24	16.262	19.423
COFINS	178	110	75.136	89.737
Subtotal	217	134	91.398	109.160
Total	723	447	178.673	212.301
Circulante	246	368	137.834	175.516
Não Circulante	477	79	40.839	36.785
	723	447	178.673	212.301

O recolhimento efetivo desses tributos ocorre em prazo equivalente ao do recebimento das parcelas de vendas.

Notas Explicativas

Os impostos diferidos no ativo circulante e não circulante têm a seguinte composição, por ano estimado de realização:

	Consolidado	
	06/2015	2014
12 Meses	3.547	2.842
24 Meses	53	10
36 Meses	24	5
48 Meses	3	2
Acima de 48 Meses	4	1
Total	3.631	2.860

Em decorrência dos créditos e das obrigações tributários anteriormente mencionados, foram contabilizados os correspondentes efeitos tributários (imposto de renda e contribuição social diferidos), como a seguir indicados:

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
No ativo circulante e não circulante				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	1.185	1.143
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	499	175
	-	-	1.684	1.318
No passivo circulante e não circulante				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro real	(506)	(313)	(7.345)	(7.452)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	(8.929)	(12.742)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	(71.001)	(82.947)
	(506)	(313)	(87.275)	(103.141)

b) Imposto de renda e contribuição social

A Companhia e suas controladas possuem os seguintes saldos a serem compensados, deduzidos ou adicionados nas bases de cálculo dos lucros tributáveis futuros a serem apurados com base no lucro real. Adicionalmente, determinadas sociedades controladas possuem diferenças a tributar em exercícios futuros, decorrentes de lucro nas atividades imobiliárias tributado em regime de caixa e valor registrado pelo regime de competência, considerando a tributação pelo lucro presumido, como a seguir indicadas:

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
(i) Créditos a compensar - lucro real				
Prejuízos fiscais a serem compensados com lucros tributáveis futuros - IRPJ e Bases de cálculo negativas da contribuição social a serem compensadas com lucros tributáveis futuros - CSLL	714.121	1.653.644	1.135.467	2.147.002
(ii) Obrigações a tributar - lucro real				
Diferença entre o lucro nas atividades imobiliárias tributadas pelo regime de caixa e o valor registrado pelo regime de competência	(1.490)	(921)	(21.603)	(21.919)
(iii) Obrigações a tributar - lucro presumido				
Diferença entre o lucro nas atividades imobiliárias tributadas pelo regime de caixa e o valor registrado pelo regime de competência	-	-	20.121	30.085
Base de cálculo do imposto de renda	-	-	30.151	45.311
Base de cálculo da contribuição social	-	-	-	-
(iv) Obrigações a tributar - regime especial de tributação				
Base de cálculo - RET	-	-	3.672.303	4.311.933

Notas Explicativas

Considerando o atual contexto das operações da controladora, que se constitui, substancialmente, na participação em outras sociedades, não foram constituídos créditos tributários sobre a totalidade do saldo acumulado de prejuízos fiscais e base de cálculo negativa da contribuição social, assim como sobre o saldo de despesas não dedutíveis temporariamente na determinação do lucro tributável, as quais estão representadas, substancialmente, por tributos cuja exigibilidade está sendo questionada em juízo e cuja dedutibilidade está condicionada ao trânsito em julgado dos processos judiciais em andamento, em prazo não previsível. Adicionalmente, a controladora e determinadas sociedades controladas possuem prejuízos fiscais e base de cálculo negativa da contribuição social, e a realização ou recuperação depende de eventos futuros, por consequência, não são registrados no balanço.

Os prejuízos fiscais e a base de cálculo negativa da contribuição social a serem compensados com lucros tributáveis futuros não possuem prazos prescricionais, sendo sua compensação limitada a 30% dos lucros tributáveis apurados em cada exercício-base.

A tributação da diferença entre o lucro auferido pelo regime de caixa e aquele apurado de acordo com o regime de competência irá incorrer até 2028, considerando o prazo de recebimento das vendas realizadas e a conclusão das obras correspondentes.

c) Saldo de PIS e COFINS

O PIS e a COFINS diferidos calculados sobre a diferença entre a receita tributada pelo regime de caixa e as receitas reconhecidas pelo regime de competência estão registrados na rubrica “Impostos e contribuições de recolhimento diferidos”, no passivo circulante e não circulante, de acordo com a expectativa de liquidação:

	Controladora		Consolidado	
	06/2015	2014	06/2015	2014
Corrente	163	164	3.930	6.469
Recolhimento diferido	217	134	91.398	109.160
	380	298	95.328	115.629

d) Despesa com imposto de renda e contribuição social do período

As sociedades controladas adotam como facultado pela legislação fiscal vigente o regime de caixa para apuração do resultado na incorporação imobiliária, sendo o resultado então apurado segundo esse regime utilizado na determinação do lucro tributável.

O imposto de renda e a contribuição social devidos sobre os lucros tributáveis, da Companhia e de suas controladas, constante nas informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas

A despesa de imposto de renda e contribuição social, referente aos semestres findo, em 30 de junho de 2015 e de 2014, pode ser conciliada com o lucro contábil como segue:

	Controladora				Consolidado			
	01/04/2015	01/01/2015	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2015	01/01/2015	01/04/2014	01/01/2014
	a	a	a	a	a	a	a	a
	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	118.012	218.740	168.971	332.314	208.977	350.231	250.828	479.424
(x) alíquota nominal de:	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%
(=) Expectativa da despesa de IRPJ e CSLL	(40.124)	(74.372)	(57.450)	(112.987)	(71.052)	(119.079)	(85.282)	(163.004)
(+/-) Efeito da alíquota nominal sobre:								
Resultado de equivalência patrimonial	63.873	103.917	87.038	174.372	7.573	10.499	9.821	12.151
Adições e exclusões temporárias e outros (i)	119.672	138.630	12.031	(5.705)	119.672	138.630	12.031	(5.705)
Créditos fiscais não constituídos	(143.427)	(168.368)	(41.696)	(55.647)	(143.426)	(168.367)	(41.696)	(55.647)
Efeito do ganho tributário na adoção do regime do lucro presumido ou RET	-	-	-	-	63.315	91.077	62.513	128.340
(=) Despesa de imposto de renda e contribuição social	(6)	(193)	(77)	33	(23.918)	(47.240)	(42.613)	(83.865)
Diferidos	(6)	(193)	(77)	33	7.192	16.783	(7.630)	(13.235)
Correntes	-	-	-	-	(31.110)	(64.023)	(34.983)	(70.630)
	(6)	(193)	(77)	33	(23.918)	(47.240)	(42.613)	(83.865)

(i) Refere-se principalmente a provisões para riscos tributários, trabalhistas e cíveis, cujos benefícios fiscais não foram constituídos.

21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social, em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, totalizando o montante de R\$3.095.744, correspondente a quantidade de 399.742.799 ações ordinárias.

O Conselho de Administração da Companhia está autorizado a aumentar o capital social, independentemente de Assembleia Geral ou reforma estatutária, até o limite de 750.000.000 de ações ordinárias, para distribuição no País e/ou exterior, sob a forma pública ou privada.

b) Ações em tesouraria

A Companhia poderá, por deliberação do Conselho de Administração, adquirir suas próprias ações para permanência em tesouraria e, posteriormente, cancelamento ou alienação.

Em 18 de junho de 2015, foi deliberado pelo Conselho de Administração o programa de recompra de ações que autoriza a aquisição de até 20.000.000 ações ordinárias de emissão da Companhia, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, sem redução do capital social, observado o limite do saldo de lucros e reservas disponíveis, conforme determina a Instrução CVM nº 10/80. Caberá à Diretoria definir a oportunidade e a quantidade de ações a serem efetivamente adquiridas, observados os limites e o prazo de validade dessa autorização. A decisão de cancelamento ou alienação das ações mantidas em tesouraria será tomada oportunamente e comunicada ao mercado.

Notas Explicativas

Tendo em vista o disposto no artigo 8º da Instrução CVM nº 10/80, especificou-se o seguinte:

- (i) O objetivo da Companhia é adquirir suas ações para mantê-las em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação com vistas à aplicação de recursos disponíveis para investimentos, a fim de maximizar valor para os acionistas.
- (ii) A quantidade de ações ordinárias de emissão da Companhia em circulação no mercado é de 240.985.183 ações ordinárias, conforme registro na rubrica “Depósito de ações” informado pela instituição depositária em 30 de junho de 2015 (243.747.509 em 31 de dezembro de 2014).

Programa de recompra de ações / cancelamento de ações

A Companhia realizou até 30 de junho de 2015 a recompra de 4.361.300 ações de sua emissão no mercado, totalizando R\$46.418 (realizou até 31 de dezembro de 2014 a recompra de 24.962.600 ações de sua emissão no mercado, totalizando R\$329.438). Em junho de 2014 a Companhia efetuou o cancelamento de 23.261.088 ações de sua emissão mantidas em tesouraria, totalizando R\$319.362.

Do programa de recompra anunciado em junho de 2015, não foi recomprado nenhuma ação.

A cotação das referidas ações, em 30 de junho de 2015, era de R\$9,90, valor expresso em reais (R\$11,06 - valor expresso em reais, em 31 de dezembro de 2014) por ação.

O saldo, em 30 de junho de 2015, pode ser assim demonstrado:

Posição	Quantidade	Valor da aquisição	Valor médio na aquisição	Valor de mercado em 06/2015
Saldo em 31.12.2013	9.398.549	246.738	26,25	132.505
Ações Vendidas Plano Stock Options 2013 (Janeiro/2014)	(202.293)	-		(2.889)
Recompra De Ações Em Tesouraria - 01/2014	2.650.800	37.910		37.850
Recompra De Ações Em Tesouraria - 03/2014	1.280.000	16.226		17.485
Ações Exercidas Plano Stock Options 2012 (Vesting 2 Anos)	(29.767)	(420)		(394)
Cancelamento De Ações Conforme Rca 11/06/2014	(16.916.030)	(236.100)		(233.780)
Recompra De Ações Em Tesouraria - 05/2014	2.732.400	36.982		36.122
Recompra De Ações Em Tesouraria - 06/2014	6.808.500	91.022		94.093
Ajuste Cancelamento De Ações	-	(83.261)		-
Ajustes De Ações Exercidas Periodos Anteriores	-	(30.592)		-
Recompra De Ações Em Tesouraria - 07/2014	6.125.568	83.400		78.836
Recompra De Ações Em Tesouraria - 10/2014	3.908.000	48.119		48.147
Recompra De Ações Em Tesouraria - 11/2014	443.400	5.004		5.520
Recompra De Ações Em Tesouraria - 12/2014	1.013.500	10.774		11.209
Ações Exercidas Plano Stock Options 2009 Retenção(Dezembro/2014)	(405.383)	(5.386)		(4.484)
Saldo em 31.12.2014	16.807.244	220.416	13,11	220.223
Recompra De Ações Em Tesouraria - 01/2015	2.854.400	30.550		30.856
Recompra De Ações Em Tesouraria - 02/2015	1.506.900	16.054		17.450
Ações Cedidas Plano Stock Options 2009 Retenção (02/2015)	(3.000)	(38)		(40)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2012_Mach 1(X)_3 anos (06/2015)	(23.250)	(293)		(230)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2012_Mach 2(X)_3 anos (06/2015)	(52.120)	(657)		(516)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2009_(Retenção) (06/2015)	(13.500)	(170)		(133)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2012_Mach 1(X)_3 anos (06/2015)	(26.200)	(330)		(259)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2012_Mach 2(X)_3 anos (06/2015)	(1.466)	(20)		(15)
Saldo em 30.06.2015	21.049.008	265.512	12,61	267.336

Notas Explicativas

c) Destinação do lucro líquido do exercício

O lucro líquido do exercício, após as compensações e deduções previstas em lei e consoante previsão estatutária, terá a seguinte destinação:

- 5% para a reserva legal, até o limite de 20% do capital social integralizado.
- 25% do saldo, após a apropriação para reserva legal, serão destinados para pagamento de dividendo mínimo obrigatório a todos os acionistas.

d) Reserva de lucros (expansão)

Em 28 de abril de 2015, a Companhia efetuou uma Assembleia Geral Ordinária, a qual deliberou os seguintes pontos:

- (i) Após a apresentação e discussão da proposta do Conselho de Administração da Companhia, foi aprovada, por unanimidade, a destinação do lucro líquido do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014 da Companhia, no valor de R\$661.499, conforme segue:

1. R\$33.075 destinados à reserva legal.
2. R\$471.318 destinados à reserva de lucros estatutária, denominada reserva de expansão, nos termos do artigo 40, “f”, do Estatuto Social da Companhia, conforme proposta de orçamento de capital rubricada pelo Presidente e pelo Secretário da mesa e arquivada na sede da Companhia.
3. R\$157.106 destinados à distribuição do dividendo mínimo obrigatório, nos termos do artigo 27, “n”, do Estatuto Social da Companhia, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, sendo certo que cada ação ordinária fará jus ao recebimento de um dividendo no valor de R\$0,414990696.

O saldo remanescente do lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, após a constituição de reserva legal e da proposição de dividendos, no montante de R\$471.318 (R\$512.168 em 31 de dezembro de 2013), foi transferido para a rubrica “Reserva para expansão”, conforme artigo 40 do Estatuto Social, a reserva para expansão será utilizada para investimento na própria Companhia, a fim de financiar as suas atividades, cumprindo o plano de negócios de crescimento previsto pela Administração para o exercício de 2015.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 8 de maio de 2014, foi aprovado o aumento de capital social da Companhia no montante de R\$512.168, sem a emissão de novas ações, mediante a capitalização de montantes excedentes de reserva de lucros estatutária, nos termos do artigo 199 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 (“Lei das Sociedades por Ações”), e de valores oriundos de reserva de lucros estatutária, nos termos do artigo 169 da Lei das Sociedades por Ações.

22. ATIVOS COM SEGREGAÇÃO PATRIMONIAL

As estruturas de segregação patrimonial existentes na Companhia referem-se ao Regime Especial de Tributação - RET - patrimônio de afetação, que podem incluir ou não os CRIs. A seguir, estão demonstrados os empreendimentos que estão no RET e que podem possuir ou não CRIs atrelados:

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
395 Place	37.670	13.314.373	0,28%
925 Independência	28.331	13.314.373	0,21%
Absolutto Clube Residencial	745	13.314.373	0,01%
Agora Bella Vitta	137	13.314.373	0,00%
Agora Canoas	188	13.314.373	0,00%
Agora Dolce Vita	11.268	13.314.373	0,08%
Agora Jaçana	713	13.314.373	0,01%
Alameda Clube Residencial	1.896	13.314.373	0,01%
Alameda Morumbi	2.362	13.314.373	0,02%
Alcance Residencial	262	13.314.373	0,00%
All Nations Vidamerica - Dom Heller	29.775	13.314.373	0,22%
Amistá Bosque E Lazer / Dom Jaime	1.653	13.314.373	0,01%
Amistá Special Resort	31.937	13.314.373	0,24%
Apogeo Chacara Klabin	1.579	13.314.373	0,01%
Arboretto Green Life	145	13.314.373	0,00%
Ares Do Parque Aclimação	44.422	13.314.373	0,33%
Atmosfera	118.753	13.314.373	0,89%
Auguri Residence	34.450	13.314.373	0,26%
Avanti Guarulhos	256	13.314.373	0,00%
Barra Prime Offices	618	13.314.373	0,00%
Batel	31.362	13.314.373	0,24%
Belle Epoque	2.443	13.314.373	0,02%
Berrini - Cab - Corporativo	2.810	13.314.373	0,02%
Boulevard Neville Florianópolis	26.428	13.314.373	0,20%
Boulevard Lapa	36.988	13.314.373	0,28%
Breeze Family Club	838	13.314.373	0,01%
Brisas Bosque Itirapina	49.593	13.314.373	0,37%
Callifórnia Novamérica Collection	874	13.314.373	0,01%
Camarotte Campo Belo	2.602	13.314.373	0,02%
Carioca Residencial	54.544	13.314.373	0,41%
Carioca Shopping	61.112	13.314.373	0,46%
Casas Do Bosque	900	13.314.373	0,01%
Ceo Corporate Executive Offices	39.967	13.314.373	0,30%
Certo Home Club	22.699	13.314.373	0,17%
Certo Tons Da Manhã	129	13.314.373	0,00%
Certo Tons Da Noite	2.613	13.314.373	0,02%
Certo Tons Da Tarde	1.141	13.314.373	0,01%
Class	34.574	13.314.373	0,26%
Coletânea Vila Mariana	3.632	13.314.373	0,03%
Condominio Adorabile Tijuca	14.608	13.314.373	0,11%
Condominio Agora Nova Iguaçu I	990	13.314.373	0,01%
Condominio Alameda Cotegipe	946	13.314.373	0,01%
Condominio Alegro Montenegro	62.412	13.314.373	0,47%
Condominio Andalus	11.646	13.314.373	0,09%
Condominio Auge Resort	2.701	13.314.373	0,02%
Condominio Blanc Campo Belo	9.904	13.314.373	0,07%
Condominio Brisas Altos Do Calhau	26.289	13.314.373	0,20%
Condominio Brisas Life	17.538	13.314.373	0,13%
Condominio Brisas Residencial Clube	2.191	13.314.373	0,02%
Condominio Camino Girassol	6.088	13.314.373	0,05%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Condomínio Camino Lirio	13.086	13.314.373	0,10%
Condominio Camino Tulipa	12.514	13.314.373	0,09%
Condomínio Central Park Mooca	23.253	13.314.373	0,17%
Condomínio Ceo Salvador Shopping	75.654	13.314.373	0,57%
Condomínio Chácara Dos Pássaros	13.811	13.314.373	0,10%
Condomínio Colorado Residence Park	1.869	13.314.373	0,01%
Condominio Cyrela By Pininfarina	14.833	13.314.373	0,11%
Condominio Dhc Offices	26.596	13.314.373	0,20%
Condominio Do Edificio Golden Tijuca	27.645	13.314.373	0,21%
Condominio Ecoparque Clube Residencial	3.489	13.314.373	0,03%
Condominio Edificio Artisan	62.542	13.314.373	0,47%
Condomínio Edificio Galleria Paissandu	1.844	13.314.373	0,01%
Condominio Emirado	42.058	13.314.373	0,32%
Condominio Encontro Ipiranga	54.066	13.314.373	0,41%
Condominio Escritorios Design	24.578	13.314.373	0,18%
Condominio Escritorios Morumbi Prime	26.746	13.314.373	0,20%
Condomínio Essencia Alphaville	11.991	13.314.373	0,09%
Condomínio Florida Residence Park	492	13.314.373	0,00%
Condomínio Gran Life Ipiranga	1.859	13.314.373	0,01%
Condomínio Gravata	3.181	13.314.373	0,02%
Condominio Horizontes Cidade Universitária	3.854	13.314.373	0,03%
Condomínio Humanari	215	13.314.373	0,00%
Condominio Ideale Residencial	9.719	13.314.373	0,07%
Condominio Ile Saint Louis	73.868	13.314.373	0,55%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim Andaluzia	52.501	13.314.373	0,39%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Provence	11.667	13.314.373	0,09%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Toscana	35.984	13.314.373	0,27%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Veneto	64.371	13.314.373	0,48%
Condomínio Jardins - Sub. Pátio Jardins	35.917	13.314.373	0,27%
Condominio Le Jardim Residencial	22.244	13.314.373	0,17%
Condominio Le Parc Boa Viagem Residencial Resort	152.439	13.314.373	1,14%
Condomínio Le Parc Residential Resort (Salvador)	86.175	13.314.373	0,65%
Condominio Lead Americas	125.024	13.314.373	0,94%
Condominio Liber Bosque Dos Jequitibas	484	13.314.373	0,00%
Condomínio Living Moovie (Caminho Do Mar)	17.574	13.314.373	0,13%
Condominio Lume Giorno	14.557	13.314.373	0,11%
Condominio Maidan Hipica Lifestyle	2.085	13.314.373	0,02%
Condominio Mais Campos Eliseos	296	13.314.373	0,00%
Condominio Mais Vila Curuça	775	13.314.373	0,01%
Condomínio Menai Tatuapé	9.059	13.314.373	0,07%
Condomínio Menara	3.838	13.314.373	0,03%
Condomínio Michigan Residence Park	916	13.314.373	0,01%
Condomínio Morada Alto Do Imbuí	666	13.314.373	0,01%
Condominio Nova America - Torre 01/Office 1.000	1.830	13.314.373	0,01%
Condominio Nova America - Torre 01/Office 3.000	1.368	13.314.373	0,01%
Condominio Nova America Torre 02/Office 2.000	3.578	13.314.373	0,03%
Condomínio Nova Mooca	106	13.314.373	0,00%
Condominio Novo Jardim Family Resor	460	13.314.373	0,00%
Condomínio Panamérica Brickell - Bento Branco I	39.229	13.314.373	0,29%
Condomínio Parque Das Aguas	10.580	13.314.373	0,08%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Condomínio Parque Das Arvores	214	13.314.373	0,00%
Condomínio Parque Das Cachoeiras	258	13.314.373	0,00%
Condomínio Parque Das Palmeiras	118	13.314.373	0,00%
Condomínio Parque Dos Lagos	452	13.314.373	0,00%
Condomínio Parque Dos Passaros	119	13.314.373	0,00%
Condomínio Parque Dos Sonhos	419	13.314.373	0,00%
Condomínio Parque Jardim	319	13.314.373	0,00%
Condomínio Paulistania Bosque Residencial	925	13.314.373	0,01%
Condomínio Peninsula Way	32.984	13.314.373	0,25%
Condomínio Personna (Exclusive)	11.260	13.314.373	0,08%
Condomínio Pleno Residencial	111.740	13.314.373	0,84%
Condomínio Podium Vila Leopoldina	8.387	13.314.373	0,06%
Condomínio Por Do Sol	30.239	13.314.373	0,23%
Condomínio Portale Mattino	6.521	13.314.373	0,05%
Condomínio Reserva Morumbi	45.898	13.314.373	0,34%
Condomínio Residencial Mais Mirassol	56	13.314.373	0,00%
Condomínio Residencial Terrabela Zona Sul	2.485	13.314.373	0,02%
Condomínio Residencial Up Life	30.834	13.314.373	0,23%
Condomínio Residencial Vita Belle	14.091	13.314.373	0,11%
Condomínio Residencial Vita Parque	9.242	13.314.373	0,07%
Condomínio Residencial Vitória São Luis	8.394	13.314.373	0,06%
Condomínio Taruma	4.618	13.314.373	0,03%
Condomínio Thera Faria Lima Pinheiros	113.154	13.314.373	0,85%
Condomínio Thera One (Thera Office)	9.509	13.314.373	0,07%
Condomínio Thera One (Thera Residence)	16.009	13.314.373	0,12%
Condomínio Varanda Ipiranga	55.896	13.314.373	0,42%
Condomínio Varanda Novamerica	368	13.314.373	0,00%
Condomínio Ventana	9.922	13.314.373	0,07%
Condomínio Ventura	4.208	13.314.373	0,03%
Condomínio Villa Solare	8.625	13.314.373	0,06%
Condomínio Vista Park Residencial	124.230	13.314.373	0,93%
Condomínio Vita	6.997	13.314.373	0,05%
Condomínio Vita Praia Residencial	939	13.314.373	0,01%
Condomínio Vita São Miguel	16.390	13.314.373	0,12%
Condomínio Vitoria Do Maguary	1.303	13.314.373	0,01%
Condomínio Vitoria Jundiai 1	1.261	13.314.373	0,01%
Condomínio Vitoria Jundiai 2	107	13.314.373	0,00%
Condomínio Vitoria Jundiai 3	64	13.314.373	0,00%
Condomínio Way Pampulha	462	13.314.373	0,00%
Condomínio Westside Comfort Residences	5.053	13.314.373	0,04%
Condominium Titanium Office Tijuca	20.603	13.314.373	0,15%
Condominio Liber Bosque Dos Buritis	627	13.314.373	0,00%
Cosmopolitan	8.151	13.314.373	0,06%
Cosmopolitan High Garden	89.114	13.314.373	0,67%
Cosmopolitan Santa Cecília	27.915	13.314.373	0,21%
Cristall	1.148	13.314.373	0,01%
Cyrela Cypriani 955	17.521	13.314.373	0,13%
Cyrela Inspired	12.514	13.314.373	0,09%
Cyrela Lapa Premium - Coroados	4.060	13.314.373	0,03%
Cyrela Sul 001 - Medplex Norte	30.567	13.314.373	0,23%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Cyrela Sul 001 - Medplex Sul	30.835	13.314.373	0,23%
Cyrela Year Edition - Maracanã	5.144	13.314.373	0,04%
Decor Paraíso	1.107	13.314.373	0,01%
Dona Carolina	37.810	13.314.373	0,28%
Dona Margarida	2.427	13.314.373	0,02%
Duo Concept	12.060	13.314.373	0,09%
Edifício Accanto	4.533	13.314.373	0,03%
Edifício Art De Vivre	591	13.314.373	0,00%
Edifício Aschneider Absolut Business	701	13.314.373	0,01%
Edifício Beladdock	246	13.314.373	0,00%
Edifício Cennário	10.540	13.314.373	0,08%
Edifício Contemporâneo Campo Belo	440	13.314.373	0,00%
Edifício Escritórios Mooca	2.948	13.314.373	0,02%
Edifício Florae Aclimação	1.061	13.314.373	0,01%
Edifício Floris Bosque Residencial Santana	724	13.314.373	0,01%
Edifício Galleria Mooca	5.947	13.314.373	0,04%
Edifício Gioia	30.955	13.314.373	0,23%
Edifício K By Cyrela	42.594	13.314.373	0,32%
Edifício Live Bandeirantes All Suites	19.465	13.314.373	0,15%
Edifício Mandarin (Belém)	25.480	13.314.373	0,19%
Edifício Mandarin (Rj)	87.630	13.314.373	0,66%
Edifício Mirage Bay	72.410	13.314.373	0,54%
Edifício Ornato Moema	9.629	13.314.373	0,07%
Edifício Praça Santana	14	13.314.373	0,00%
Edifício Res. Global Park Residencial	852	13.314.373	0,01%
Edifício Reserva Schiavon	1.339	13.314.373	0,01%
Edifício Sarau Pinheiros	651	13.314.373	0,00%
Edifício Stória Ibirapuera	27.993	13.314.373	0,21%
Edifício Tempo Bello	17.317	13.314.373	0,13%
Edifício Vetrino	24.698	13.314.373	0,19%
Edifício Via Paulista Home Stay	7.504	13.314.373	0,06%
Edifício Vitale Mooca	832	13.314.373	0,01%
Edifício Wave	6.635	13.314.373	0,05%
Edifício Wave Office	11.988	13.314.373	0,09%
Edifício Welcome Residenciais Verticais	8.142	13.314.373	0,06%
Encontro Imigrantes - Bandeirantes	22.726	13.314.373	0,17%
Escritórios Rio Negro	36.286	13.314.373	0,27%
Escritórios Santana	2.073	13.314.373	0,02%
Escritórios Vergueiro	15.864	13.314.373	0,12%
Essenza Moema	50.602	13.314.373	0,38%
Estilo Jardins	5.656	13.314.373	0,04%
Exclusivite Maison Residence	3.591	13.314.373	0,03%
Família Ipiranga	951	13.314.373	0,01%
Fatto Exclusive	8.258	13.314.373	0,06%
Fatto Figueira	9.270	13.314.373	0,07%
Fatto Nova Carrão (Rego Barros)	325	13.314.373	0,00%
Fatto Novo Panamby	53.843	13.314.373	0,40%
Fatto Passion	11.133	13.314.373	0,08%
Fatto Perfil Jabaquara	21.774	13.314.373	0,16%
Fatto Quality	54.148	13.314.373	0,41%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Fatto Sport Faria Lima - Fase 1	930	13.314.373	0,01%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 2	561	13.314.373	0,00%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 3	600	13.314.373	0,00%
Fatto Vila Rio	21.109	13.314.373	0,16%
Floris Bosque Residencial	2.898	13.314.373	0,02%
Friends Residencial	4.665	13.314.373	0,04%
Front Lake	10.664	13.314.373	0,08%
Fun Residence Club	33.297	13.314.373	0,25%
Fun Residencial E Lazer	31.062	13.314.373	0,23%
Gallery Offices	4.412	13.314.373	0,03%
Getulio Vargas Prime Offices	2.937	13.314.373	0,02%
Gran Líder Olympus Private	9.220	13.314.373	0,07%
Gran Vita Clube Residencial	844	13.314.373	0,01%
Grand Family Vida & Lazer	65	13.314.373	0,00%
Grand Filipe Dos Santos	206	13.314.373	0,00%
Grand Life Icarai	5.135	13.314.373	0,04%
Grand Life Jardim Da Saúde	180	13.314.373	0,00%
Grand Square	36.805	13.314.373	0,28%
Grupamento 360 Graus On The Park	219.820	13.314.373	1,65%
Grupamento Empresarial Universe	22.651	13.314.373	0,17%
Grupamento Residencial Belle Vie	1.612	13.314.373	0,01%
Grupamento Residencial Majestic	105.575	13.314.373	0,79%
Grupamento Residencial Reserva Do Parque	17.958	13.314.373	0,13%
Grupamento Residencial Reserva Jardim	87.813	13.314.373	0,66%
Grupamento Residencial Vivae	1.060	13.314.373	0,01%
Halh Center - Biosphere	6.637	13.314.373	0,05%
Home Boutique Brooklyn	25.092	13.314.373	0,19%
Horizons - Cennario	2.278	13.314.373	0,02%
Host Paraiso	656	13.314.373	0,00%
Idylle Cambui	6.822	13.314.373	0,05%
In Mare Bali Residencial Resort	86.115	13.314.373	0,65%
Infinity	34.654	13.314.373	0,26%
Infinity Prime Offices	1.005	13.314.373	0,01%
Inspire Flores	85.868	13.314.373	0,64%
Inspire Verde	19.369	13.314.373	0,15%
Invite Taquaral	18.883	13.314.373	0,14%
Jardim De Lombardia	47.030	13.314.373	0,35%
Jardim De Provence (Fase 1)	88.226	13.314.373	0,66%
Jardim De Provence (Fase 2)	3.740	13.314.373	0,03%
Jardim De Valencia	6.016	13.314.373	0,05%
Jardins Novo Higienópolis	28.670	13.314.373	0,22%
Le Champ	5.663	13.314.373	0,04%
Le France	43.971	13.314.373	0,33%
Le Grand Miguel Couto	186	13.314.373	0,00%
Le Monde Office	90.235	13.314.373	0,68%
Le Monde Office Life	2.655	13.314.373	0,02%
Le Parc Residencial Resort	381.578	13.314.373	2,87%
Les Palais Botafogo	4.493	13.314.373	0,03%
Les Residence De Monaco	8.496	13.314.373	0,06%
Liber Condominio Resort	1.574	13.314.373	0,01%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Liber Park Campo Limpo	865	13.314.373	0,01%
Liber Village Campo Limpo	580	13.314.373	0,00%
Lindóia Square	993	13.314.373	0,01%
Living Dom Jayme - Suit São Bernado	19.786	13.314.373	0,15%
Living Harmony Sacomã	12.555	13.314.373	0,09%
Living Itirapina	8.992	13.314.373	0,07%
Living Magic - Colgate	36.551	13.314.373	0,27%
Maayan	130.868	13.314.373	0,98%
Mais Campos Sales	837	13.314.373	0,01%
Mais Cangaíba	183	13.314.373	0,00%
Mais Garulhos	5.652	13.314.373	0,04%
Mais Jaçana Nature	92	13.314.373	0,00%
Mais São Cristovão	149	13.314.373	0,00%
Maria Curupaiti - Skr (Green Design)	2.101	13.314.373	0,02%
Meridiano	613	13.314.373	0,00%
Mirai Offices	20.435	13.314.373	0,15%
Misti Morumbi	47.518	13.314.373	0,36%
Mood	2.535	13.314.373	0,02%
Neo Life Residencial	22.699	13.314.373	0,17%
New Residence Ipiranga	25.209	13.314.373	0,19%
New Station Vila Clementino	37.830	13.314.373	0,28%
Next Office Castanheira	33.156	13.314.373	0,25%
Nobre Norte Clube Residencial	8.273	13.314.373	0,06%
Norte Privilege	1.247	13.314.373	0,01%
Nova Alameda	4.745	13.314.373	0,04%
Novamérica Office Park	10.226	13.314.373	0,08%
Now Alto Da Boa Vista	40.443	13.314.373	0,30%
Now Studios Ipiranga	37.286	13.314.373	0,28%
Ocean Pontal Residence & Beach Place	139.459	13.314.373	1,05%
On The Lake Lagoa Dos Ingleses	4.240	13.314.373	0,03%
Parque Canoas Allegro	10.012	13.314.373	0,08%
Pascal	13.601	13.314.373	0,10%
Passeio Do Bosque-Bonfiglioli	60.111	13.314.373	0,45%
Pedra Bonita	59.337	13.314.373	0,45%
Península - Q. 9 Lote 7	11.593	13.314.373	0,09%
Peninsula Way Residence Office	29.056	13.314.373	0,22%
Piazza Suprema	1.535	13.314.373	0,01%
Pleno Jaçana	39.642	13.314.373	0,30%
Pleno Meier Residencial	1.226	13.314.373	0,01%
Pleno Novo Engordadouro	17.286	13.314.373	0,13%
Pleno Residencial (Fase 1)	3.125	13.314.373	0,02%
Pleno Residencial (Fase 2)	2.122	13.314.373	0,02%
Pleno Residencial (Fase 3)	3.616	13.314.373	0,03%
Pleno Vila Flora	13.346	13.314.373	0,10%
Ponta Negra Condominio Residencial	602	13.314.373	0,00%
Privilege Exclusive Houses	1.225	13.314.373	0,01%
Punto Reserva Lindóia	3.865	13.314.373	0,03%
Reserva Bosque Dos Jequitibas	9.814	13.314.373	0,07%
Reserva Ipanema	63.952	13.314.373	0,48%
Reserva Juglair Ecoville	31.024	13.314.373	0,23%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Residencial Bosque Clube	508	13.314.373	0,00%
Residencial Paulo Gorski (Opera Unique Home)	40.866	13.314.373	0,31%
Residencial Pereira Nunes	2.101	13.314.373	0,02%
Residencial Prime Family Club	5.881	13.314.373	0,04%
Residencial Ventura Clube De Morar	2.148	13.314.373	0,02%
Riserva Anita	5.698	13.314.373	0,04%
Riserva Golf Vista Mare Residenziale (Fase 1)	286.874	13.314.373	2,15%
Riserva Golf Vista Mare Residenziale (Fase 2)	35.485	13.314.373	0,27%
Rjz Cyrela Like Residencial Club	92.310	13.314.373	0,69%
Saint Barth	80.084	13.314.373	0,60%
Saint Martin	47.498	13.314.373	0,36%
Serenitá	426	13.314.373	0,00%
Soberano Parque Ipiranga	4.818	13.314.373	0,04%
Splendido Jardim Do Golf	1.075	13.314.373	0,01%
Splendore Family Club	40.066	13.314.373	0,30%
Station Offices	6.204	13.314.373	0,05%
Storia Vila Clementino – By Cyrela	19.524	13.314.373	0,15%
Summer Bandeirante Residencial	32.005	13.314.373	0,24%
Supera	39.233	13.314.373	0,29%
Teodoro Da Silva	35.476	13.314.373	0,27%
Terrabela Planalto	47.419	13.314.373	0,36%
Time Center Campinas	28.025	13.314.373	0,21%
Tom1102	13.015	13.314.373	0,10%
Tons Da Vila	1.768	13.314.373	0,01%
Tree Morumbi	14.733	13.314.373	0,11%
Unitt	5.931	13.314.373	0,04%
Urban Pr	44.288	13.314.373	0,33%
Varanda Botanic.	12.621	13.314.373	0,09%
Varanda Castanheira	16.717	13.314.373	0,13%
Varanda Expressions	346	13.314.373	0,00%
Varanda Pompeia	698	13.314.373	0,01%
Varandas Da Serra	139	13.314.373	0,00%
Vega Luxury Design Offices	35.562	13.314.373	0,27%
Ventura	1.209	13.314.373	0,01%
Verdant Valley Residence	72.080	13.314.373	0,54%
Verdant Village Residence	21.640	13.314.373	0,16%
Vereda Ipiranga	1.360	13.314.373	0,01%
Vila Das Flores Residencial	593	13.314.373	0,00%
Vilagio Luna	8.484	13.314.373	0,06%
Villa Varanda	11.964	13.314.373	0,09%
Vintage Condomínio Clube	41.181	13.314.373	0,31%
Visionnaire Neoville Florianópolis	33.233	13.314.373	0,25%
Vita	33.501	13.314.373	0,25%
Vita Alto Do Ipiranga	14.442	13.314.373	0,11%
Vita Home Club	10.255	13.314.373	0,08%
Vitamare Neoville Florianópolis	43.103	13.314.373	0,32%
Vitória São Judas	375	13.314.373	0,00%
Vitrine Umarizal	4.889	13.314.373	0,04%
Vitta Jaçana Residence Clube	1.292	13.314.373	0,01%
Viva	5.556	13.314.373	0,04%
Way	52.467	13.314.373	0,39%
Way Bandeirantes Residencial	37.771	13.314.373	0,28%
Way Orquidário	45.107	13.314.373	0,34%
Way Penha	32.599	13.314.373	0,24%
Way Vila Guilherme	13.240	13.314.373	0,10%
West Residencial	1.004	13.314.373	0,01%
You! Clube Residencial	28.876	13.314.373	0,22%
Total	7.987.197	13.314.373	59,99%

Notas Explicativas

23. BENEFÍCIOS A DIRETORES E EMPREGADOS

Os benefícios aos empregados e administradores são todos na forma de remuneração paga, a pagar, ou proporcionada pela Companhia, ou em nome dela, em troca de serviços que lhes são prestados.

a) Benefícios pós-aposentadoria

A Companhia e suas controladas não mantêm planos de previdência privada para seus empregados, porém efetuam contribuições mensais com base na folha de pagamento de previdência social, as quais são lançadas em despesas pelo regime de competência.

b) Programa de Participação nos Lucros e Resultados - PLR

A Companhia e demais empresas do Grupo possuem programa de participação de empregados nos resultados, conforme acordo coletivo com o Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias da Construção Civil de São Paulo. Em 30 de junho de 2015, a provisão é de R\$18.442 (R\$21.237 em 30 de junho de 2014), registrada no resultado na rubrica “Despesas gerais e administrativas” e no passivo “Salários, encargos sociais e participações”, com base nos indicadores e parâmetros definidos no acordo firmado e projeções de resultados.

c) Programa de opção de compra de ações - “stock options”

Descrição do plano

Para participar do programa o administrador ou colaborador deverá adquirir ações da Companhia em prazos predefinidos, mediante a utilização de recursos próprios ou oriundos, exclusivamente, do recebimento dos bônus anuais concedidos conforme política de remuneração vigente.

Em contrapartida à aquisição das ações, a Companhia celebra ou celebrará com cada beneficiário um Instrumento de Outorga de Opção de Compra de Ações, por meio do qual a Companhia outorga, para cada ação adquirida, opções de compra de ações dentro de limites e condições previamente definidos.

A apuração dos valores e o registro contábil das opções de ações (“stock options”) estão de acordo com os critérios estabelecidos na Deliberação CVM nº 650/10 - Pagamento Baseado em Ações (CPC 10 (R1)).

Notas Explicativas

As quantidades de opções de ações outorgadas, prazos de carência e exercício, aprovados em Assembleia de Acionistas da Companhia, estão comentados a seguir:

Quantidades, valores e prazos dos planos

	Planos outorgados em						
	2006	2007	2008	2011	2012	2013	2014
Data das outorgas	04/05/2006	17/05/2007 08/10/2007 01/10/2009 01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012 02/09/2013	29/04/2008	11/08/2011	2/05/2012	28/03/2013 02/05/2013 01/10/2013	02/05/2014
Prazo de carência para exercício	04 (quatro) anos, sendo 25% ao ano	05 (cinco) anos	05 (cinco) anos	5 (cinco) anos 3 (três) anos 2,5 (dois anos e seis meses)	3 (três) anos 5 (cinco) anos	5 (cinco) anos 3 (três) anos (dois) anos	05 (cinco) anos 03 (três) anos
Vencimento para exercício	03/5/2007 03/5/2008 03/5/2009 03/5/2010	01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012 02/09/2013	28/04/2013	10/8/2016 10/8/2014 10/2/2014	27/4/2015 27/4/2017	30/03/2018 30/04/2016 30/05/2015	02/05/2019 02/05/2017
Preço médio de exercício	R\$ 14,60	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01

	2006	2007	2008	2011	2012	2013	2014	
Quantidade em 31/12/2013	126.412	3.960.788	11.965	287.961	400.997	2.097.853	-	6.885.976
Ações outorgadas	-	-	-	-	-	404.586	339.614	744.200
Ações exercidas	-	-	-	-	(29.767)	(202.293)	-	(232.060)
Ações canceladas	-	(12.526)	-	-	-	-	-	(12.526)
Quantidade em 30/06/2014	126.412	3.948.262	11.965	287.961	371.230	2.300.146	339.614	7.385.590
Quantidade em 31/12/2014	-	3.308.087	11.532	275.828	371.230	2.300.146	599.430	6.866.253
Ações outorgadas	-	-	-	-	-	25.000	-	25.000
Ações exercidas	-	(16.500)	-	-	(103.036)	-	-	(119.536)
Ações canceladas	-	(339.598)	-	-	(8.886)	(8.253)	(3.937)	(360.674)
Quantidade em 30/06/2015	-	2.951.989	11.532	275.828	259.308	2.316.893	595.493	6.411.043

O valor de mercado de cada opção de ação é estimado na data da outorga, usando o modelo “Black-Scholes” de precificação de ações, o qual usa como premissas básicas o preço na outorga, o preço de exercício, o prazo de carência, a volatilidade do preço das ações, o percentual de dividendos distribuídos e a taxa livre de risco.

Os montantes das amortizações registradas como despesa, nas informações contábeis intermediárias, em contrapartida ao patrimônio líquido da Companhia, desde a data da outorga até 30 de junho de 2015, estão descritos a seguir:

Plano	Preço Médio de Exercício	Data da Outorga	Despesa Acumulada 06/2015	Despesa Acumulada 06/2014
2006	14,60	04/05/2006	2.744	3.718
2007	0,01	17/05/2007 08/10/2007 01/10/2009 01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012	74.444	84.738
2008	0,01	29/04/2008	22.451	29.226
2011	0,01	11/08/2011	3.514	2.884
2012	0,01	02/05/2012	4.498	3.353
2013	0,01	28/03/2013 02/05/2013 01/10/2013 12/12/2013	17.281	8.981
2014	0,01	02/05/2014	2.086	95
Total			127.018	132.995

Notas Explicativas

24. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Análise dos instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, que se destinam a atender às suas necessidades e a reduzir a exposição a riscos de crédito, de moeda e de taxa de câmbio e de juros. A administração desses riscos é efetuada por meio de definição de estratégias, estabelecimento de sistemas de controle e determinação de limites de posições.

A Companhia e suas controladas efetuaram avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado, por meio de informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas. Entretanto, a interpretação dos dados de mercado e a seleção de métodos de avaliação requerem considerável julgamento e estimativas para se calcular o valor de realização mais adequado. Como consequência, as estimativas apresentadas não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado corrente. O uso de diferentes hipóteses de mercado e/ou metodologias pode ter um efeito relevante nos valores de realização estimados.

Não são realizadas operações envolvendo instrumentos financeiros com finalidade especulativa.

	Controladora		Consolidado		Classificação
	06/2015	2014	06/2015	2014	
ATIVOS FINANCEIROS	1.434.198	1.156.101	6.671.030	7.097.869	
Avaliados pelo método do custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	261.670	228.255	865.387	919.160	Empréstimos e recebíveis
Títulos e valores mobiliários	836.505	437.149	1.375.726	835.104	Empréstimos e recebíveis
Contas a receber	2.675	2.523	4.157.027	4.929.986	Empréstimos e recebíveis
Partes relacionadas	323.102	432.808	209.036	190.441	Empréstimos e recebíveis
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	10.246	55.366	63.854	223.178	Empréstimos e recebíveis
PASSIVOS FINANCEIROS	1.557.840	1.586.882	4.919.661	5.055.190	
Avaliados pelo método do custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	739.251	597.330	3.319.019	3.093.575	Outros passivos
Debêntures	254.318	253.515	254.318	253.515	Outros passivos
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	347.830	480.626	379.116	528.130	Outros passivos
Fornecedores e provisão para garantia	6.470	8.833	406.003	391.330	Outros passivos
Contas a pagar por aquisição de imóveis	-	-	347.386	392.773	Outros passivos
Partes relacionadas	209.971	205.347	122.259	148.482	Outros passivos
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	-	41.231	91.560	247.385	Outros passivos

b) Valor justo dos ativos e passivos financeiros

O valor justo dos ativos e passivos financeiros é o valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada.

Os seguintes métodos e premissas foram utilizados para estimar o valor justo:

- Equivalentes de caixa, contas a pagar a fornecedores e outras obrigações de curto prazo, mensurados pelo custo amortizado, aproximam-se de seu respectivo valor de mercado.

Notas Explicativas

- Contas a receber: contas a receber de unidades concluídas aproximam-se do valor de mercado na data da venda e, posteriormente, são corrigidos por índices de mercado. Contas a receber de unidades em construção são reconhecidas pela evolução das obras, e o ajuste a valor presente é registrado, a fim de demonstrar tais montantes pelo valor de mercado no momento do reconhecimento da receita.
- As debêntures emitidas pela Companhia são de caráter público e possibilitam comparação com outros instrumentos de valor de mercado. A Companhia considera que o valor contábil das debêntures é próximo ao valor de mercado para esses títulos.
- Os títulos e valores mobiliários são remunerados pelo CDI, conforme cotações divulgadas pelas respectivas instituições financeiras; portanto, o valor registrado desses títulos não apresenta diferença significativa para o valor de mercado.

c) Análise de sensibilidade para os ativos e passivos financeiros

A partir do cenário provável para o CDI acumulado, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 14,27% ao ano com base nas taxas referenciais de “swap” pré x DI de um ano divulgadas pela BM&FBOVESPA e cenários alternativos considerando o CDI de 10,70% ao ano e 7,13% ao ano. Para cada cenário, foi calculada a “receita financeira bruta”, não se levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. Calculou-se a sensibilidade dos títulos e valores mobiliários aos cenários para as remunerações médias mensais, a partir do saldo existente em 30 de junho de 2015. Para os casos em que o fator de risco é a variação da taxa do dólar norte-americano, a partir do cenário para os próximos 12 meses, de R\$3,40, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, considerando o dólar norte-americano a R\$2,55 e R\$1,70, respectivamente.

As referidas taxas utilizadas para as projeções de mercado foram extraídas de fonte externa.

Operação	Posição 06/2015	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
Fundos de investimentos - renda fixa	879.084	CDI	14,27%	10,70%	7,13%
Receita projetada			125.445	94.062	62.679
Certificado de depósito bancário	1.204.520	CDI	14,27%	10,70%	7,13%
Receita projetada			171.885	128.884	85.882
Outros	175	USD	3,40	2,55	1,70
			224	168	112

A Companhia possui valores mobiliários (debêntures e CRIs) em valor total de R\$635.824, bruto dos gastos de emissão, que são remuneradas com as taxas de juros de 100% do CDI mais 0,65% a 1,20% ao ano e 101,5% do CDI a 108% do CDI, respectivamente. Com a finalidade de verificar a sensibilidade do endividamento atrelado ao CDI, fator de risco de taxa de juros ao qual a Companhia possuía exposição passiva na data-base 30 de junho de 2015, foram definidos três cenários diferentes. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 14,27% ao ano, com base nas taxas referenciais de “swap” pré x DI de um ano divulgadas pela BM&FBOVESPA, o que equivale aos cenários prováveis listados a seguir. A partir da taxa provável para o CDI, foram definidos cenários com deteriorações com a taxa média de 17,84% ao ano e 21,41% ao ano para os

Notas Explicativas

próximos 12 meses. Calculou-se a sensibilidade das despesas financeiras aos cenários para o risco de variação do CDI, a partir dos saldos existentes em 30 de junho de 2015, bruto dos gastos com emissão, conforme destacado a seguir:

Operação	Posição 06/2015	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures CYRE 12 e 22	45.238	100% CDI + 0,65% a.a.	15,01%	18,61%	22,20%
Despesa projetada			6.790	8.419	10.043
Debêntures CYRE 16	209.354	100% CDI + 1,20% a.a.	15,64%	19,25%	22,87%
Despesa projetada			32.743	40.301	47.879
CRI - 1ª Emissão	43.678	107% do CDI	15,34%	19,20%	23,07%
Despesa projetada			6.700	8.386	10.076
CRI - 2ª Emissão	304.152	108% do CDI	15,50%	19,40%	23,31%
Despesa projetada			47.144	59.006	70.898
CRI - 4ª Emissão	33.402	101,5% CDI	14,50%	18,13%	21,76%
Despesa projetada			4.843	6.056	7.268
Total	635.824		98.220	122.168	146.164

Os financiamentos para a construção de imóveis estão sujeitos a juros de 9,13% ao ano em média, indexados pela TR, com a finalidade de verificar a sensibilidade das “despesas financeiras” à TR, fator de risco de taxa de juros ao qual a Companhia possuía exposição passiva em 30 de junho de 2015, foram definidos três cenários diferentes. Foi utilizada a TR futura (12 meses) com base na TR x pré de um ano, divulgadas pela BM&FBOVESPA, o que equivale ao cenário provável de TR de 1,99% ao ano. A partir do cenário provável para a TR, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, e recalculou-se a taxa anual aplicada aos financiamentos de obras. Para cada cenário, foram calculadas as despesas financeiras, não se levando em consideração os efeitos fiscais e o fluxo de pagamentos programado para 2015. Calculou-se a sensibilidade das despesas financeiras aos cenários para o fator de risco TR, a partir do saldo existente em 30 de junho de 2015.

A dívida assumida com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES possui remuneração de 3,78% ao ano, acrescida à TJLP e a Assunção de Dívida de IPTU está sujeita a juros de 12%, indexada ao IPCA. Com o intuito de verificar a sensibilidade do endividamento atrelada à TJLP e ao IPCA, fatores de risco de taxas de juros às quais a Companhia possuía exposição passiva na data-base 30 de junho de 2015, foram definidos três cenários diferentes, tendo sido utilizada a TJLP de 7% ao ano e o IPCA de 5,91% ao ano para o cenário provável. A partir dele, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50% e recalculou-se a taxa anual aplicada a esses financiamentos, conforme a segue:

Notas Explicativas

Operação	Posição 06/2015	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
BNDES Despesa projetada	101.762	TJLP + 3,78%	11,04% 11.235	12,86% 13.087	14,68% 14.939
Assunção de dívida IPTU Despesa projetada	7.431	IPCA + 12,00%	18,62% 1.384	20,28% 1.507	21,92% 1.629
Empréstimo nacionais Despesa projetada	880.454	111,5% CDI; 117,85% CDI; CDI + 0,703% a.a.; 112% CDI; TR + 8,75% a.a.; TR + 8,1875% a.a.; TR + 9,72% a.a.; CDI + 1% a.a.; CDI + 1,5% a.a.; 3,5% a.a.; 6% a.a..	13,02% 114.635	15,26% 134.357	17,52% 154.255
Financiamento de obra Despesa projetada	2.332.120	TR + 9,16%	11,33% 264.229	11,88% 277.056	12,42% 289.649

d) Operação com instrumento financeiro derivativo

De acordo com a Deliberação CVM nº 550, de 17 de outubro de 2008, as companhias abertas devem divulgar em nota explicativa específica informações sobre todos os seus instrumentos financeiros derivativos. Os instrumentos financeiros derivativos são utilizados pela Companhia como forma de gerenciamento dos riscos de mercado relacionados à taxa de juros.

(i) Swap de fluxo de caixa

Essa modalidade de “swap” proporciona o pagamento de diferencial de juros durante a vigência do contrato, em intervalos periódicos (fluxo constante). A Companhia fica ativa na taxa pré de 10,52% ao ano e passiva em taxa de 85,03% do CDI, com vencimento em 06 de maio de 2019, sendo a amortização do valor principal nos últimos quatro meses do contrato.

Descrição	Valor original em R\$ mil	Ponta ativa (Cyrela)	Ponta Passiva (Banco Morgan)	Valor Justo Posição (Cyrela) 30/06/2015
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	200.000	10,52% a.a.	85,03% CDI	1.385

e) Considerações sobre riscos e gestão de capital

Os principais riscos de mercado a que a Companhia e suas controladas estão expostas na condução das suas atividades são:

(i) Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado são afetados por dois tipos de risco: risco de taxa de juros e risco de moeda. Instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem títulos e valores mobiliários, contas a receber, contas a pagar, empréstimos a pagar, instrumentos disponíveis para venda e instrumentos financeiros derivativos.

Notas Explicativas

- Risco de taxa de juros: os resultados da Companhia e de suas controladas estão suscetíveis a variações das taxas de juros incidentes sobre os títulos e valores mobiliários e as dívidas com taxas de juros variáveis, principalmente pelo CDI.

As taxas de juros sobre empréstimos e financiamentos, debêntures e CRIs estão mencionadas nas notas explicativas nº 10, nº 11 e nº 12. As taxas de juros contratadas sobre títulos e valores mobiliários estão mencionadas na nota explicativa nº 4. Sobre o contas a receber de imóveis concluídos, conforme mencionado na nota explicativa nº 5, incidem juros de 12% ao ano, apropriado “pro rata temporis”. Adicionalmente, como mencionado na nota explicativa nº 13, a parcela substancial dos saldos mantidos com partes relacionadas e os saldos mantidos com parceiros nos empreendimentos não estão sujeitos a encargos financeiros.

- Risco de moeda: a Companhia mantém operações denominadas em moedas estrangeiras que estão expostas a riscos de mercado decorrentes de mudanças nas cotações das respectivas moedas estrangeiras. Qualquer flutuação da taxa de câmbio pode aumentar ou reduzir os referidos saldos. Em 30 de junho de 2015, a Companhia não apresentava saldo de empréstimos em moeda estrangeira (R\$60.319 em 31 de dezembro de 2014). Os títulos e valores mobiliários totalizavam o equivalente a R\$175 (R\$516 em 31 de dezembro de 2014), sendo essa exposição protegida por recebíveis futuros, em dólares norte-americanos, de empreendimento imobiliário já entregue realizado na Argentina.

(ii) Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber).

O risco de crédito nas atividades operacionais da Companhia é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente, os quais são revisados periodicamente. Adicionalmente, as contas a receber são substancialmente garantidas pelos próprios imóveis.

(iii) Risco de liquidez

O risco de liquidez consiste na eventualidade de a Companhia e suas controladas não disporem de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em virtude das diferentes moedas e dos prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa da Companhia e de suas controladas é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão da Companhia, a fim de garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para a Companhia e suas controladas.

Notas Explicativas

(iv) Gestão de capital

O objetivo da gestão de capital da Companhia é assegurar que se mantenha um “rating” de crédito adequado perante as instituições e uma relação de capital ótima, a fim de suportar os negócios da Companhia e maximizar o valor aos acionistas.

A Companhia controla sua estrutura de capital fazendo ajustes e adequando às condições econômicas atuais. Para manter ajustada essa estrutura, a Companhia pode efetuar pagamentos de dividendos, retorno de capital aos acionistas, captação de novos empréstimos e emissões de debêntures. Desde o exercício findo em 31 de dezembro de 2008, não houve mudança nos objetivos, nas políticas nem nos processos de estrutura de capital.

A Companhia inclui dentro da estrutura de dívida líquida (dívida atualizada): empréstimos, financiamentos, debêntures, CRIs (líquidos dos gastos com emissão), menos caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários:

		Controladora		Consolidado	
		06/2015	2014	06/2015	2014
(+) Dívida atualizada (principal + juros):	(i)	1.344.423	1.490.023	3.957.592	4.597.595
(-) Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários:		1.098.175	665.404	2.241.113	1.754.264
Dívida líquida		246.248	824.619	1.716.479	2.843.331

(i) Composta por empréstimos e financiamentos, debêntures e CRIs, bruto dos gastos com emissão .

25. LUCRO BRUTO

Apresentamos a seguir a composição da receita líquida e dos custos relacionados às receitas, apresentada na demonstração do resultado:

	Controladora				Consolidado			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014	01/01/2014 a 30/06/2014	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014	01/01/2014 a 30/06/2014
Receita bruta								
Incorporação e revenda de imóveis	-	-	1.730	1.849	1.141.593	2.173.375	1.366.342	2.684.325
Loteamento	2.280	6.955	3.206	4.446	15.312	37.575	14.295	31.728
Prestação de serviços e outras	1.642	1.642	-	-	8.957	22.922	16.580	32.231
	3.922	8.597	4.936	6.295	1.165.862	2.233.872	1.397.217	2.748.284
Deduções da receita bruta	(419)	(753)	(33)	(359)	(28.179)	(60.975)	(38.886)	(74.591)
Receita líquida	3.503	7.844	4.903	5.936	1.137.683	2.172.897	1.358.331	2.673.693
Custo das vendas e serviços realizados								
Dos imóveis vendidos	-	-	(407)	(11.090)	(723.129)	(1.372.228)	(888.975)	(1.749.345)
Loteamento	(2.601)	(4.244)	(1.596)	(1.681)	(8.237)	(22.582)	(5.318)	(11.472)
Da prestação de serviços	-	-	-	-	(7.261)	(18.420)	(10.486)	(21.669)
	(2.601)	(4.244)	(2.003)	(12.771)	(738.627)	(1.413.230)	(904.779)	(1.782.486)
Lucro bruto	902	3.600	2.900	(6.835)	399.056	759.667	453.552	891.207

Notas Explicativas

26. DESPESAS COM VENDAS

Os principais gastos incorridos nos semestres podem ser apresentados da seguinte forma:

	Controladora				Consolidado			
	01/04/2015	01/01/2014	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2015	01/01/2014	01/04/2014	01/01/2014
	a	a	a	a	a	a	a	a
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2014
Estande de vendas	-	-	-	-	(20.768)	(39.339)	(21.774)	(41.744)
Propaganda e publicidade (mídia)	-	-	-	-	(26.949)	(48.625)	(31.841)	(57.237)
Serviços profissionais	(1.728)	(2.041)	(589)	(1.278)	(36.460)	(67.506)	(27.987)	(54.274)
Despesas com unidades comercializadas	(47)	(51)	(238)	(301)	(14.025)	(28.023)	(12.333)	(23.642)
Despesas com projetos cancelados	-	-	-	-	-	(3.748)	(116)	(7.567)
Outras despesas comerciais	(i) (2.346)	(4.729)	(32)	(2.386)	(16.575)	(35.035)	(16.745)	(32.207)
	<u>(4.121)</u>	<u>(6.821)</u>	<u>(859)</u>	<u>(3.965)</u>	<u>(114.777)</u>	<u>(222.276)</u>	<u>(110.796)</u>	<u>(216.671)</u>

(i) O principal saldo contabilizado nessa rubrica refere-se às despesas com salários e ordenados das empresas de venda do Grupo.

27. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Os principais gastos incorridos nos semestres podem ser assim apresentados:

	Controladora				Consolidado			
	01/04/2015	01/01/2015	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2015	01/01/2015	01/04/2014	01/01/2014
	a	a	a	a	a	a	a	a
	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014
Salários e encargos sociais	(10.618)	(21.910)	(12.878)	(25.246)	(38.690)	(80.632)	(47.811)	(93.528)
Participação de empregados e administradores (PLR)	(5.002)	15.366	(7.663)	11.533	(6.239)	(18.442)	(8.258)	(21.517)
Despesa com opções em ações (stock options)	14.904	14.203	(5.958)	(11.973)	14.904	14.203	(5.958)	(11.973)
Serviços profissionais	(11.664)	(18.250)	(9.285)	(19.089)	(19.667)	(37.995)	(16.513)	(31.010)
Aluguel, viagens e representações	(3.464)	(8.298)	(7.835)	(13.767)	(13.068)	(26.435)	(15.330)	(29.685)
Depreciações e amortizações	(3.355)	(6.557)	(3.105)	(6.228)	(5.657)	(10.028)	(6.232)	(10.895)
Outras despesas administrativas	(1.852)	(5.131)	(2.332)	(5.136)	(19.982)	(32.877)	(14.759)	(21.715)
	<u>(21.051)</u>	<u>(30.577)</u>	<u>(49.056)</u>	<u>(69.906)</u>	<u>(88.399)</u>	<u>(192.206)</u>	<u>(114.861)</u>	<u>(220.323)</u>

Notas Explicativas

28. RESULTADO FINANCEIRO

Os principais gastos e receitas incorridas nos semestres podem ser apresentados da seguinte forma:

	Controladora				Consolidado			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014	01/01/2014 a 30/06/2014	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014	01/01/2014 a 30/06/2014
Despesas financeiras:								
Juros do sistema financeiro da habitação (SFH)	-	-	-	-	(53.550)	(101.165)	(50.123)	(94.208)
Juros de empréstimos nacionais e estrangeiros	(39.751)	(74.224)	(52.478)	(92.024)	(54.593)	(106.261)	(52.034)	(104.393)
Capitalização de juros	-	-	8.291	10.680	49.474	97.239	49.819	98.549
Variações monetárias	(22.448)	(22.595)	(68)	(638)	(24.238)	(26.774)	(2.914)	(7.013)
Despesas bancárias	(518)	(580)	(410)	(551)	(3.150)	(5.738)	(3.246)	(6.077)
Outras despesas financeiras	(171)	(538)	(6.901)	(7.374)	(2.470)	(9.845)	(10.320)	(16.126)
	(62.888)	(97.937)	(51.566)	(89.907)	(88.527)	(152.544)	(68.818)	(129.268)
Receitas financeiras:								
Rendimentos de aplicação financeira	33.103	-	16.584	28.415	63.200	111.333	49.090	92.939
Receitas financeiras sobre contas a receber	-	52.975	(450)	(380)	3.311	5.674	5.703	12.815
Variações monetárias	2.027	4.590	1.524	3.045	7.400	17.766	7.605	16.389
Outras receitas financeiras	1.200	2.114	1.299	3.461	4.612	13.949	9.622	19.767
	36.330	59.679	18.957	34.541	78.523	148.722	72.020	141.910
Resultado financeiro líquido	(26.558)	(38.258)	(32.609)	(55.366)	(10.004)	(3.822)	3.202	12.642

29. LUCRO POR AÇÃO

A Companhia apresenta a seguir as informações sobre o lucro por ação para os semestres findos em 30 de junho de 2015 e de 2014.

O cálculo básico de lucro por ação é feito através da divisão do lucro líquido do semestre, atribuído aos detentores de ações ordinárias da controladora, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o semestre.

O lucro diluído por ação é calculado através da divisão do lucro líquido atribuído aos detentores de ações ordinárias da controladora pela quantidade média ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o semestre mais a quantidade média ponderada de ações ordinárias que seriam emitidas na conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas em ações ordinárias.

Notas ExplicativasPercentual de diluição de participação

Lucro por ações básico e diluído	06/2015	06/2014
Lucro líquido do período	218.547	332.347
Número de ações em circulação (-) tesouraria	378.694	394.021
Lucro por ação	0,57711	0,84348
Média ponderada de ações durante o ano	378.828	398.871
Lucro por ações básico	0,57690	0,83322
Lucro Diluído por Ação:		
Média ponderada de ações durante o ano	378.828	398.871
Aumento do número de ações surgidas dos Planos de Stock Options, em caso de eventual exercício de todas as ações outorgadas	6.411	7.386
Média do número de ações durante os planos - Diluído	385.239	406.257
Lucro por ações diluído	0,56730	0,81807

30. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO**a) Critério de identificação dos segmentos operacionais**

A Companhia definiu a segmentação de sua estrutura operacional levando em consideração a forma com a qual a Administração gerencia o negócio. Os segmentos operacionais apresentados nas demonstrações financeiras são demonstrados a seguir:

- (i) Atividade de incorporação.
- (ii) Atividade de prestação de serviços.

O segmento de incorporação contempla a venda e revenda de imóveis e também a atividade de loteamentos e está subdividida e apresentada de acordo com o produto desenvolvido a ser comercializado, conforme apresentado a seguir:

- (i) Produtos Cyrela: estão classificados os empreendimentos definidos pelo Comitê de Lançamentos como alto padrão e luxo, tanto da controladora como das “joint ventures”.
- (ii) Produtos Living mais MCMV: estão classificados os empreendimentos definidos pelo Comitê de Lançamentos como Living ou “Minha Casa, Minha Vida”, tanto da controladora como das “joint ventures”.

As informações sobre as atividades de loteamento e prestação de serviços estão sendo apresentadas nesta nota explicativa com o termo “Demais”.

Notas Explicativas

b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado - 06/2015				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida operacional	1.338.842	775.210	58.846	-	2.172.897
Custo das vendas e serviços	(862.067)	(510.161)	(41.002)	-	(1.413.230)
Lucro bruto operacional	476.775	265.049	17.844	-	759.667
Despesas operacionais	(106.273)	(65.137)	(50.866)	(183.338)	(405.614)
Lucro/(Prejuízo) bruto antes do resultado financeiro	370.502	199.912	(33.022)	(183.338)	354.053
Ativo total	8.506.790	3.139.600	328.735	1.339.248	13.314.373
Passivo total	3.994.270	1.452.378	251.979	980.894	6.679.521
Patrimônio líquido	4.512.520	1.687.222	76.756	358.354	6.634.852

	Consolidado - 06/2014				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida operacional	1.791.835	819.635	62.223	-	2.673.693
Custo das vendas e serviços	(1.176.259)	(573.086)	(33.141)	-	(1.782.486)
Lucro bruto operacional	615.576	246.549	29.082	-	891.207
Despesas operacionais	(120.605)	(65.639)	(30.427)	(207.754)	(424.425)
Lucro/(Prejuízo) bruto antes do resultado financeiro	494.971	180.910	(1.345)	(207.754)	466.782
Ativo total	9.011.140	4.420.400	110.373	355.022	13.896.935
Passivo total	3.719.139	1.745.357	51.756	2.060.360	7.576.612
Patrimônio líquido	5.292.001	2.675.043	58.617	(1.705.338)	6.320.323

Os valores apresentados como corporativo envolvem, substancialmente, despesas da unidade corporativa não alocadas aos demais segmentos.

c) Informações das receitas líquidas de vendas

Parte substancial da receita líquida consolidada é proveniente do mercado interno brasileiro.

d) Informações sobre principais clientes

A Companhia e suas investidas não possuem clientes que concentrem participação relevante (acima de 10%) em seus empreendimentos e que afetem os resultados operacionais.

31. SEGUROS

A Companhia e suas controladas mantêm seguros, sendo a cobertura contratada, como indicada a seguir, considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades:

a) Risco de engenharia:

- (i) Básica - R\$3.460.104: cobre acidentes (causa súbita e imprevista) no canteiro de obra, tais como danos da natureza ou de força maior, ventos, tempestades, raios, alagamento, terremoto, danos inerentes à construção, emprego de material defeituoso ou inadequado, falhas na construção e desmoronamento de estruturas.

Notas Explicativas

- (ii) Projetos - R\$3.460.104: cobre danos indiretos causados por possíveis erros de projeto.
- (iii) Estacionários - R\$470: cobre incidentes com equipamentos móveis, estacionários e ferramentas de pequeno porte.
- (iv) Outras - R\$668.599: referem-se a despesas extraordinárias, desentulho, tumultos, greves e cruzadas com fundações, entre outros.
- b) “Stand” de vendas: incêndio - R\$13.400, roubo - R\$530 e outros riscos - R\$1.775.
- c) Riscos diversos: roubo - R\$100.
- d) Garantias contratuais: R\$650.719.
- e) Riscos de danos físicos aos imóveis hipotecados: R\$379.511.
- f) Riscos de construção: responsabilidade civil - R\$106.400.

32. INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS FIDUCIÁRIAS E INFORMAÇÃO SUPLEMENTAR CONFORME INSTRUÇÃO CVM Nº 414/04

Os saldos fiduciários que representam as operações intermediadas pela controlada Brazil Realty Securitizadora foram segregados das respectivas informações contábeis intermediárias da controlada. As tabelas a seguir demonstram o saldo contábil das operações fiduciárias no período/exercício apresentados:

32.1. Balanço do patrimônio separado:

	<u>06/2015</u>	<u>2014</u>
Ativo		
Circulante		
Transações com partes relacionadas - CCI/CCB	376.533	523.200
Juros créditos de recebíveis imobiliários - CCI/CCB	4.699	7.491
	<u>381.232</u>	<u>530.691</u>
Total do ativo	<u>381.232</u>	<u>530.691</u>
Passivo		
Circulante		
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	183.333	163.334
Juros sobre créditos de recebíveis imobiliários - CRI	4.699	7.491
	<u>188.032</u>	<u>170.825</u>
Não circulante		
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	193.200	359.866
	<u>193.200</u>	<u>359.866</u>
Total do passivo	<u>381.232</u>	<u>530.691</u>

Notas Explicativas

32.2. Contas a receber - CCI

Referem-se a operações de aquisição de recebíveis imobiliários, efetuadas de acordo com as Leis nº 9.514/97 e nº 10.931/04, as quais dispõem, respectivamente, sobre os CRIs e as CCIs (em conjunto “Títulos Imobiliários”).

Foi instituído o regime fiduciário para os recebíveis nos termos do artigo 9º da Lei nº 9.514/97 e artigo 23 da Lei nº 10.931/04, os quais passaram a constituir patrimônio separado com o propósito exclusivo de lastrear os referidos Títulos Imobiliários, não se confundindo, portanto, com o patrimônio da Companhia.

32.3. CRIs

Representam os valores a pagar aos investidores, responsáveis pela aquisição dos CRIs.

32.4. Informações complementares acerca da emissão de CRI

Conforme previsto no artigo 3º da Instrução CVM nº 414, de 30 de dezembro de 2004, apresentamos a seguir os dados relativos a:

- a) Data de emissão e de amortização, valor nominal unitário na emissão, quantidade de certificados emitidos, remuneração, retrocessão, pagamento de parcela principal e juros no exercício, inadimplência de recebíveis vinculados e classificação de risco estão mencionadas na nota explicativa nº 12.

33. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

No semestre findo em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas aumentaram o saldo da rubrica “Imóveis a comercializar”, por contas a pagar por aquisição de imóveis de permutas físicas no valor de R\$55.870 (R\$117.922 em 30 de junho de 2015).

34. APROVAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas na Reunião do Conselho de Administração em 10 de agosto de 2015.

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria da Companhia declarou que discutiu, revisou e concordou com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia e com as conclusões expressas no relatório dos auditores independentes relativos ao semestre findo em 30 de junho de 2015.

POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE DA COMPANHIA, ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA				
Companhia: Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações			Posição em 30/06/2015 (Em unidades de Ações)	
Acionista	Ações Ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Eirenor Sociedad Anônima (1)	21.900.008	5,5%	21.900.008	5,5%
Elie Horn	98.128.878	24,5%	98.128.878	24,5%
EH Capital Management (2)	7.502.400	1,9%	7.502.400	1,9%
Oppenheimer Funds, Inc	37.710.100	9,4%	37.710.100	9,4%
Orbis Investment	44.226.964	11,1%	44.226.964	11,1%
Ações em tesouraria	21.049.008	5,3%	21.049.008	5,3%
Outros	169.225.441	42,3%	169.225.441	42,3%
Total	399.742.799	100,0%	399.742.799	100,0%

- (1) Companhia holding constituída de acordo com as leis do Uruguai, na qual Elie Horn detém participação de 100,0%.
- (2) Companhia holding constituída de acordo com as leis das Ilhas Virgens Britânicas, na qual Elie Horn detém participação de 100,0%.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO Posição em 30/06/2015				
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidade)	%
Controlador	136.452.771	34,1%	136.452.771	34,1%
Administradores				
Conselho de Administração	548.040	0,1%	548.040	0,1%
Diretoria	707.797	0,2%	707.797	0,2%
Conselho Fiscal	-	0,0%	-	0,0%
Ações em Tesouraria	21.049.008	5,27%	21.049.008	5,3%
Outros Acionistas	240.985.183	60,3%	240.985.183	60,3%
Total	399.742.799	100,0%	399.742.799	100,0%
Ações em Circulação	240.985.183	60,3%	240.985.183	60,3%

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO Posição em 30/06/2014 (12 meses atrás)				
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidade)	%
Controlador	137.865.815	34,5%	137.865.815	34,5%
Administradores				
Conselho de Administração	572.823	0,1%	572.823	0,1%
Diretoria	1.307.908	0,3%	1.307.908	0,3%
Conselho Fiscal	-	0,0%	-	0,0%
Ações em Tesouraria	5.722.159	1,4%	5.722.159	1,4%
Outros Acionistas	254.274.094	63,6%	254.274.094	63,6%
Total	399.742.799	100,0%	399.742.799	100,0%
Ações em Circulação	254.274.094	63,6%	254.274.094	63,6%

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

De acordo com o Estatuto Social, capítulo X artigo 51, a Sociedade, seus acionistas, administradores e os membros do Conselho Fiscal da Sociedade, obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas neste Estatuto Social, nos eventuais acordos de acionistas arquivados na sede da Sociedade, na Lei nº 6.404/76, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, ou delas decorrentes, além daquelas constantes do Regulamento de Listagem do Novo Mercado, do Contrato de Participação do Novo Mercado e do Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado, em conformidade com o Regulamento da Câmara de Arbitragem do Mercado instituída pela BOVESPA.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangentes para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações financeiras intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, que considera a orientação técnica OCPC 04 sobre a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1), aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM para a elaboração de Informações Trimestrais - ITR.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias consolidadas preparadas de acordo com a norma internacional IAS 34, que considera a orientação técnica OCPC 04 sobre a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, emitida pelo CPC e aprovada pela CVM e pelo CFC.

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a norma internacional IAS 34, que considera a orientação técnica OCPC 04 sobre a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, emitida pelo CPC e aprovada pela CVM e pelo CFC, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa nº 2, as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (pronunciamento técnico CPC 21 (R1)). As informações contábeis intermediárias consolidadas, preparadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRSs"), aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil (norma internacional IAS 34, para as informações financeiras intermediárias), consideram, adicionalmente, a orientação técnica OCPC 04 editada pelo CPC. Essa orientação técnica trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e à aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e controle na venda de unidades imobiliárias, conforme descrito em maiores detalhes na nota explicativa nº 2. Nossa conclusão não contém ressalva em relação a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e como informação suplementar pelas IFRSs, 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 nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 10 de agosto de 2015

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Tarcisio Luiz dos Santos

Contador

CRC nº 1 SP 207626/O-0

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 25, §1º, inciso VI, DA INSTRUÇÃO CVM nº 480/09

Declaramos, na qualidade de diretores da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Avenida Engenheiro Roberto Zuccolo, nº 555, 1º andar, sala 1001, parte, CEP 05307-190, Vila Leopoldina, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 73.178.600/0001-18 ("Companhia"), nos termos do inciso VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras da Companhia para o exercício social encerrado em 30 de junho de 2015.

São Paulo, 13 de agosto de 2015.

Raphael Abba Horn

Diretor Co-Presidente

Efraim SCHMUEL Horn

Diretor Co-Presidente

Rogério Jonas Zylbersztajn

Vice-Presidente do Conselho de Administração e Diretor Vice-Presidente

Eric Alexandre Alencar

Diretor Financeiro e Diretor de Relações com Investidores

Cláudio Carvalho de Lima

Diretor Corporativo

Cassio Mantelmacher

Diretor de Desenvolvimento Imobiliário

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

DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 25, § 1º, inciso V, DA INSTRUÇÃO CVM nº 480/09

Declaramos, na qualidade de diretores da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Avenida Engenheiro Roberto Zuccolo, nº 555, 1º andar, sala 1001, parte, Vila Leopoldina, CEP 05307-190, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 73.178.600/0001-18 ("Companhia"), nos termos do inciso V do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes da Companhia (Deloitte Touche Tohmatsu) referentes às demonstrações financeiras da Companhia para o exercício social encerrado em 30 de junho de 2015.

São Paulo, 13 de agosto de 2015.

Raphael Abba Horn

Diretor Co-Presidente

Efraim Schmuel Horn

Diretor Co-Presidente

Rogério Jonas Zylbersztajn

Vice-Presidente do Conselho de Administração e Diretor Vice-Presidente

Eric Alexandre Alencar

Diretor Financeiro e Diretor de Relações com Investidores

Cláudio Carvalho de Lima

Diretor Corporativo

Cassio Mantelmacher

Diretor de Desenvolvimento Imobiliário