

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 30/09/2015	9
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	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 30/09/2015	19
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	20
Demonstração do Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	50
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	117
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	120
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	122
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	123

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	399.743
Preferenciais	0
Total	399.743
Em Tesouraria	
Ordinárias	20.948
Preferenciais	0
Total	20.948

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 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	7.633.011	7.527.367
1.01	Ativo Circulante	1.446.729	273.701
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	335.027	228.255
1.01.01.01	Caixa e Equivalente de Caixa	335.027	228.255
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.032.972	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.032.972	0
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Monetários	1.032.972	0
1.01.03	Contas a Receber	5.808	1.997
1.01.03.01	Clientes	5.808	1.997
1.01.04	Estoques	10.691	7.470
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	10.691	7.470
1.01.06	Tributos a Recuperar	20.986	21.785
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	20.986	21.785
1.01.06.01.01	Impostos e Contribuições a Recuperar	20.986	21.785
1.01.07	Despesas Antecipadas	2.781	2.980
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	2.781	2.980
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	38.464	11.214
1.01.08.03	Outros	38.464	11.214
1.01.08.03.01	Demais Contas	38.464	11.214
1.02	Ativo Não Circulante	6.186.282	7.253.666
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	322.254	978.738
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	8.908	437.149
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	8.908	437.149
1.02.01.03	Contas a Receber	830	526
1.02.01.03.01	Clientes	830	526
1.02.01.04	Estoques	26.934	25.424
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	26.934	25.424
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	252.942	432.808
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	252.942	432.808
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	32.640	82.831
1.02.01.09.05	Conta Cor. Parceiros nos Empreendimentos	9.415	55.366
1.02.01.09.09	Demais Ativos	23.225	27.465
1.02.02	Investimentos	5.763.755	6.185.689
1.02.02.01	Participações Societárias	5.763.755	6.185.689
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	753.205	694.614
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	5.010.550	5.491.075
1.02.03	Imobilizado	6.587	8.946
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	6.587	8.946
1.02.04	Intangível	93.686	80.293
1.02.04.01	Intangíveis	93.686	80.293

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	7.633.011	7.527.367
2.01	Passivo Circulante	701.614	824.181
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	28.250	49.792
2.01.01.01	Obrigações Sociais	28.250	49.792
2.01.01.01.01	Obrigações Trabalhistas	28.250	49.792
2.01.02	Fornecedores	8.660	8.833
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8.660	8.833
2.01.03	Obrigações Fiscais	2.115	1.401
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	2.115	1.401
2.01.03.01.02	Impostos e Contribuições a Recolher	957	1.033
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	1.158	368
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	372.644	295.978
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	100.459	147.330
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	100.459	147.330
2.01.04.02	Debêntures	272.185	148.648
2.01.04.02.01	Debêntures	104.553	11.222
2.01.04.02.03	Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	167.632	137.426
2.01.05	Outras Obrigações	289.945	468.177
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	230.805	205.347
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	205.347
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	230.805	0
2.01.05.02	Outros	59.140	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	58.445	62.814
2.02	Passivo Não Circulante	1.003.681	1.044.095
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	989.458	1.035.493
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	653.628	450.000
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	653.628	450.000
2.02.01.02	Debêntures	335.830	585.493
2.02.01.02.01	Debêntures	142.630	242.293
2.02.01.02.02	Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	193.200	343.200
2.02.03	Tributos Diferidos	157	79
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	157	79
2.02.03.01.01	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	157	79
2.02.04	Provisões	14.066	8.523
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	14.066	8.523
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	14.066	8.523
2.03	Patrimônio Líquido	5.927.716	5.659.091
2.03.01	Capital Social Realizado	3.095.744	3.060.863
2.03.01.01	Capital Social	3.095.744	3.095.744
2.03.01.02	(-) Gastos na emissão de ações	0	-34.881
2.03.02	Reservas de Capital	-240.207	104.825
2.03.02.04	Opções Outorgadas	89.157	104.825
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-264.240	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.02.07	(-) Gastos na emissão de ações	-34.881	0
2.03.02.08	(-) Transações de Capital	-30.243	0
2.03.04	Reservas de Lucros	2.780.698	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	0	-220.416
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	349.779	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-58.298	-66.879

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	8.010	15.854	5.234	11.170
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.791	-6.035	-669	-13.440
3.03	Resultado Bruto	6.219	9.819	4.565	-2.270
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	129.260	382.658	196.243	590.758
3.04.01	Despesas com Vendas	-4.670	-11.491	-2.390	-6.355
3.04.01.01	Despesa com Vendas	-4.670	-11.491	-2.390	-6.355
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-38.278	-71.625	-49.630	-121.771
3.04.02.01	Despesas da Administração	-36.940	-67.517	-48.252	-118.158
3.04.02.02	Honorários da Administração	-1.338	-4.108	-1.378	-3.613
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-12.146	-24.218	-2.213	-44.450
3.04.04.01	Outros Resultados nos Investimentos	-9.895	-18.342	1.857	-12.976
3.04.04.02	Outras Receitas Líquidas	-2.251	-5.876	-4.070	-31.474
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	184.354	489.992	250.476	763.334
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	184.354	489.992	250.476	763.334
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	135.479	392.477	200.808	588.488
3.06	Resultado Financeiro	-3.832	-42.090	-21.716	-77.082
3.06.01	Receitas Financeiras	41.447	101.126	14.287	48.828
3.06.02	Despesas Financeiras	-45.279	-143.216	-36.003	-125.910
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-45.279	-143.216	-36.003	-125.910
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	131.647	350.387	179.092	511.406
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-415	-608	37	70
3.08.02	Diferido	-415	-608	37	70
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	131.232	349.779	179.129	511.476
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	131.232	349.779	179.129	511.476
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,92308	0,00000	1,29057

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	131.232	349.779	179.129	511.476
4.02	Outros Resultados Abrangentes	418	8.581	3.498	4.393
4.02.01	Ajustes por conversão de investimentos	418	8.581	3.498	4.393
4.03	Resultado Abrangente do Período	131.650	358.360	182.627	515.869

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 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	45.398	-259.928
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-13.820	-86.422
6.01.01.01	Depreciação de Bens do Ativo e Intangível	9.890	9.306
6.01.01.02	Amortização de mais valia de ativos	361	3.412
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	-489.992	-763.334
6.01.01.05	Juros, Variação Monetárias Empréstimos	123.661	135.688
6.01.01.06	Impostos Diferidos	-608	70
6.01.01.10	Lucro Líquido do Período antes de IR e CS	350.387	511.406
6.01.01.12	Provisão para garantia	0	343
6.01.01.13	Provisão para processos judiciais	5.543	2.172
6.01.01.14	Provisão Programa de Pagamentos em Ações	-13.062	14.515
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	161.670	-44.555
6.01.02.02	Diminuição (aumento) contas a receber	-4.115	1.690
6.01.02.03	Diminuição (aumento) imóveis comercializar	-4.731	-26.694
6.01.02.04	Diminuição (aumento) conta corrente parceiros nos empreendimentos	4.720	-3.826
6.01.02.05	Diminuição (aumento) partes relacionadas	205.324	-89.233
6.01.02.06	Diminuição (aumento) demais ativos	-22.011	55.098
6.01.02.07	Aumentos (redução) contas a pagar de imóveis	0	6.613
6.01.02.09	Aumento (redução) impostos e contribuições a recolher	-76	-554
6.01.02.10	Aumento (redução) em outros passivos	-17.441	12.351
6.01.03	Outros	-102.452	-128.951
6.01.03.01	Juros Pagos	-102.452	-128.951
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	255.666	926.263
6.02.01	Aquisição de bens do ativos imobilizado	-148	-128
6.02.03	Recebimento de dividendos	761.860	299.563
6.02.04	Aumento (redução) de Investimentos	119.823	967.776
6.02.05	Aquisição de bens do ativos intangível	-21.138	-4.590
6.02.06	Diminuição (aumento) em aplicações financeiras	-604.731	-336.358
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-194.292	-760.364
6.03.01	Ingresso novos empréstimos e financiamentos	200.000	336.827
6.03.03	Pagamento debêntures	0	-454.200
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-190.578	-233.627
6.03.06	Distribuição de dividendos	-157.284	-170.826
6.03.11	Ações em tesouraria	-46.430	-238.538
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	106.772	-94.029
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	228.255	288.718
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	335.027	194.689

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	-89.735	0	0	0	-89.735
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-46.430	0	0	0	-46.430
5.04.08	Programa de Pagamento de Ações	0	-13.062	0	0	0	-13.062
5.04.09	Transações de Capital	0	-30.243	0	0	0	-30.243
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	349.779	8.581	358.360
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	349.779	0	349.779
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	8.581	8.581
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	8.581	8.581
5.07	Saldos Finais	3.095.744	-240.207	2.780.698	349.779	-58.298	5.927.716

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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	95.338	-831.529	0	0	-224.023
5.04.01	Aumentos de Capital	512.168	0	-512.168	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	-319.361	0	0	-319.361
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	80.823	0	0	0	80.823
5.04.09	Programa de Pagamento de Ações	0	14.515	0	0	0	14.515
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	511.476	4.393	515.869
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	511.476	4.393	515.869
5.07	Saldos Finais	3.095.744	-92.259	2.276.305	511.476	-37.798	5.753.468

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	16.688	12.055
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	17.019	11.578
7.01.02	Outras Receitas	-331	477
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-66.896	-99.909
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-6.036	-13.440
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-60.860	-86.469
7.03	Valor Adicionado Bruto	-50.208	-87.854
7.04	Retenções	-10.251	-12.720
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-9.890	-9.308
7.04.02	Outras	-361	-3.412
7.04.02.01	Amortização de mais valia de ativos	-361	-3.412
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-60.459	-100.574
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	573.137	802.598
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	489.992	763.334
7.06.02	Receitas Financeiras	101.126	48.828
7.06.03	Outros	-17.981	-9.564
7.06.03.01	Outros Resultados de Investimentos	-17.981	-9.564
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	512.678	702.024
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	512.678	702.024
7.08.01	Pessoal	17.912	64.300
7.08.01.01	Remuneração Direta	36.943	44.432
7.08.01.04	Outros	-19.031	19.868
7.08.01.04.01	Comissão sobre vendas	0	311
7.08.01.04.02	Honorários de Diretoria	4.108	3.613
7.08.01.04.03	Participação de Empregados nos Lucros	-23.139	15.944
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.771	338
7.08.02.01	Federais	1.771	338
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	143.216	125.910
7.08.03.01	Juros	143.216	125.910
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	349.779	511.476
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	349.779	511.476

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	13.416.693	13.420.612
1.01	Ativo Circulante	9.376.503	8.643.734
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	840.887	919.160
1.01.01.01	Caixa e Equivalnete de Caixa	840.887	919.160
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.673.980	353.278
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.673.980	353.278
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Monetários	1.673.980	353.278
1.01.03	Contas a Receber	3.056.242	4.140.338
1.01.03.01	Clientes	3.056.242	4.140.338
1.01.04	Estoques	3.503.244	3.031.736
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	3.503.244	3.031.736
1.01.06	Tributos a Recuperar	127.829	112.346
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	127.829	112.346
1.01.06.01.01	Impostos e Contribuições a Compensar	127.829	112.346
1.01.07	Despesas Antecipadas	8.937	7.612
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	8.937	7.612
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	165.384	79.264
1.01.08.03	Outros	165.384	79.264
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	2.823	2.842
1.01.08.03.02	Despesas com Venda a Apropriar	21.262	23.890
1.01.08.03.03	Demais contas	141.299	52.532
1.02	Ativo Não Circulante	4.040.190	4.776.878
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.043.483	3.810.054
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	9.289	481.826
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	9.289	481.826
1.02.01.03	Contas a Receber	969.640	789.648
1.02.01.03.01	Clientes	969.640	789.648
1.02.01.04	Estoques	1.769.410	2.081.213
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	1.769.410	2.081.213
1.02.01.06	Tributos Diferidos	17	18
1.02.01.06.02	IR, CR, PIS e COFINS Diferidos	17	18
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	201.112	190.441
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	201.112	190.441
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	94.015	266.908
1.02.01.09.04	Impostos a Compensar	0	58
1.02.01.09.05	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	46.964	223.178
1.02.01.09.09	Demais Contas a Receber	47.051	43.672
1.02.02	Investimentos	753.205	694.614
1.02.02.01	Participações Societárias	753.205	694.614
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	753.205	694.614
1.02.03	Imobilizado	151.384	171.442
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	151.384	171.442
1.02.04	Intangível	92.118	100.768
1.02.04.01	Intangíveis	92.118	100.768

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	13.416.693	13.420.612
2.01	Passivo Circulante	3.203.756	4.059.614
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	96.164	100.997
2.01.01.01	Obrigações Sociais	96.164	100.997
2.01.01.01.01	Obrigações Trabalhistas	96.164	100.997
2.01.02	Fornecedores	347.673	312.034
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	347.673	312.034
2.01.03	Obrigações Fiscais	179.751	232.678
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	179.751	232.678
2.01.03.01.02	impostos e Contribuições a Recolher	40.979	57.162
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	138.772	175.516
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.324.197	1.301.419
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.019.345	1.119.372
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.019.345	1.119.372
2.01.04.02	Debêntures	304.852	182.047
2.01.04.02.01	Debêntures	104.553	11.222
2.01.04.02.03	Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI	200.299	170.825
2.01.05	Outras Obrigações	1.255.971	2.112.486
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	121.424	148.482
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	121.424	148.482
2.01.05.02	Outros	1.134.547	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	100.224	247.385
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	686.467	1.184.519
2.01.05.02.06	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	257.629	335.987
2.01.05.02.07	Demais Passivos	90.227	38.829
2.02	Passivo Não Circulante	3.410.170	2.993.153
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.706.556	2.573.801
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.370.726	1.974.203
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.370.726	1.974.203
2.02.01.02	Debêntures	335.830	599.598
2.02.01.02.01	Debêntures	142.630	242.293
2.02.01.02.02	Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI	193.200	357.305
2.02.03	Tributos Diferidos	39.182	36.785
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	39.182	36.785
2.02.04	Provisões	664.432	382.567
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	176.438	164.404
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	176.438	164.404
2.02.04.02	Outras Provisões	487.994	218.163
2.02.04.02.04	Impostos e Contribuições a Recolher	289	953
2.02.04.02.05	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	45.748	56.786
2.02.04.02.06	Fornecedores	83.389	79.296
2.02.04.02.08	Adiantamento de Clientes	358.568	81.128
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.802.767	6.367.845
2.03.01	Capital Social Realizado	3.095.744	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 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.01.02	(-) Gastos na Emissão de Ações	0	-34.881
2.03.02	Reservas de Capital	-240.207	104.825
2.03.02.04	Opções Outorgadas	89.157	104.825
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-264.240	0
2.03.02.07	(-) Gastos na Emissão de Ações	-34.881	0
2.03.02.08	(-) Transações de Capital	-30.243	0
2.03.04	Reservas de Lucros	2.780.698	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	0	-220.416
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	349.779	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-58.298	-66.879
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	875.051	708.754

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.137.733	3.310.630	1.613.696	4.287.389
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-743.219	-2.156.449	-1.130.965	-2.913.451
3.03	Resultado Bruto	394.514	1.154.181	482.731	1.373.938
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-201.289	-606.903	-223.975	-648.400
3.04.01	Despesas com Vendas	-119.917	-342.193	-118.305	-334.976
3.04.01.01	Despesas com Vendas	-119.917	-342.193	-118.305	-334.976
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-115.585	-311.270	-116.491	-339.741
3.04.02.01	Despesas de Administração	-113.883	-306.089	-114.766	-335.089
3.04.02.02	Honorários da Admonistração	-1.702	-5.181	-1.725	-4.652
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5.605	-12.928	-24.432	-44.675
3.04.04.01	Outros Resultados nos Investimentos	2.422	-1.056	2.528	2.865
3.04.04.02	Outras Receitas Líquidas	3.183	-11.872	-26.960	-47.540
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	28.608	59.488	35.253	70.992
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	28.608	59.488	35.253	70.992
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	193.225	547.278	258.756	725.538
3.06	Resultado Financeiro	5.184	1.362	1.584	14.226
3.06.01	Receitas Financeiras	92.358	241.080	68.287	210.197
3.06.02	Despesas Financeiras	-87.174	-239.718	-66.703	-195.971
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-87.174	-239.718	-66.703	-195.971
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	198.409	548.640	260.340	739.764
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-29.383	-76.623	-30.547	-114.412
3.08.01	Corrente	-29.243	-93.266	-36.586	-107.216
3.08.02	Diferido	-140	16.643	6.039	-7.196
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	169.026	472.017	229.793	625.352
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	169.026	472.017	229.793	625.352
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	131.232	349.779	179.129	511.476
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	37.794	122.238	50.664	113.876
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,92308	0,00000	1,29057

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	169.026	472.017	229.793	625.352
4.02	Outros Resultados Abrangentes	418	8.581	3.498	4.393
4.02.01	Ajustes por conversão de Investimentos	418	8.581	3.498	4.393
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	169.444	480.598	233.291	629.745
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	131.650	358.360	182.627	515.869
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	37.794	122.238	50.664	113.876

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 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	873.134	683.374
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	909.086	1.110.355
6.01.01.01	Depreciação de bens do ativo imobilizado	53.231	64.043
6.01.01.02	Amortização de mais valia de ativos	4.026	3.649
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-59.488	-70.992
6.01.01.05	Juros, variações monetárias empréstimos	272.322	269.891
6.01.01.06	Impostos diferidos	16.643	-7.196
6.01.01.09	Ajuste a Valor Presente	6.447	5.727
6.01.01.10	Lucro Líquido do Período	548.640	739.764
6.01.01.12	Provisão para garantia	68.293	59.704
6.01.01.13	Provisão para processos judiciais	12.034	31.250
6.01.01.14	Provisão Programa de pagamento de ações	-13.062	14.515
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	289.998	-83.719
6.01.02.02	Diminuição (aumento) contas a receber	897.657	541.354
6.01.02.03	Diminuição (aumento) imóveis comercializar	-105.391	-620.626
6.01.02.04	Diminuição (aumento) conta corrente parceiros	29.053	-20.961
6.01.02.05	Diminuição (aumento) partes relacionadas	-37.729	54.491
6.01.02.06	Diminuição (aumento) demais ativos	-106.248	99.639
6.01.02.07	Aumento (redução) contas a pagar de imóveis	-143.710	-96.867
6.01.02.09	Aumento (redução) impostos e contribuições a recolher	-15.261	1.020
6.01.02.10	Aumento (redução) em outros passivos	-228.373	-41.769
6.01.03	Outros	-325.950	-343.262
6.01.03.01	Impostos e contribuições pagos	-94.853	-108.978
6.01.03.02	Juros Pagos	-231.097	-234.284
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-906.060	-492.700
6.02.01	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-25.972	-61.040
6.02.02	Baixa de bens do ativo imobilizado e intangível	7.185	0
6.02.03	Recebimento de dividendos	44.973	61.610
6.02.04	Aumento (redução) de investimentos	-74.319	-21.784
6.02.05	Aquisição de bens do ativo intangível	-9.762	-11.370
6.02.06	Diminuição (aumento) em aplicações financeiras	-848.165	-460.116
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-45.347	-595.280
6.03.01	Ingresso novos empréstimos financiamento	1.531.574	1.779.928
6.03.03	Pagamento de Debênture	0	-454.200
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-1.417.266	-1.355.923
6.03.07	Distribuição de Dividendos	-157.284	-170.826
6.03.10	Recebimentos/pagamentos de capital dos não controladores	44.059	-155.721
6.03.11	Ações em Tesouraria	-46.430	-238.538
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-78.273	-404.606
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	919.160	1.330.136
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	840.887	925.530

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	-89.735	0	0	0	-89.735	205.747	116.012
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	205.747	205.747
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-46.430	0	0	0	-46.430	0	-46.430
5.04.08	Transações de Capital	0	-30.243	0	0	0	-30.243	0	-30.243
5.04.09	Programa de Pagamento de Ações	0	-13.062	0	0	0	-13.062	0	-13.062
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	349.779	8.581	358.360	-39.450	318.910
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	349.779	0	349.779	122.238	472.017
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	8.581	8.581	-161.688	-153.107
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	8.581	8.581	0	8.581
5.05.02.06	Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0	-161.688	-161.688
5.07	Saldos Finais	3.095.744	-240.207	2.780.698	349.779	-58.298	5.927.716	875.051	6.802.767

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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	95.338	-831.529	0	0	-224.023	-155.721	-379.744
5.04.01	Aumentos de Capital	512.168	0	-512.168	0	0	0	-57.488	-57.488
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	-319.361	0	0	-319.361	0	-319.361
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	80.823	0	0	0	80.823	0	80.823
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-98.233	-98.233
5.04.08	Programa de Pagamento de Ações	0	14.515	0	0	0	14.515	0	14.515
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	511.476	4.393	515.869	113.876	629.745
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	511.476	4.393	515.869	113.876	629.745
5.07	Saldos Finais	3.095.744	-92.259	2.276.305	511.476	-37.798	5.753.468	690.581	6.444.049

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	3.409.617	4.380.124
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.406.748	4.376.661
7.01.02	Outras Receitas	2.869	3.463
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.544.818	-3.313.846
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.156.448	-2.913.451
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-388.370	-400.395
7.03	Valor Adicionado Bruto	864.799	1.066.278
7.04	Retenções	-57.257	-67.692
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-53.231	-64.043
7.04.02	Outras	-4.026	-3.649
7.04.02.01	Amortização de mais valia de ativos	-4.026	-3.649
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	807.542	998.586
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	303.538	287.703
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	59.488	70.992
7.06.02	Receitas Financeiras	241.080	210.197
7.06.03	Outros	2.970	6.514
7.06.03.01	Outros Resultados nos Investimentos	2.970	6.514
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.111.080	1.286.289
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.111.080	1.286.289
7.08.01	Pessoal	226.603	261.282
7.08.01.01	Remuneração Direta	175.819	174.243
7.08.01.04	Outros	50.784	87.039
7.08.01.04.01	Comissões sobre vendas	35.741	34.445
7.08.01.04.02	Honorários de Diretoria	5.181	4.652
7.08.01.04.03	Participação de Empregados nos Lucros	9.862	47.942
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	172.741	203.684
7.08.02.01	Federais	172.741	203.684
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	239.719	195.971
7.08.03.01	Juros	239.719	195.971
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	472.017	625.352
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	349.779	511.476
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	122.238	113.876

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No terceiro trimestre de 2015 assistimos a um agravamento da crise política no Brasil, trazendo reflexos econômicos bastante desafiadores. A dificuldade de aprovação de medidas de ajuste fiscal propostos pelo Governo aliada a uma perspectiva de déficit primário no orçamento de 2016 foi um dos principais fatores na perda do grau de investimento do país pela agência Standard and Poors e no rebaixamento do rating pela Fitch.

No cenário externo, a melhora dos indicadores econômicos norte americanos tem tornado mais iminente o aumento das taxas de juros naquele país, o que gera o fortalecimento do dólar frente às outras moedas. Além disso, o menor crescimento da economia da China também gera impacto negativo nos mercados emergentes.

A consequência desses eventos é uma perspectiva de aumento do desemprego e crescimento negativo do PIB tanto em 2015 como em 2016 em um ambiente em que a inflação é um desafio cada vez maior.

Nossos desafios continuam complexos. De um lado, intensificando os esforços de venda e trabalhando intensamente para que os novos lançamentos encantem o cliente. De outro lado, implantando controle de custos e uma eficiência operacional cada vez melhor. Apesar da deterioração do crédito e da confiança do consumidor, dois pilares importantes do mercado imobiliário, acreditamos que a demanda real por imóveis existe e que a qualidade dos projetos da Cyrela será um diferencial nesse cenário.

Nesse trimestre, geramos economias líquidas nos custos de obra de forma mais intensa, com impacto de R\$ 35 milhões na receita da Companhia. Os projetos que sofreram atrasos e que se encontram em regiões com demanda reduzida estão em fase de entrega. Além disso, dado o cenário econômico atual, as novas negociações com fornecedores tem se mostrado efetivas na redução de custos.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 3T15|9M15

A área de repasse da empresa tem ganhado destaque, pela forma como está se adaptando, de forma a evitar que nossos clientes sofram o cancelamento de suas unidades. A oferta de financiamento direto com a Companhia e a oportunidade de migração para unidades menores são exemplos desse tipo de iniciativa.

A estratégia com relação às compras de terreno se manteve inalterada, com uma seletividade cada vez maior e uma busca por oportunidades.

Na gestão do caixa, nossa postura se mantém inalterada e nosso compromisso com a solidez financeira permanece uma prioridade. Nossa geração de caixa foi um importante *driver* e atingiu R\$ 219 milhões no trimestre e totalizando R\$ 841 milhões até setembro de 2015.

A alavancagem (medida por dívida líquida / patrimônio líquido) atingiu 21,3% sendo composta, majoritariamente, por dívida de financiamento à produção tipicamente mais barata que a dívida corporativa. Em 16 de outubro de 2015 realizamos o pré-pagamento de R\$ 100 milhões de uma debênture, a CYRE16.

Nosso resultado trimestral é um reflexo do esforço que estamos empregando em nosso dia-a-dia. Com projetos seletivos e assertivos, atingimos um volume de lançamentos de R\$ 610 milhões no trimestre e um volume de vendas de R\$ 1 bilhão, com uma velocidade de vendas de lançamentos de 47% e redução no volume de estoque, além da retomada da venda líquida de estoque pronto que atingiu R\$ 199 milhões no terceiro trimestre deste 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 – 3T15|9M15

PRINCIPAIS INDICADORES

	3T15	3T14	3T15 x 3T14	2T15	3T15 x 2T15	9M15	9M14	9M15 x 9M14
Lançamentos ⁽¹⁾								
Número de Lançamentos	6	11	-45,5%	15	-60,0%	30	31	-3,2%
VGv Lançado - R\$ milhões (100%)	610	783	-22,0%	1.066	-42,8%	2.139	3.588	-40,4%
VGv Lançado - R\$ milhões (%CBR)	505	509	-0,6%	861	-41,3%	1.700	3.041	-44,1%
Participação CBR	82,8%	65,0%	17,9 p.p.	80,8%	2,0 p.p.	79,5%	84,8%	-5,3 p.p.
VGv Permutado - R\$ milhões (100%)	59	34	70,5%	36	64,1%	104	708	-85,3%
Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos)	7.866	5.274	49,1%	4.847	62,3%	5.790	7.872	-26,4%
Área útil lançada (m ²)	77.563	148.373	-47,7%	521.444	-85,1%	687.477	699.958	-1,8%
Unidades Lançadas	1.127	2.220	-49,2%	4.333	-74,0%	7.066	6.970	1,4%
Vendas ⁽²⁾								
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (100%)	1.009	992	1,7%	814	24,0%	2.546	3.797	-33,0%
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (%CBR)	790	772	2,3%	618	27,9%	1.987	3.200	-37,9%
Participação CBR	78,3%	77,8%	0,4 p.p.	75,9%	2,3 p.p.	78,1%	84,3%	-6,2 p.p.
Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos)	6.023	6.137	-1,8%	6.159	-2,2%	6.138	6.670	-8,0%
Unidades Vendidas	2.594	2.611	-0,7%	2.447	6,0%	7.022	8.867	-20,8%
Vendas de Lançamentos ⁽²⁾								
	2 ^o	2 ^o		2 ^o		2 ^o	2 ^o	
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (100%)	535	427	25,4%	423	26,6%	1.103	1.868	-40,9%
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (%CBR)	410	314	30,6%	306	33,9%	828	1.648	-49,7%
Participação CBR	76,7%	73,6%	3,1 p.p.	72,5%	4,2 p.p.	75,1%	88,2%	-13,1 p.p.
Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos)	6.023	6.338	-5,0%	6.860	-12,2%	6.865	9.059	-24,2%
Unidades Vendidas	1.491	1.294	15,2%	1.522	-2,0%	3.500	3.279	6,7%
Entregas								
VGv Entregue - R\$ milhões (100%)	1.379	1.601	-13,9%	1.894	-27,2%	5.741	4.988	15,1%
Unidades Entregues	6.755	5.106	32,3%	5.864	15,2%	19.578	15.352	27,5%
Banco de Terrenos								
VGv potencial com permuta - R\$ milhões (100%)	52.930	51.727	2,3%	54.032	-2,0%	52.930	51.727	2,3%
VGv potencial sem permuta - R\$ milhões (100%)	46.887	44.946	4,3%	46.533	0,8%	46.887	44.946	4,3%
Estoque de Terreno (mil m ²)	17.997	9.029	99,3%	21.223	-15,2%	17.997	9.029	99,3%
% Permuta sobre valor do terreno	71,6%	65,7%	5,9 p.p.	73,8%	-2,2 p.p.	71,6%	65,7%	5,9 p.p.
% CBR	85,7%	85,6%	0,1 p.p.	85,6%	0,1 p.p.	85,7%	85,6%	0,1 p.p.
Indicadores Financeiros								
Receita Líquida (R\$ milhões)	1.138	1.614	-29,5%	1.138	0,0%	3.311	4.287	-22,8%
Lucro Bruto (R\$ milhões)	395	483	-18,3%	399	-1,1%	1.154	1.374	-16,0%
EBITDA (R\$ milhões)	214	279	-23,1%	236	-9,3%	605	793	-23,8%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	131	179	-26,7%	118	11,2%	350	511	-31,6%
Margem Bruta	34,7%	29,9%	4,8 p.p.	35,1%	-0,4 p.p.	34,9%	32,0%	2,9 p.p.
Margem EBITDA	18,8%	17,3%	1,6 p.p.	20,8%	-1,9 p.p.	18,3%	18,5%	-0,2 p.p.
Margem Líquida	11,5%	11,1%	0,4 p.p.	10,4%	1,2 p.p.	10,6%	11,9%	-1,4 p.p.
Lucro por Ação (R\$) ⁽³⁾	0,35	0,46	-25,0%	0,31	11,2%	0,92	1,30	-28,7%
Geração / Queima de Caixa ⁽⁴⁾	219	187	17,3%	219	0%	841	505	66,5%
Backlog								
Receitas Líquida a Apropriar (R\$ milhões)						3.836	4.129	-7,10%
Resultado Bruto a Apropriar (R\$ milhões)						1.448	1.551	-6,6%
Margem a Apropriar						37,7%	37,6%	0,1 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

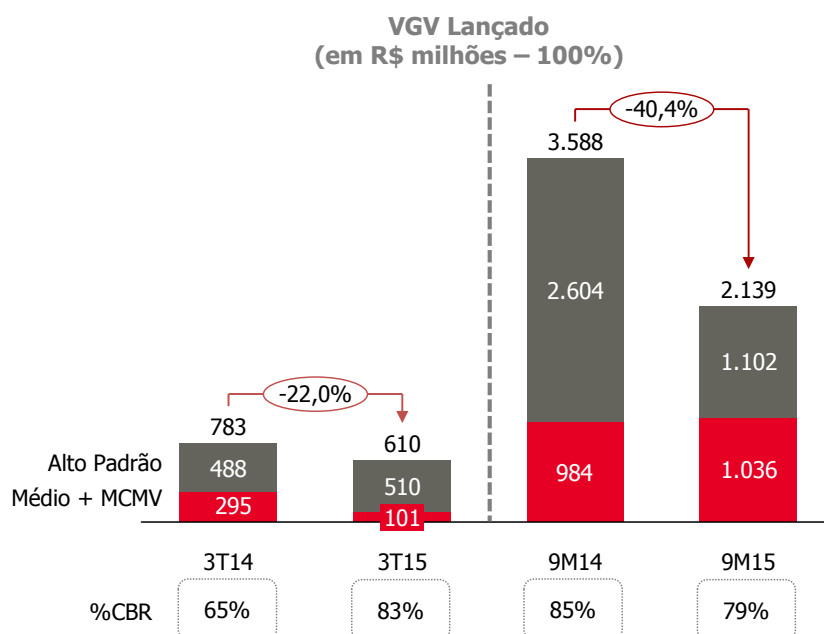
Release de Resultados – 3T15|9M15

DESEMPENHO OPERACIONAL

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

LANÇAMENTOS

No 3T15, os lançamentos somaram Valor Geral de Vendas (“VGV”) total de R\$ 610 milhões, volume 22,0% inferior ao mesmo trimestre do ano anterior. No acumulado do ano, os lançamentos somaram VGV de R\$ 2.139 milhões, volume 40,4% menor que o do mesmo período do ano anterior. Neste trimestre, não houve assinatura de contratos no MCMV Faixa 1.

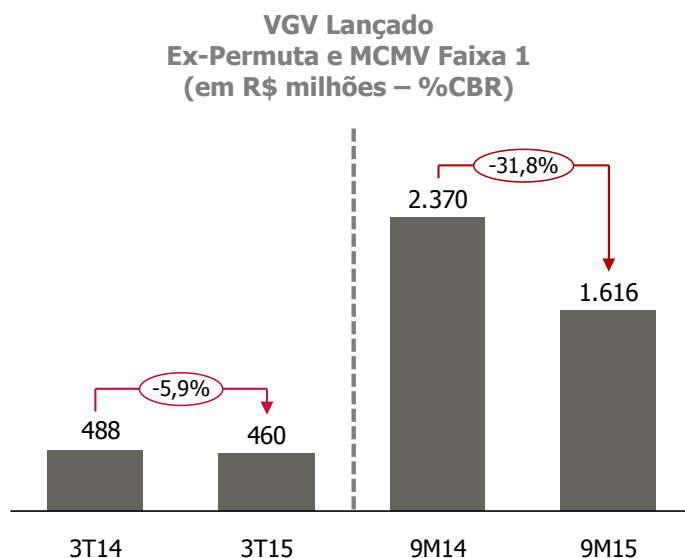


A participação da Cyrela (%CBR) nos lançamentos do trimestre foi de 82,8%, sendo superior à apresentada no mesmo período do ano passado (65,0%). No ano, o percentual CBR nos lançamentos atingiu 79,5% vs. 84,8% no mesmo período de 2014. As regiões de São Paulo e Rio de Janeiro representaram 86,1% dos lançamentos do ano.

O valor permutado nos lançamentos do 3T15 atingiu R\$ 59 milhões vs. R\$ 34 milhões no 3T14. Excluindo o valor das permutas dos lançamentos e o MCMV Faixa 1, o volume lançado no %CBR neste trimestre foi 5,9% inferior ao mesmo período do ano anterior, passando de R\$ 488 milhões no 3T14 para R\$ 460 milhões no 3T15.

Comentário do Desempenho**CYRELA****Release de Resultados – 3T15|9M15**

No ano, o volume lançado no %CBR excluindo os projetos MCMV Faixa 1 e o volume permutado, diminuiu 31,8% passando de R\$ 2.370 milhões no 9M14 para R\$ 1.616 milhões no 9M15.



No 3T15 destacamos o lançamento do “Cyrela Gran Cypriani” e o “Atmosfera”, ambos de alto-padrão e localizados em São Paulo, com bom desempenho de vendas.

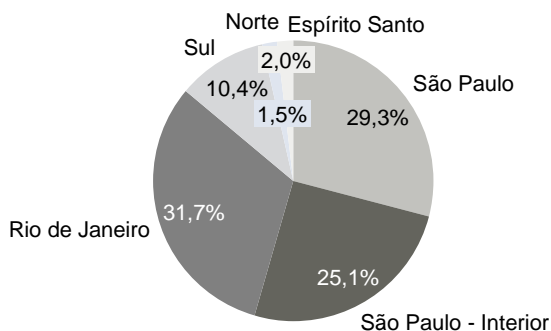
Comentário do Desempenho

CYRELA

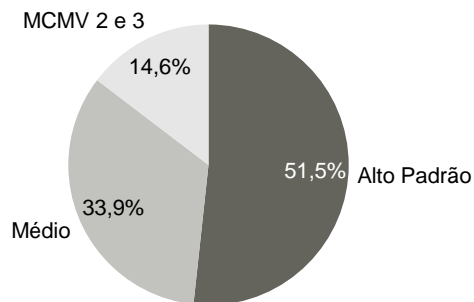
Release de Resultados – 3T15|9M15

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, 75,8% são reconhecidos via empresas consolidadas e 24,2% via empresas reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial.

Comentário do Desempenho

CYRELA

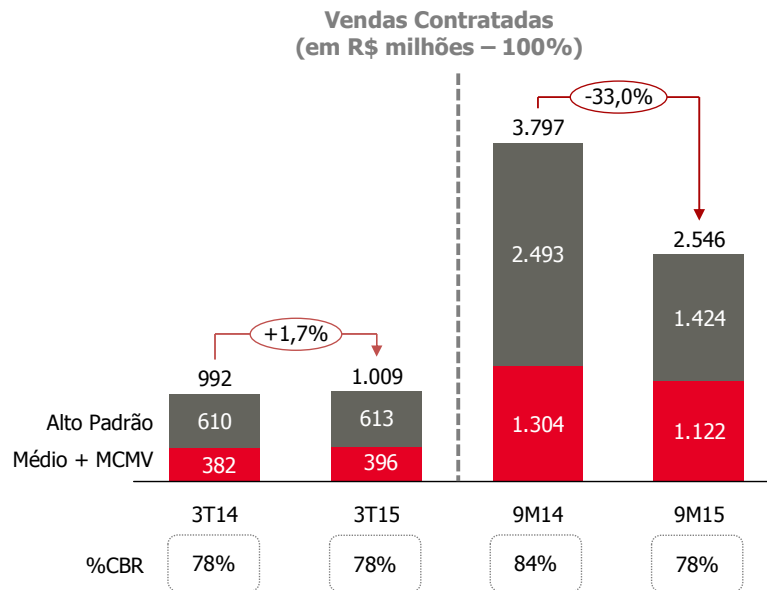
Release de Resultados – 3T15|9M15

VENDAS

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

No 3T15, as vendas líquidas atingiram R\$ 1 bilhão, uma elevação de 1,7% em relação às vendas realizadas no mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano, as vendas contratadas alcançaram R\$ 2.546 milhões, 33,0% inferior ao volume do 9M14.

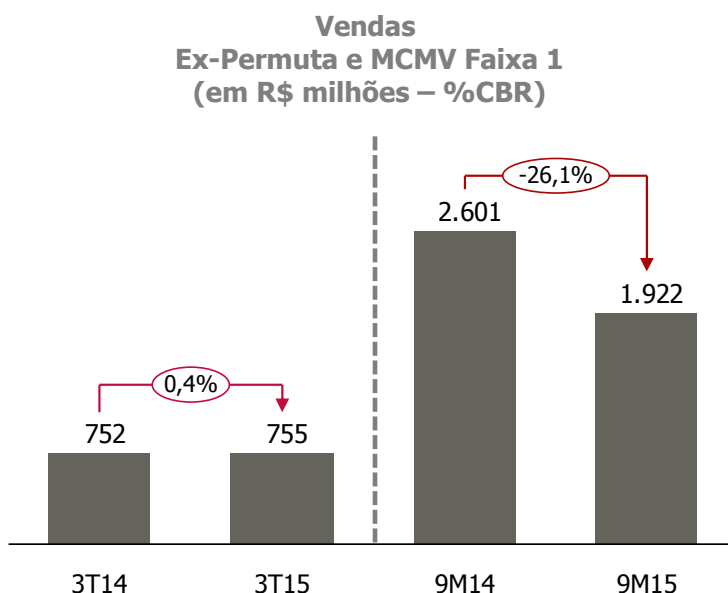
A participação da Companhia neste trimestre foi de 78,3%, frente aos 77,8% registrados no mesmo trimestre do ano anterior. No ano, o percentual CBR nas vendas passou de 84,3% no 9M14 para 78,1% no 9M15.



Comentário do Desempenho**CYRELA****Release de Resultados – 3T15|9M15**

Das vendas realizadas no trimestre, R\$ 285 milhões foram provenientes de vendas de lançamentos e R\$ 724 milhões referem-se a vendas de estoque. Desse valor, as vendas líquidas de estoque pronto atingiram R\$ 199 milhões, o que equivale 11,1% da oferta destes produtos no início do período.

Ao excluirmos a permuta das vendas do trimestre e os contratos do MCMV Faixa 1, o volume vendido no %CBR passou de R\$ 752 milhões para R\$ 755 milhões, 0,4% superior em relação ao mesmo período do ano anterior. No ano, houve uma redução de 26,1% no volume vendido excluindo os projetos MCMV Faixa 1 e o volume permutado.

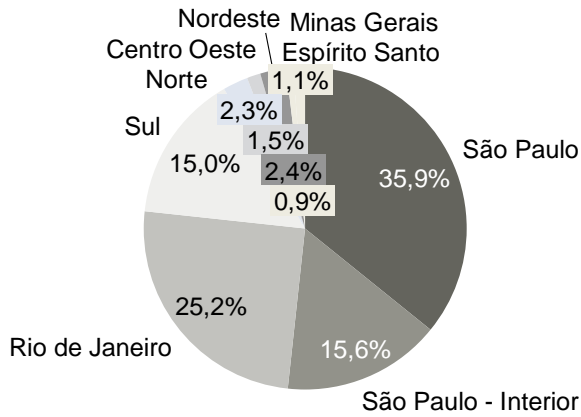
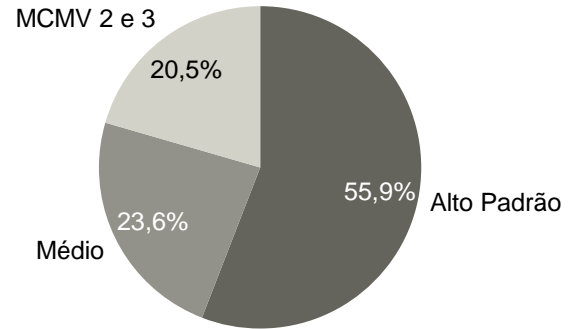


A segmentação geográfica das vendas no ano foi liderada por São Paulo com 35,9% do volume total vendido, seguido por Rio de Janeiro com 25,2% e São Paulo - Interior com 15,6%.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 3T15|9M15

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, 74,4% são reconhecidas via empresas consolidadas e 25,6% via empresas reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial.

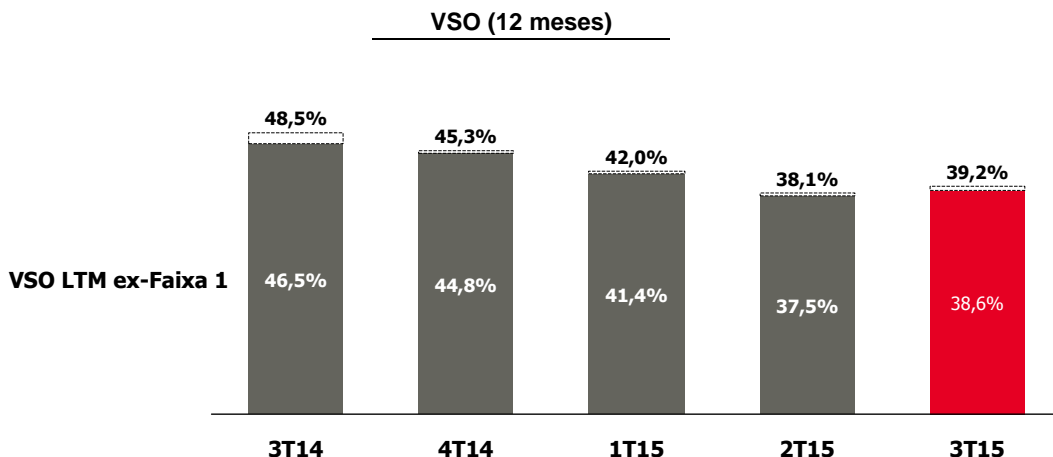
Comentário do Desempenho



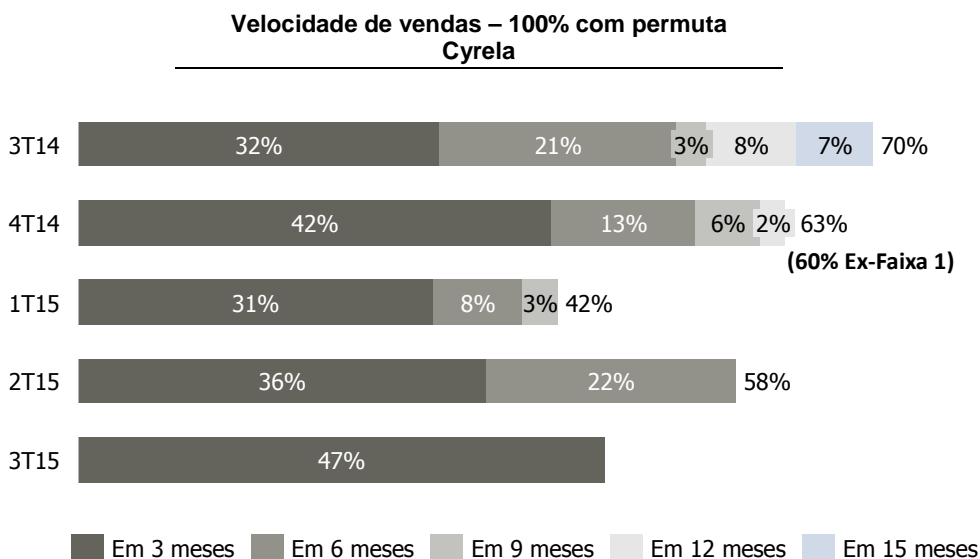
Release de Resultados – 3T15|9M15

VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)

Em 12 meses, o VSO (Vendas Sobre Oferta) totalizou 39,2% (ante 38,1% no 2T15 e 48,5% no 3T14). Excluindo-se os contratos Faixa 1, o VSO anual totalizou 38,6%.



Observando a velocidade de vendas por safra de lançamentos, a safra lançada no 3T15 foi 47% vendida. Os projetos lançados em 2014 já possuem, na média, mais de 60% de vendas.



Comentário do Desempenho

CYRELA

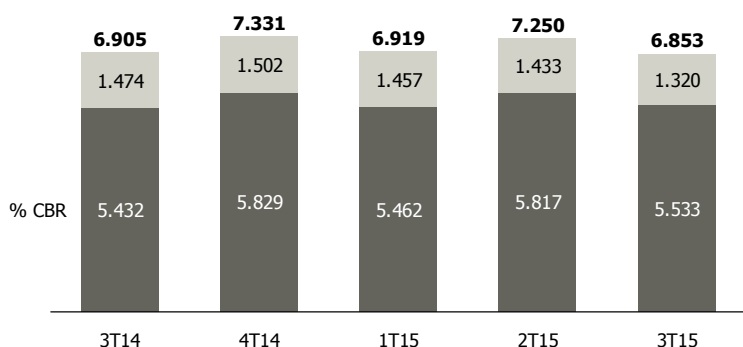
Release de Resultados – 3T15|9M15

ESTOQUES

Ao final do 3T15, o estoque (todas as unidades disponíveis para venda, inclusive as lançadas no período) a valor de mercado somava R\$ 6.853 milhões (100%) e R\$ 5.533 milhões (%CBR). O estoque total a valor de mercado apresentou redução de 5,5% quando comparado ao trimestre anterior.

Do estoque total de R\$ 6.853 milhões, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido via empresas consolidadas na receita é de R\$ 5.899 milhões (%CBR R\$ 5.006 milhões) enquanto R\$ 954 milhões (%CBR R\$ 527 milhões) serão reconhecidos via empresas reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial.

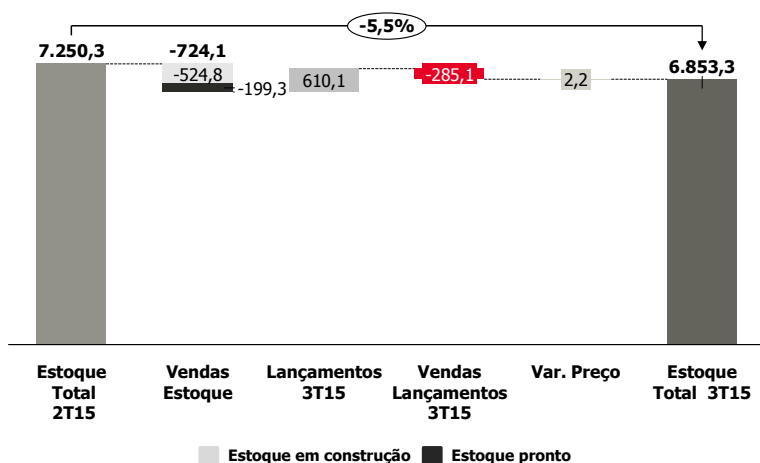
Estoque a Valor de Mercado (R\$MM)



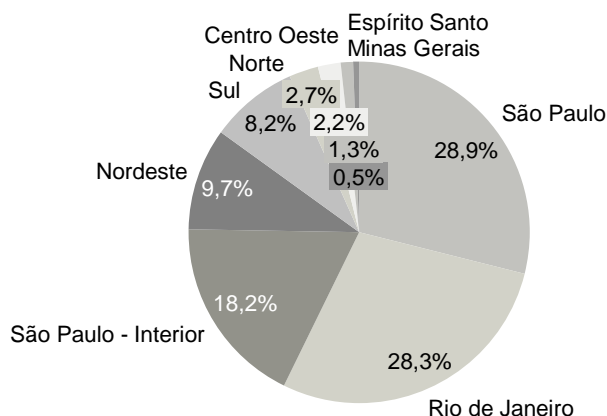
Estoque por Safra de Entrega

Estoque a Valor de Mercado	R\$ MM	%
Concluído	1.743	25,4%
A Entregar 2015	443	6,5%
A Entregar 2016	1.337	19,5%
A Entregar 2017	1.828	26,7%
A Entregar após 2017	1.502	21,9%
Total	6.853	100%

Variação do Estoque (R\$milhões)



Breakdown Estoque Total 3T15



Comentário do Desempenho

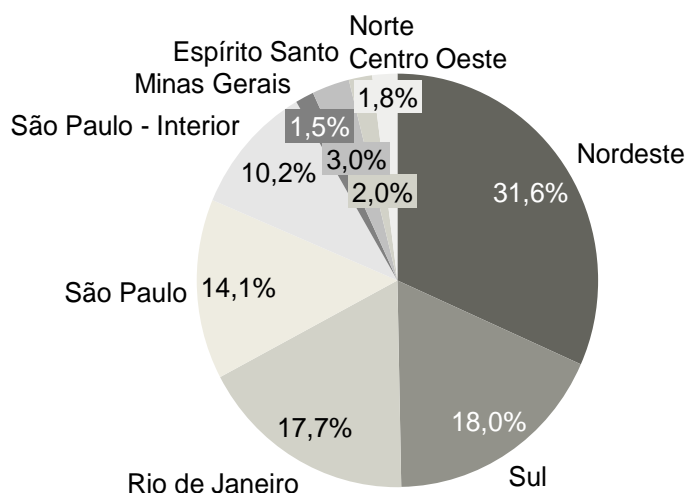
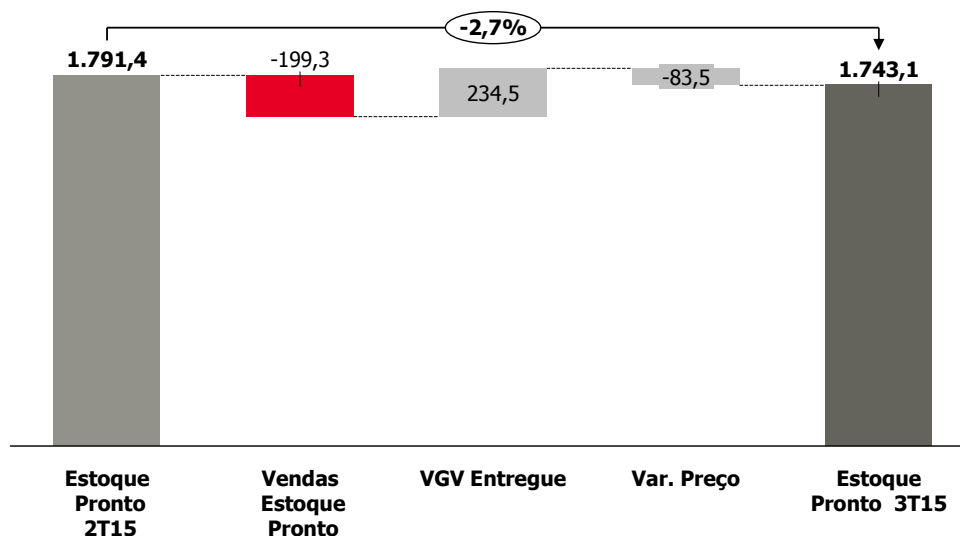
CYRELA

Neste trimestre, a venda líquida de estoque pronto foi de R\$ 199 milhões, representando 11,1% da oferta desses produtos no início do período. Da venda de estoque pronto total, destaque para São Paulo que representou 25,9% e para a região Nordeste que respondeu por 24,0% do total comercializado.

O estoque pronto da Companhia apresentou redução, passando de R\$ 1.791 milhões no 2T15 para R\$ 1.743 milhões no 3T15. Deste total, os 10 maiores projetos respondem por 27,5%. A região Nordeste representa 31,6% do estoque pronto total da Companhia.

O estoque pronto da Companhia passou de 4,3 mil unidades no 2T15 para 4,2 mil unidades ao final do terceiro trimestre de 2015.

Release de Resultados – 3T15|9M15

Breakdown Estoque Pronto
3T15Variação do Estoque Pronto
(R\$ milhões)

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

Do estoque pronto, a parcela que será reconhecida via empresas que são consolidadas na receita é de R\$ 1.555 milhões (%CBR R\$ 1.286 milhões) enquanto R\$ 173 milhões (%CBR R\$ 92 milhões) serão reconhecidos via empresas reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

TERRENOS

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

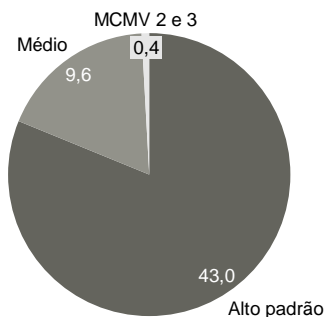
Ao final do 3T15, o estoque de terrenos somava 18 milhões de metros quadrados de área útil comercializável, com potencial de vendas total de R\$ 52,9 bilhões. A participação da Cyrela no estoque de terrenos é de 85,7%, ou o equivalente a R\$ 45,4 bilhões. Neste trimestre, a Companhia adquiriu 2 novos terrenos, sendo 1 no Centro-Oeste e o outro no Sul. No ano, foram adquiridos 5 terrenos.

Durante o 3T15, a Companhia distratou 4 terrenos, sendo 1 em São Paulo, 1 em São Paulo - Interior, 1 no Rio de Janeiro e 1 no Centro-Oeste. O impacto, no trimestre, das operações de distrato de terrenos foi de R\$ 3,2 milhões negativo no resultado. No ano, foram distratados 19 terrenos.

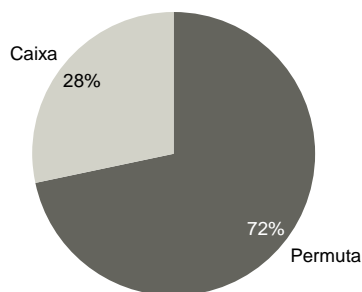
Banco de Terrenos em 30/09/2015*

Distribuição por Segmento (VGV em R\$bi)

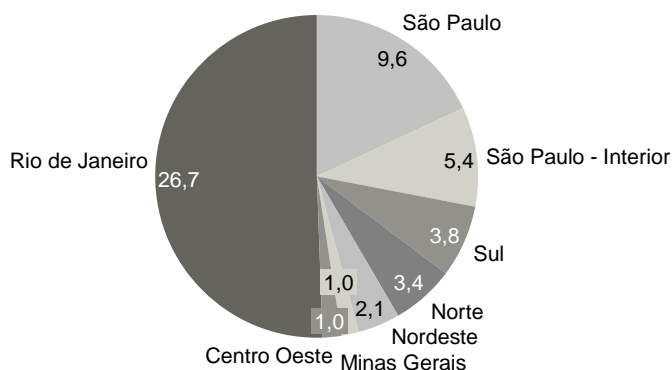
VGV em (R\$ bilhões)



Forma de Aquisição (em %)



Distribuição por Região (VGV em R\$bi)



*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

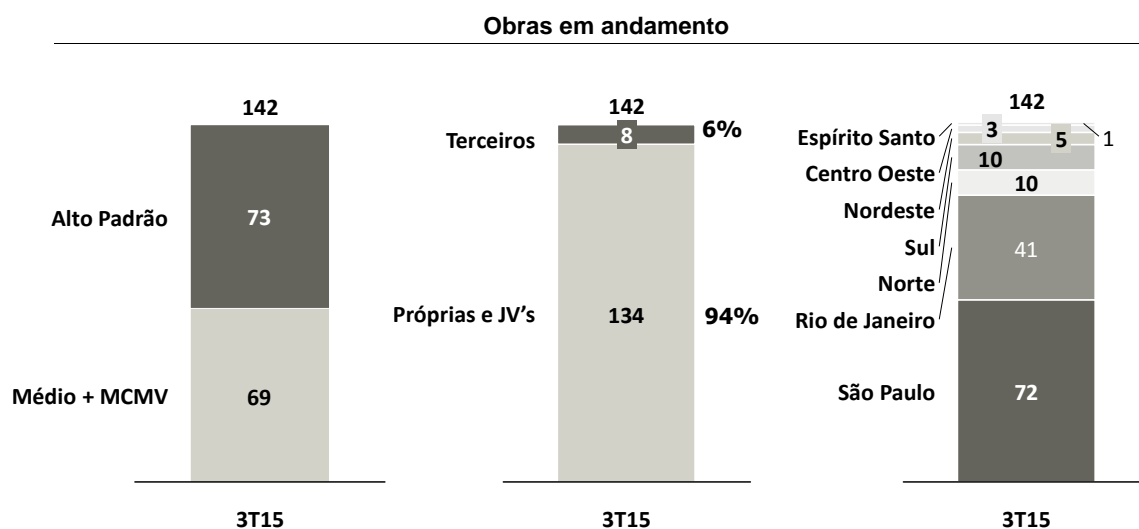
Release de Resultados – 3T15|9M15

OBRAS

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

A Cyrela entregou 19 projetos no trimestre, com 6,8 mil unidades que representavam R\$ 1,4 bilhão de VGV na data dos respectivos lançamentos.

Ao final do 3T15, havia 142 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, 21 são canteiros de MCMV Faixa 1.



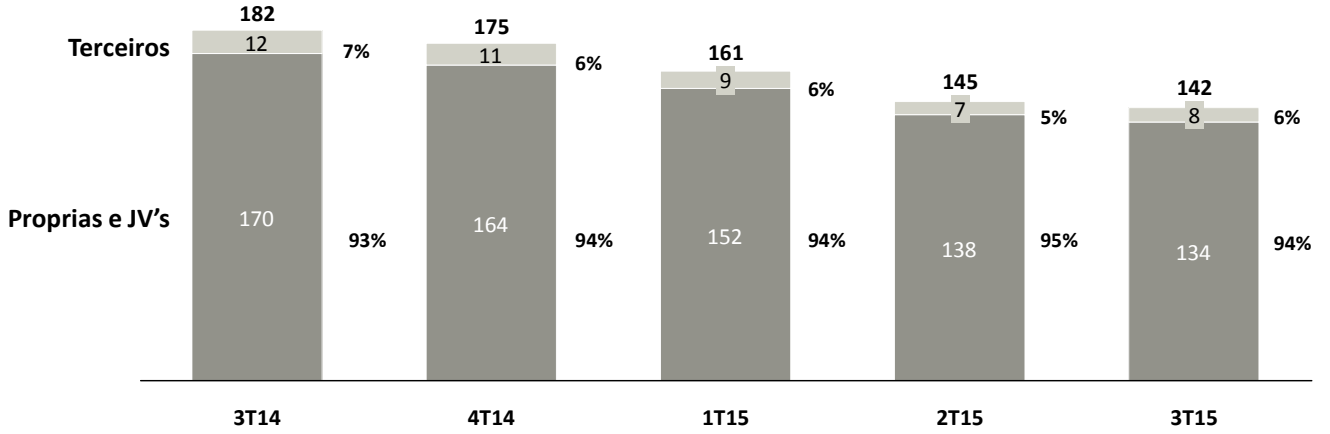
Seguindo o direcionamento estratégico para uma operação mais orgânica, a Companhia vem, desde 2012, reduzindo a participação de terceiros no controle da execução de suas obras. No fechamento deste trimestre, a participação das obras que estavam sendo geridas por equipes próprias ou JVs atingiu 94% vs. 95% no 2T15. Isso reforça o compromisso da Cyrela com a gestão de custos e qualidade dos produtos ofertados. Dos lançamentos deste trimestre, nenhuma obra será executada por terceiros.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

Execução de Obras



Comentário do Desempenho

CYRELA

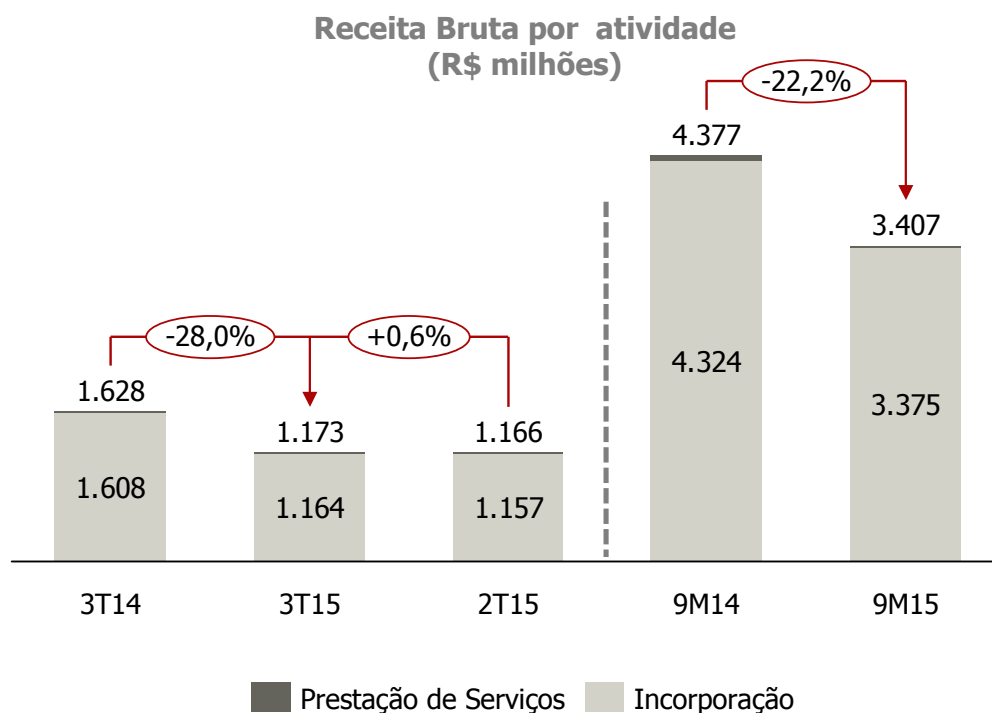
Release de Resultados – 3T15|9M15

Desempenho Econômico – Financeiro

RECEITA

A receita bruta total da Companhia somou R\$ 1.173 milhões no 3T15, montante 0,6% superior aos R\$ 1.166 milhões obtidos no 2T15, e 28,0% inferior aos R\$ 1.628 milhões registrados no 3T14. É importante salientar que no 3T14 houve o reconhecimento do empreendimento Riserva Golf que, devido ao seu alto percentual de permuta, gerou um reconhecimento de receita de R\$ 360 milhões.

No ano, a receita bruta atingiu R\$ 3.407 milhões, uma redução de 22,2% sobre a receita bruta do 9M14.



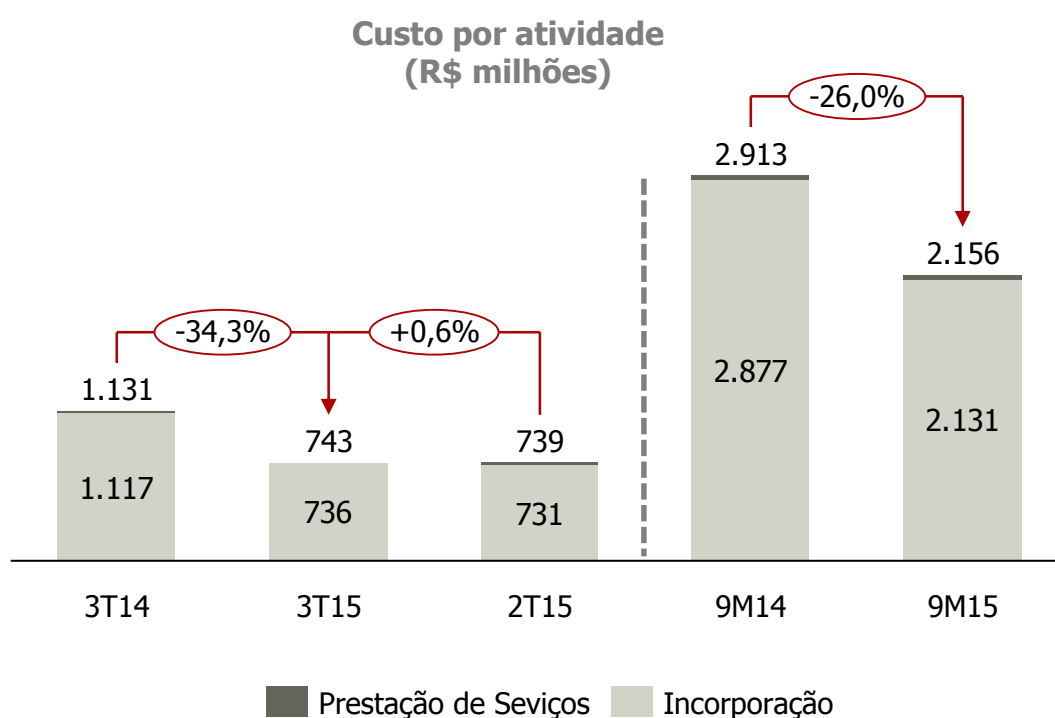
Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS

O custo total atingiu R\$ 743 milhões e foi 0,6% superior ao registrado no 2T15 e 34,3% inferior ao registrado no 3T14. No ano, o custo total atingiu R\$ 2.156 milhões, redução de 26,0% sobre o custo de R\$ 2.913 milhões no mesmo período de 2014, também impactado pelo reconhecimento do empreendimento Reserva Golf.



O custo de incorporação, que representou 99,1% do custo total do trimestre, atingiu R\$ 736 milhões e foi 0,7% superior ao registrado no 2T15 e 34,1% inferior ao registrado no 3T14. No ano, o custo de incorporação atingiu R\$ 2.131 milhões, redução de 25,9% vs. 9M14.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 3T15|9M15

MARGEM BRUTA

A margem bruta total da Companhia no 3T15 foi de 34,7% sendo 0,4 p.p. inferior em relação ao 2T15 e 4,8 p.p. superior à margem bruta do 3T14.

Neste trimestre, a Companhia obteve novamente economia líquida de obra, com um impacto positivo na receita de R\$ 35 milhões.

No ano, a margem bruta foi de 34,9%, representando uma elevação de 2,9 p.p. em relação ao mesmo período de 2014.

A margem bruta ajustada do trimestre foi de 38,5%, sendo 5,4 p.p. superior à margem do 3T14 de 33,1% e 0,2 p.p. inferior à margem bruta ajustada do 2T15. No ano, a margem bruta ajustada foi de 38,7%, um aumento de 3,1 p.p. sobre o 9M14.

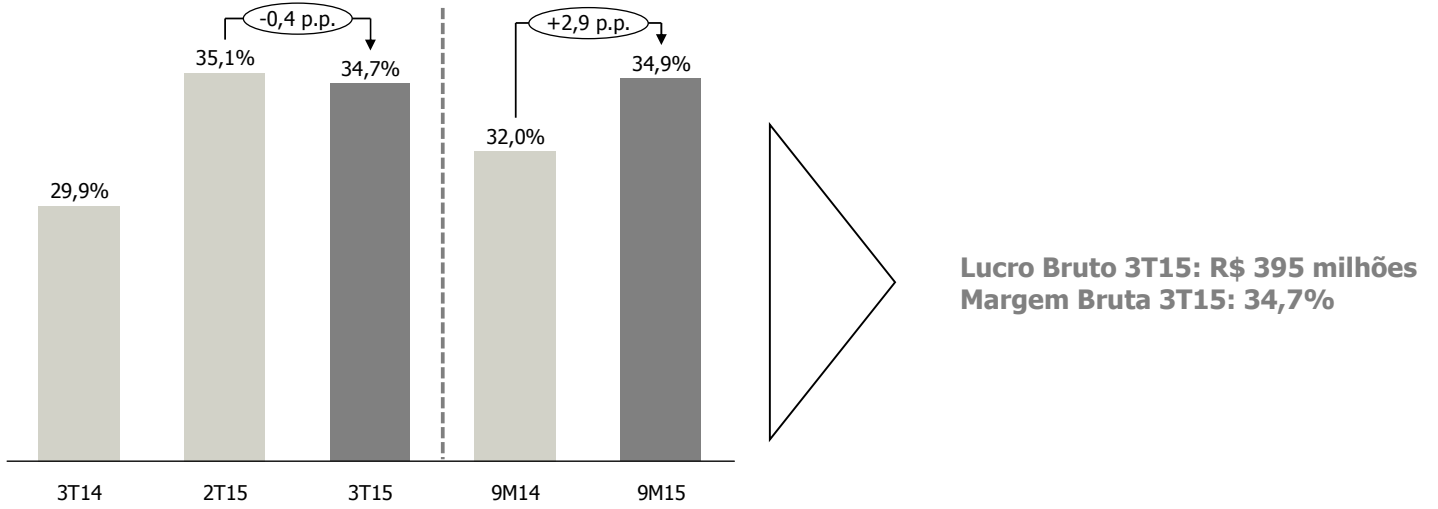
Margem Bruta Ajustada	3T15	3T14	3T15 x 3T14	2T15	3T15 x 2T15	9M15	9M14	9M15 x 9M14
	R\$ MM	R\$ MM		R\$ MM		R\$ MM	R\$ MM	
Receita Líquida	1.138	1.614	-29,5%	1.138	0,0%	3.311	4.287	-22,8%
Lucro Bruto	395	483	-18,3%	399	-1,1%	1.154	1.374	-16,0%
Margem Bruta	34,7%	29,9%	4,8 p.p.	35,1%	-0,4 p.p.	34,9%	32,0%	2,9 p.p.
Juros Apropriados no Custo	43	51	-15,9%	41	5,6%	128	153	-16,1%
Margem Bruta Ajustada	38,5%	33,1%	5,4 p.p.	38,7%	-0,2 p.p.	38,7%	35,6%	3,1 p.p.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

Evolução da Margem Bruta



Comentário do Desempenho

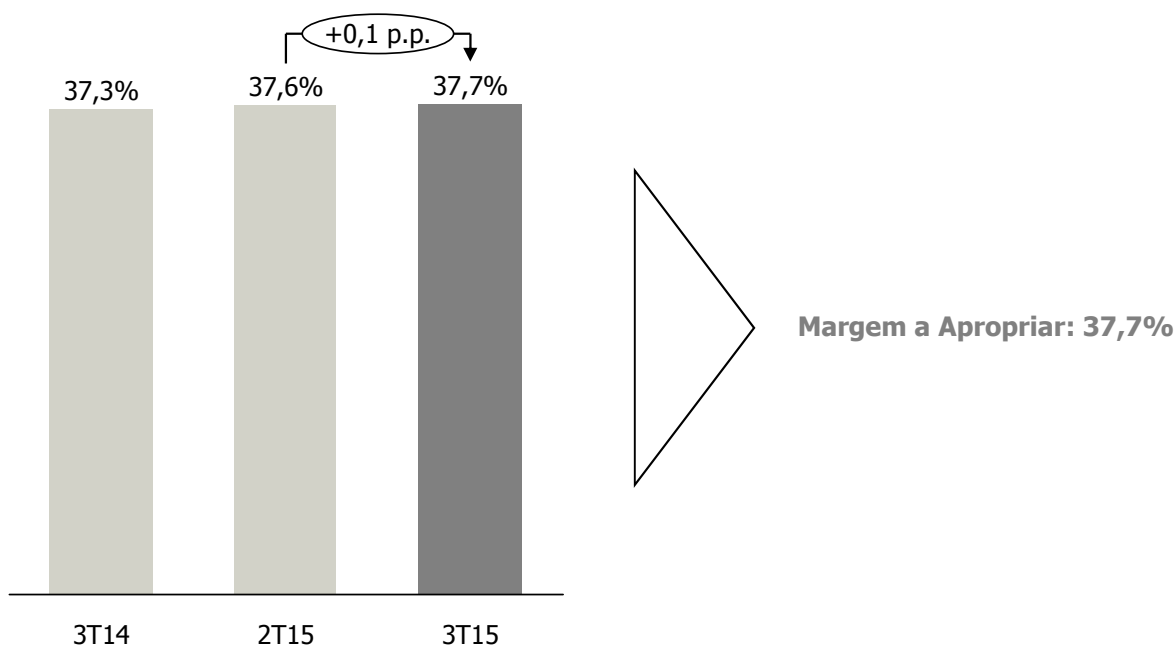
CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

VENDAS A RECONHECER

Ao final do terceiro trimestre de 2015, a receita líquida de vendas a apropriar somava R\$ 3.836 milhões. A margem bruta dessa receita a apropriar, é de 37,7%, 0,4 p.p superior ao valor apresentado no 3T14 e 0,1 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.

Evolução da Margem Bruta de Backlog



Vendas a Reconhecer (R\$ mil)	3T15	2T15	3T15 x 2T15	3T14	3T15 x 3T14
Receitas de Vendas a Apropriar	3.896	4.203	-7,3%	4.779	-18,5%
Impostos a apropriar	(60)	(74)	-18,4%	(92)	-34,7%
Receita Líquida a Apropriar	3.836	4.129	-7,1%	4.687	-18,2%
Custo Orçado das Unidades Vendidas a Apropriar	(2.388)	(2.579)	-7,4%	(2.937)	-18,7%
Lucro Bruto a Apropriar	1.448	1.551	-6,6%	1.750	-17,3%
Margem Bruta a Apropriar	37,7%	37,6%	0,1 p.p.	37,3%	0,4 p.p.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 3T15|9M15

DESPESAS COMERCIAIS

As despesas comerciais totalizaram R\$ 120 milhões no 3T15, um aumento de R\$ 5 milhões em relação ao 2T15 e de R\$ 2 milhões em relação ao 3T14. No ano, as despesas comerciais totalizaram R\$ 342 milhões, um incremento de 2,1% sobre o 9M14. Em relação às vendas contratadas, a participação das despesas comerciais no trimestre foi de 11,9%, abaixo do 14,1% ocorrido no 2T15 e equivalente aos 11,9% apresentados no 3T14. No ano, a participação dessas despesas sobre as vendas foi de 13,4% vs. 8,8% no 9M14.

No 3T15 o aumento das despesas comerciais em relação ao 2T15 se deve principalmente a maior depreciação pela desmobilização de estandes de vendas.

Despesas Comerciais	3T15	2T15	3T15 x 2T15	3T14	3T15 x 3T14	9M15	9M14	9M15 x 9M14
	R\$ MM	R\$ MM		R\$ MM		R\$ MM	R\$ MM	
Estande de Vendas	31	21	48,3%	25	24,5%	70	66	5,5%
Mídia	26	27	-4,5%	28	-7,2%	74	85	-12,4%
Serviços de Terceiros	31	33	-8,1%	32	-4,2%	99	94	5,7%
Outros	33	34	-3,0%	34	-3,3%	99	90	9,6%
Total	120	115	4,5%	118	1,4%	342	335	2,1%

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas gerais e administrativas do trimestre atingiram R\$ 116 milhões, R\$ 26 milhões superior em relação ao 2T15 e permanecendo no mesmo patamar quando comparado com o 3T14. Esse valor representa 10,2% da receita líquida reconhecida no trimestre, 2,3 p.p superior em relação à participação de 7,9% apresentada no 2T15.

No ano, as despesas gerais e administrativas atingiram R\$ 311 milhões, uma redução de 8,4% em relação ao mesmo período do ano anterior e representaram 9,4% da receita reconhecida no período vs. 7,9% apresentados no 9M14.

Despesas Gerais e Administrativas	3T15 R\$ MM	2T15 R\$ MM	3T15 x 2T15	3T14 R\$ MM	3T15 x 3T14	9M15 R\$ MM	9M14 R\$ MM	9M15 x 9M14
Salários e Encargos Sociais	38	39	-2,3%	45	-16,9%	118	139	-14,8%
Stock Options	1	-15	-107,7%	3	-55,1%	-13	15	-189,9%
Honorários da Administração	2	2	-2,9%	2	-1,7%	5	5	11,4%
Serviços de Terceiros	23	20	16,6%	17	38,7%	61	48	28,3%
Aluguel, viagens e representações	13	13	-3,4%	15	-14,4%	39	44	-12,1%
Outros	35	26	36,0%	24	48,3%	78	56	38,5%
Participação dos Empregados	4	6	-28,2%	12	-62,4%	23	33	-31,4%
Total	116	90	28,2%	116	-0,8%	311	340	-8,4%

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

- (i) Stock Options: no 2T15 houve uma redução não recorrente de R\$ 15 milhões devido ao não exercício de planos vigentes.
- (ii) Outros: aumento devido a maiores gastos com indenizações por atraso de obra, que passou de R\$ 8 milhões no 2T15 para R\$ 17 milhões no 3T15.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

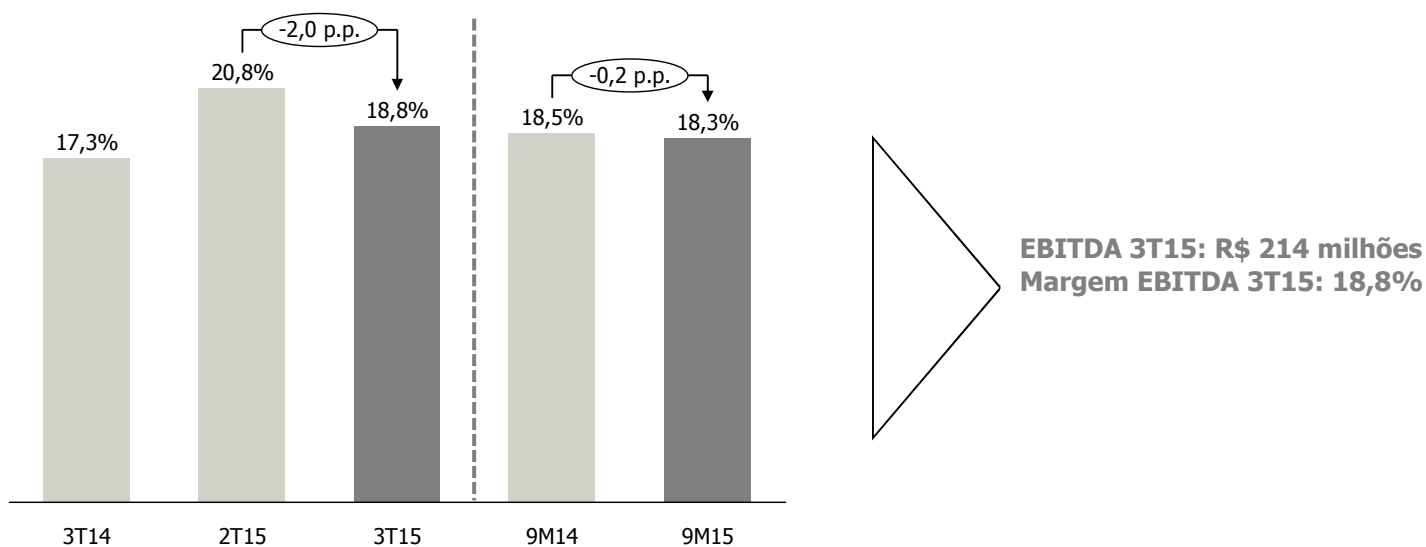
EBITDA

A margem EBITDA do trimestre atingiu 18,8%, 2,0 p.p. inferior à apresentada no 2T15 e 1,5 p.p. superior vs. 3T14. No acumulado do ano, a margem EBITDA foi de 18,3%, 0,2 p.p. inferior ao mesmo período do ano passado.

EBITDA	3T15 R\$ MM	3T14 R\$ MM	3T15 x 3T14	2T15 R\$ MM	3T15 x 2T15	9M15 R\$ MM	9M14 R\$ MM	9M15 x 9M14
Lucro Líquido do Exercício das Operações Continuadas	169	230	-26,4%	185	-8,7%	472	625	-24,5%
(-) Resultado Financeiro	(5)	(2)	227,3%	10	-151,8%	(1)	(14)	-90,4%
(+) Depreciação e Amortização ¹	21	20	6,0%	17	22,0%	57	68	-15,4%
(+) Tributos sobre o Lucro	29	31	-3,8%	24	22,8%	77	114	-33,0%
EBITDA	214	279	-23,1%	236	-9,3%	605	793	-23,8%
Margem EBITDA (%)	18,8%	17,3%	1,5 p.p.	20,8%	-2,0 p.p.	18,3%	18,5%	-0,2 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 – 3T15|9M15

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro do trimestre foi positivo em R\$ 5 milhões, comparado a um resultado negativo de R\$ 10 milhões no 2T15 e a um resultado positivo de R\$ 2 milhões apresentado no 3T14. No ano, O resultado financeiro foi positivo em R\$ 1 milhão vs. resultado positivo de R\$ 14 milhões no 9M14.

R\$ mil	3T15	2T15	3T14	9M15	9M14
Despesas Financeiras					
Juros SFH	(63)	(54)	(47)	(171)	(141)
Juros Empréstimos Nacionais e Estrangeiros	(57)	(55)	(53)	(174)	(157)
Juros Capitalizados	48	49	44	163	143
Sub Total	(72)	(59)	(55)	(183)	(155)
Variações Monetárias sobre Financiamentos	(5)	(24)	(2)	(32)	(9)
Despesas bancárias	(3)	(3)	(3)	(9)	(9)
Outras Despesas Financeiras	(7)	(2)	(7)	(17)	(23)
Total de Despesas Financeiras	(87)	(89)	(67)	(240)	(196)
Receitas Financeiras					
Rendimento de Aplicações	77	63	43	188	136
Receitas Financeiras sobre Contas a Receber	2	3	6	8	19
Variações monetárias	7	7	9	25	25
Outras Receitas Financeiras	6	5	10	20	30
Total de Receitas Financeiras	92	79	68	241	210
Resultado Financeiro	5	(10)	2	1	14

Comentário do Desempenho**CYRELA**

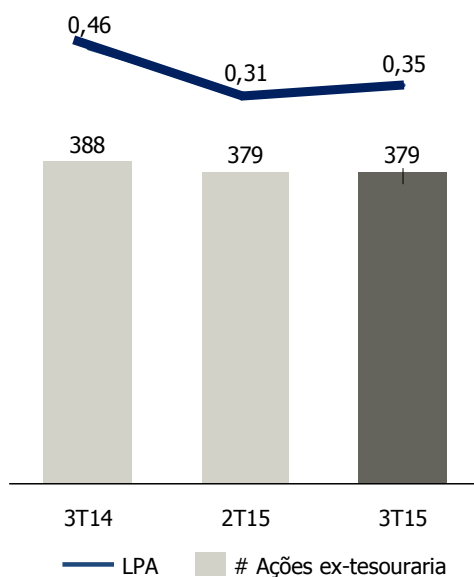
Release de Resultados – 3T15|9M15

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

Além das rubricas acima destacadas, neste trimestre houve um resultado de equivalência patrimonial de R\$ 28,6 milhões, proveniente majoritariamente da nossa parceira Cury. Na rubrica "outras despesas/receitas operacionais", o efeito entre novos provisionamentos e o efetivo pagamento de indenizações não foi significativo.

Como resultado do desempenho apresentado, o lucro líquido do trimestre foi de R\$ 131 milhões, uma elevação de 11,2% em relação ao 2T15 e uma redução de 26,7% sobre os R\$ 179 milhões do 3T14. No ano, o lucro líquido da Companhia foi de R\$ 350 milhões, redução de 31,6% sobre os R\$ 511 milhões no mesmo período do ano anterior.

Neste trimestre o lucro por ação da Companhia apresentou elevação quando comparado com o 2T15, atingindo o montante de R\$ 0,35. Esse valor se compara a R\$ 0,31 no trimestre passado e R\$ 0,46 no mesmo trimestre de 2014.

Lucro por ação

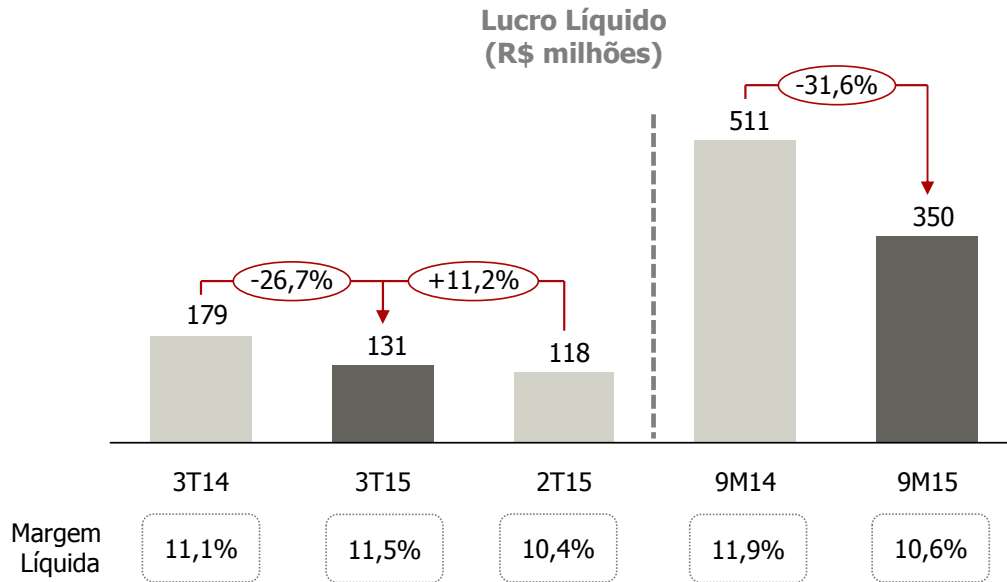
*Total de ações ao final do trimestre excluindo o saldo de ações em tesouraria na mesma data

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

A margem líquida atingiu 11,5% no trimestre, elevação de 0,4 p.p. em relação ao 3T14 e 1,1 p.p. superior à margem de 10,4% do 2T15. No ano, a margem líquida foi de 10,6%, 1,3 p.p. inferior à margem de 11,9% no 9M14.



Esse resultado gerou um ROE (últimos doze meses) de 8,6%.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 3T15|9M15

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
PERÍODO DE TRÊS E NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO 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. As sociedades controladas, sob controle compartilhado e coligadas, 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 informações intermediárias 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 informações intermediárias separadas, somente no que se refere à capitalização de juros

Notas Explicativas

incorridos pela controladora, em relação aos ativos em construção de suas controladas. Para fins de IFRSs, essa capitalização somente é permitida nas informações intermediárias consolidadas e não nas informações intermediárias 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, 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

1) 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 informações 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)

2) Normas e interpretações novas ainda não adotadas

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, inclusive, 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 2018. A Administração da Companhia aguarda a edição dos correspondentes normativos pelo CPC e CFC, em continuidade à uniformização das práticas contábeis.

3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Caixas e Bancos moeda nacional	16.529	12.015	170.688	359.837
	16.529	12.015	170.688	359.837
Certificados de depósito bancário (i)	318.498	216.240	670.199	559.323
	335.027	228.255	840.887	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 100,65% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Fundos de investimento - renda fixa (ii)	1.026.285	433.175	1.050.309	471.534
Certificados de depósito bancário (i)	14.561	3.704	631.926	363.054
Outros	1.034	270	1.034	516
	1.041.880	437.149	1.683.269	835.104
Circulante	1.032.972	-	1.673.980	353.278
Não Circulante	8.908	437.149	9.289	481.826

- (i) Aplicações financeiras remuneradas à taxa média de 100,65% 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 101,96% do CDI.

Notas Explicativas

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

	Consolidado	
	09/2015	2014
Depósitos a prazo e outros títulos		
Operações compromissadas	22.122	51.693
Letras financeiras (a)	365.681	232.960
Títulos Públicos Federais (b)	647.661	164.948
CDB/Outros títulos	14.845	21.933
	1.050.309	471.534

(a) Letras financeiras remuneradas à taxa média de 105,13% do CDI.

(b) Títulos Públicos Federais remunerados à taxa média de 100,13% do CDI.

5. CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Empreendimentos concluídos	6.638	2.523	1.341.530	1.636.784
Empreendimentos em construção				
Receita Apropriada	-	-	9.714.606	9.465.403
Parcelas Recebidas	-	-	(6.974.446)	(6.163.804)
	-	-	2.740.160	3.301.599
Ajuste a valor presente (AVP)	-	-	(62.900)	(56.453)
	-	-	2.677.260	3.245.146
Contas a receber de vendas apropriado	6.638	2.523	4.018.790	4.881.930
Prestação de Serviços	-	-	7.092	48.056
Total do contas a receber	6.638	2.523	4.025.882	4.929.986
Circulante	5.808	1.997	3.056.242	4.140.338
Não Circulante	830	526	969.640	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 período findo em 30 de setembro de 2015 foi de 7,16% ao ano (5,32% em 30 de setembro de 2014).

O ajuste a valor presente líquido contabilizado ao resultado, nas rubricas “Receita com incorporação” e “Revenda de imóveis”, totalizou no período findo em 30 de setembro de 2015 R\$6.447 (R\$5.727 em 30 de setembro 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	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Incorporação e revenda de imóveis:				
Total no ativo circulante	5.808	1.997	3.049.150	4.092.282
Total no ativo não circulante	830	526	969.640	789.648
	6.638	2.523	4.018.790	4.881.930
Total de vendas contratadas a apropriar	-	-	3.896.118	4.526.998
Parcela classificada em adiantamento de clientes	-	-	(63.806)	(56.257)
	6.638	2.523	7.851.102	9.352.671
Circulante	5.808	1.997	4.035.734	4.991.979
Não Circulante	830	526	3.815.368	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	
	09/2015	2014	09/2015	2014
12 Meses	5.808	1.997	4.035.734	4.991.979
24 Meses	536	424	2.188.707	2.309.069
36 Meses	126	76	1.282.781	1.359.278
48 Meses	142	26	148.172	422.581
Acima de 48 Meses	26	-	195.708	269.764
Total	6.638	2.523	7.851.102	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	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Imóveis em construção	10.313	7.072	1.929.885	1.729.613
Imóveis concluídos	379	398	803.169	621.394
Terrenos para futuras incorporações (a)	26.933	25.424	2.233.145	2.443.648
Encargos capitalizados ao estoque (b)	-	-	197.869	166.293
	37.625	32.894	5.164.068	4.960.948
Adiantamento a fornecedores	-	-	108.586	152.001
	37.625	32.894	5.272.654	5.112.949
Circulante	10.691	7.470	3.503.244	3.031.736
Não Circulante	26.934	25.424	1.769.410	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, representou R\$66.484 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$131.384 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$197.868 em 30 de setembro 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 na demonstração de resultado consolidada, na rubrica “Custo de imóveis vendidos”, totalizou R\$109.770 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$18.231 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$128.001 em 30 de setembro de 2015, (encargos de SFH de R\$114.202, encargos de outras dívidas de R\$38.325, perfazendo total de R\$152.527 em 30 de setembro 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 a 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) do período		Investimento		Equivalência	
	09/2015		2014		09/2015	12/2014	09/2015	09/2014	09/2015	12/2014	09/2015	09/2014
	Total	Direta	Total	Direta								
Cipasa Santa Maria Empreend Imob S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	31.614	26.569	5.218	3.393	15.807	13.284	2.609	1.696
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	34.388	34.233	(211)	(132)	17.194	17.116	(105)	(66)
Canoa Quebrada Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	26.039	22.143	(59)	9	26.037	22.141	(59)	9
Carapa Empreend Imob Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	42.753	39.955	2.798	(1.626)	25.652	23.973	1.679	(976)
Chr 011 Empreend Imob Ltda	32,50	32,50	32,50	32,50	166.209	166.209	-	54.725	54.018	54.018	-	17.786
Chr 024 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	75.344	72.927	(7.202)	(7.884)	37.672	36.463	(3.601)	(3.942)
Chr 025 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	125.891	124.220	1	13	62.946	62.115	1	6
Chr 030 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	72.955	73.059	(7.366)	(7.498)	36.478	36.530	(3.693)	(3.749)
Chr 031 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	103.398	100.873	(1.122)	(5)	103.388	100.863	(1.122)	(5)
Chil Lxxviii Incorporações Ltda	(iii) 50,00	50,00	50,00	-	20.551	-	2.104	-	10.276	-	1.052	-
Cury Construtora E Incomp S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	430.873	386.017	108.524	79.945	215.437	192.903	54.262	51.972
Cybra De Invest Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	123.848	143.674	278	40.858	123.846	143.673	278	40.853
Cyrela Aconagua Empreend Imob Ltda	(ii) 99,99	99,99	99,99	-	54.496	56.870	1.808	949	54.496	-	1.808	-
Cyrela Alasca Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	14.985	17.628	10.219	2.630	14.985	17.628	10.219	2.630
Cyrela Anis Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	31.022	35.362	5.749	5.800	31.017	35.359	5.748	5.799
Cyrela Asteca Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	24.658	17.305	(7)	(145)	24.656	17.303	(7)	(145)
Cyrela Bahia Empreend Imob Ltda	(ii) 99,99	99,99	99,99	-	11.548	10.228	850	1.532	11.547	-	850	-
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	53.634	82.373	(27.085)	5.372	53.634	82.373	(27.085)	5.372
Cyrela Commercial Properties S.A. Empreend e Participações	1,27	1,27	1,27	1,27	1.317.559	26.569	(3.386)	87.480	16.733	10.150	(43)	1.111
Cyrela Conquista Empreend Imob Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	24.260	22.653	1.607	3.046	19.408	18.122	1.286	2.437
Cyrela Costa Rica Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	16.251	22.183	(6.084)	(6.845)	16.250	22.182	(6.084)	(6.845)
Cyrela Cristal Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	14.445	12.637	1.809	(3.868)	14.446	12.637	1.809	(3.868)
Cyrela Empr Imob Coml Imp E Exp Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	34.124	45.529	(5.455)	(3.641)	34.124	45.529	(5.455)	(3.641)
Cyrela Europa Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	49.889	32.959	6.849	12.520	49.889	32.959	6.849	12.520
Cyrela Extrema Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	34.224	44.482	(10.258)	11.114	34.224	44.482	(10.258)	11.114
Cyrela Greenwood De Invest Imob Ltda	95,74	54,99	95,74	54,99	22.103	19.267	309	708	12.157	10.597	170	389
Cyrela Imobiliaria Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	69.701	87.694	4.371	17.613	69.700	87.693	4.371	17.613
Cyrela Índico Empreend Imob Ltda	72,00	72,00	72,00	72,00	45.652	35.588	10.065	5.482	32.870	25.623	7.247	3.947
Cyrela Indonesia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	36.785	29.933	17.294	6.567	36.785	29.933	17.294	6.567
Cyrela Magik Monaco Empr Imob Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	44.969	40.806	14.004	7.809	35.974	32.643	11.203	6.248
Cyrela Maguari Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	18.285	24.155	3.014	(1.149)	18.282	24.151	3.014	(1.149)
Cyrela Malasia Empreend Imob Ltda	(ii) 100,00	99,99	90,00	90,00	43.955	59.125	(3.170)	(9.472)	43.955	53.212	(3.170)	(8.525)
Cyrela Malibu Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	10.352	10.154	(2)	(5)	10.352	10.154	(2)	(5)
Cyrela Manaus Empreend Imob Ltda	99,99	97,47	99,99	97,47	36.656	29.472	4.333	2.645	35.761	28.728	4.227	2.579
Cyrela Maresias Empreend Imob Ltda	99,99	99,98	99,99	99,98	22.273	41.046	3.135	218	22.269	41.042	3.135	218
Cyrela Montblanc Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	195.262	344.591	92.962	161.079	195.236	344.558	92.953	161.063
Cyrela Monza Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	176.769	162.539	14.230	54.931	176.769	162.539	14.230	54.931
Cyrela Niss Empreend Imob Ltda	74,99	74,99	74,99	74,99	22.180	20.137	5.541	6.437	16.635	15.103	4.156	4.828
Cyrela Nordeste Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	160.507	200.086	10.585	(71.644)	160.507	200.086	10.585	(71.644)
Cyrela Pacifico Empreend Imob S/A	80,00	80,00	80,00	80,00	29.953	29.819	134	(133)	23.961	23.854	107	(107)
Cyrela Pamplona Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	12.202	10.997	498	(219)	12.202	10.997	498	(219)
Cyrela Paris Empreend Imob Ltda	(ii) 99,99	99,99	99,99	-	46.110	56.996	6.951	41.419	46.110	-	6.951	-
Cyrela Porto Velho Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	18.039	22.416	(3.555)	140	18.038	22.416	(3.555)	140
Cyrela Portugal Empreend Imob Ltda	75,99	75,99	75,99	75,99	58.217	58.813	(866)	(4)	44.245	44.698	(658)	(3)
Cyrela Puglia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	31.123	23.003	26.293	12.116	31.117	23.000	26.290	12.115
Cyrela Recife Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	99.150	107.732	(8.101)	57.092	99.139	107.721	(8.100)	57.086
Cyrela Rjz Construtora E Empr Imob Ltda	100,00	84,16	100,00	84,16	86.192	125.802	(23.678)	(6.487)	72.544	105.882	(19.929)	(5.459)
Cyrela Rjz Empreend Imob Ltda	97,44	59,90	97,44	59,90	111.983	122.861	8.300	12.719	67.077	73.593	4.971	7.619
Cyrela Rjz Jcgotijio Empr Imob Ltda	42,99	24,99	42,99	24,99	181.434	141.174	40.261	21.922	45.359	35.294	10.065	5.480
Cyrela Suecia Empreend Imob Ltda	89,49	50,00	89,49	50,00	107.624	69.759	37.864	(8.735)	53.963	35.051	18.912	(4.302)

Notas Explicativas

	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimento		Equivalência	
	09/2015		2014		09/2015	12/2014	09/2015	09/2014	09/2015	12/2014	09/2015	09/2014
	Total	Direta	Total	Direta								
Cyrela Violeta Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	17.722	16.827	(10)	(1)	17.721	16.825	(10)	(1)
Fazenda Sao Joao Empreend Imob Spe Ltda	84,99	84,99	84,99	84,99	23.216	23.153	(24)	(22)	19.731	19.680	(20)	(18)
Chiese Incorporadora Ltda	57,53	57,53	57,53	57,53	47.756	46.946	809	688	27.474	27.011	466	396
Goldstein Cyrela Empreend Imob S/A	(ii) 99,99	99,99	99,99	99,99	709.353	632.879	46.224	47.208	701.578	635.129	47.163	47.685
Inacema Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	54.417	42.999	(239)	5	27.208	21.499	(120)	3
Lider Cyrela Df 01 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	35.935	41.257	(5.352)	(449)	35.931	41.253	(5.352)	(449)
Living 004 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	10.085	13.196	(376)	-	10.085	13.196	(376)	-
Living Empreend Imob Sa	99,99	99,99	99,99	99,99	706.895	917.290	142.568	174.776	706.911	917.291	142.568	174.776
Living Laranjal Empreend Imob Ltda	(ii) 99,99	99,99	99,99	99,99	12.862	16.609	(330)	-	12.860	16.607	(330)	-
Living Munhoz Empreend Imob Ltda	(ii) 99,99	99,99	99,99	99,99	25.872	9.381	(427)	-	25.871	9.381	(427)	-
Lombok Incorporadora Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	13.706	27.648	2.488	8.836	13.706	27.648	2.488	8.836
Luanda Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	76.624	61.839	1.725	(6)	76.618	61.833	1.725	(6)
Lucio Brazil Real Estate S/A	(ii) 49,97	49,97	49,97	49,97	35.441	41.979	(538)	4.644	17.720	20.977	(269)	2.509
Mac Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	708.715	673.010	86.710	107.945	354.215	335.326	43.214	53.744
Mac Veneza Empreend Imob Ltda	74,51	50,00	74,51	50,00	27.307	26.270	(3)	(25)	13.655	13.136	(1)	(13)
Nova Iguaçu Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	14.826	10.887	5.921	(311)	14.823	10.885	5.920	(311)
Plano & Plano Constr E Particip Ltda	78,99	78,99	78,99	78,99	371.085	356.951	63.694	54.185	293.232	282.059	50.290	42.725
Plano Amoreira Empreend Imob Spe Ltda	91,59	60,00	91,59	60,00	72.945	93.228	63.911	39.106	43.767	55.937	38.347	23.463
Ravenna Empreend Imob Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	41.820	33.721	1.916	(730)	41.819	33.720	1.916	(730)
Seller Consultoria Imob E Represent Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	17.869	22.923	(31.099)	(23.928)	17.868	22.922	(31.099)	(23.928)
Sk Edison Empreend Imob Spe Ltda	65,00	30,00	65,00	30,00	39.830	22.810	28.119	7.731	12.549	6.843	8.436	2.319
Sk Realty Empreend Imob S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	145.351	132.716	34.601	27.024	72.214	66.657	16.540	13.308
Spe Brasil Incomp 20 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.485	24.270	(12)	(12)	12.243	12.134	(6)	(6)
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	(iii) 50,00	50,00	50,00	-	37.916	-	9.503	-	18.958	-	4.751	-
Spe Faicalville Incomp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	28.210	28.349	(398)	4.626	14.105	14.175	(199)	2.313
Suriname Empreend Imob Ltda	75,91	56,00	75,91	56,00	19.889	83.872	3.713	58.756	11.137	46.968	2.079	32.903
Tamoios Empreend Imob Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	27.266	20.565	796	(5.236)	16.357	12.339	477	(3.142)
Tapira Empreend Imob Ltda	(ii) 33,00	33,00	24,75	24,75	86.926	25.515	86	34	28.685	6.316	29	9
Toulon Empreend Imob Spe Ltda	(ii) 100,00	99,99	90,00	90,00	26.409	26.410	(1)	(121)	26.410	23.770	(1)	(109)
Vinson Empreendimentos Imob. Ltda	(ii) 74,51	50,00	69,51	45,00	106.134	86.127	(1.143)	(115)	53.067	38.758	(572)	(52)
Outras 317 SPEs									461.118	695.594	(64.077)	30.497
Sub-total									5.684.804	6.096.239	499.453	786.199
Capitalização de Juros (i)									78.951	89.450	(9.461)	(22.865)
									5.763.755	6.185.689	489.992	763.334

(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	(958.139)	21.784
Dividendos	(299.563)	(61.610)
Equivalência patrimonial	763.334	70.992
Capitalização dos Juros	(9.637)	-
Saldo em 30 de Setembro de 2014	6.175.280	739.253
Saldo em 31 de Dezembro de 2014	6.185.689	694.614
Subscrição / (Redução) de capital	(139.567)	44.076
Dividendos	(761.860)	(44.973)
Equivalência patrimonial	489.992	59.488
Capitalização dos Juros	(10.499)	-
Saldo em 30 de Setembro de 2015	5.763.755	753.205

Notas Explicativas

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

	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	09/2015	2014	09/2015	12/2014	09/2015	09/2014
	Abdo Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	20.904	20.699	(5)
Alabama Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	49,02	15.518	11.577	2.774	(1.185)
Andorra Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	57.561	37.079	20.384	(1.743)
Australia Empreendimentos Imob Ltda	100,00	100,00	51.492	59.615	19.018	(32.696)
Batel Empreend Imob Ltda	94,99	94,99	43.215	19.331	23.884	3.172
Bello Villarinho Empreend Imob Ltda	60,00	60,00	12.220	12.220	148	-
Campos Sales Empreend. Imob. Ltda	39,99	39,99	52.677	20.828	31.849	4.378
Cbr 008 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	94.861	26.335	77.365	25.506
Ccisa 01 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	12.993	829	12.164	13.184
Ccisa 02 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	17.238	7.423	9.815	5.771
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	75.003	71.631	3.372	985
Ccisa 04 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	33.162	15.827	22.470	9.411
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	81.973	75.725	9.482	(134)
Ccisa 06 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	10.338	4.369	5.968	2.107
Ccisa 07 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	13.507	4.930	8.577	10.315
Ccisa 09 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	26.817	1.300	25.517	1.656
Ccisa 10 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	28.245	4.908	23.337	3.083
Ccisa11 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	19.269	1.867	17.401	524
Ccisa12 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	18.091	(24)	18.115	(1)
Ccisa14 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	12.199	1.688	10.512	1.555
Ccisa21 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	10.570	984	9.587	-
Ccp Canela	50,00	50,00	32.246	31.444	2	(115)
Chiachiarretta Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	15.935	14.151	1.784	(1.517)
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	35.129	53.865	9.045	15.578
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm EI Spe S/A	85,00	85,00	70.211	57.838	12.373	(11.915)
Cyrela Diamante	51,02	51,02	18.992	29.422	6.970	34.836
Cyrela Mexico Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	62.413	71.540	39.602	11.227
Cyrela Parana Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	110.097	56.823	92.937	25.448
Cyrela Polinesia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	235.460	129.536	183.324	71.603
Cyrela Somerset De Invest Imob Ltda	82,99	82,99	29.215	45.888	2.727	16.330
Cyrela Sul 001 Empreend Imob Spe Ltda	92,50	92,50	66.290	32.797	33.493	(192)
Cyrela Sul 002 Empreend Imob Spe Ltda	92,50	92,50	23.097	6.364	13.923	(3)
Cyrela Sul 003 Empreend Imob Spe Ltda	92,49	92,49	12.250	11.451	4	(2)
Cyrela Sul 004 Empreend Imob Spe Ltda	92,50	92,50	15.110	11.804	0	(10)
Cyrela Sul Construtora Ltda	(ii) 99,99	-	20.708	-	18.486	-
Cyrela Tupiza Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	25.351	20.758	4.576	227
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	74,99	27.253	24.246	5.518	1.877
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	94,99	33.743	32.196	15.565	(181)
Dgc Ecoville Dois Ltda	79,99	79,99	20.510	10.689	8.290	806
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	94,99	41.883	29.202	12.680	4.364
Dgc Living Parana Empree Imob Ltda	94,99	94,99	11.543	7.207	821	2.529
Dgc Paulo Gorski Ltda	94,99	94,99	25.267	6.821	10.313	(1.611)
Dgc Pinheirinho Empreend Imob Ltda	94,99	94,99	39.140	18.531	11.498	(436)
Dgc Santa Quiteria Tres Ltda	94,99	94,99	17.401	12.394	7.311	(2.356)
Dover Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	49,02	30.917	15.852	23.387	3.739
Farroupilha Empreend Imob S/A	99,99	99,99	29.076	38.094	331	13.094
Galeria Boulevard Negocios Imob S/A	48,61	48,61	15.802	11.174	13	(900)
Garibaldi Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	57.865	32.604	32.344	(182)
Gcln Incorp E Empreend Ltda	79,99	79,99	77.941	50.431	10.375	(1.815)
Gcw Capao Da Canoa Emp. Imob. Ltda	59,99	59,99	15.330	14.608	2	(233)

Notas Explicativas

	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	09/2015	2014	09/2015	12/2014	09/2015	09/2014
	Imperio Do Ocidente Incorp Ltda	74,99	74,99	26.207	11.838	14.368
Jacira Reis Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	81.699	35.418	46.281	7.086
Jardim Leao Empr Imob Ltda	99,99	99,99	43.960	30.755	13.205	3.472
Jardim Loureiro Da Silva Empreend. Imob. Ltda	64,99	64,99	39.058	14.864	24.194	2.171
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	69,99	36.287	17.004	20.358	793
Living 006 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	25.284	8.777	20.178	(192)
Living Abaete Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	38.666	6.229	46.956	3.973
Living Afenas Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	43.879	39.489	54.352	15.640
Living Amparo Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	80.349	41.522	34.780	(2.615)
Living Apiai Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	98.449	79.868	55.841	31.897
Living Batatais Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	22.558	15.187	14.232	(982)
Living Batbacena Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	35.459	10.782	27.871	7.998
Living Brotas Empreend Imob Ltda	78,99	78,99	16.217	8.324	6.156	(97)
Living Construtora Ltda	99,99	99,99	11.354	2.623	4	(11.409)
Living Indiana Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	16.090	6.140	14.497	3.995
Living Ipe Emp. Imob.Ltda	99,99	99,99	15.931	4.954	12.617	1.358
Living Jacaranda Emp Imob Ltda	99,99	99,99	22.888	11.269	17.106	4.380
Living Martini Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	16.140	4.894	13.692	2.557
Living Nazare Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	33.034	27.159	18.945	10.778
Living Panama Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	199.857	144.683	104.675	52.888
Living Pirassununga Empr Imob Ltda	99,99	99,99	16.100	9.672	8.571	5.230
Living Pitangui Empreend Imob Ltda	89,49	89,49	21.519	15.330	6.189	(2.573)
Living Provance Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	31.164	8.324	19.597	(23)
Living Ribeirao Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	17.740	11.573	5.455	(314)
Living Sul Empreendimentos Imob Ltda	99,99	99,99	197.021	161.355	28.300	12.661
Mac 11 De Junho Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	28.917	12.043	16.874	7.836
Mac Australia Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	50.254	18.297	38.023	10.298
Mac Construção Civil Ltda	49,99	49,99	13.405	(158)	13.096	(905)
Mac Madri Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	29.636	8.547	21.088	4.964
Mac Massachusetts Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	31.660	14.507	15.969	(84)
Mac Milao Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	15.989	10.176	5.813	(821)
Mac Nova York Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	39.946	12.599	27.347	7.752
Mac Nova Zelandia Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	20.878	16.080	11.403	7.868
Mac Otacilio Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	52.494	18.750	39.102	7.971
Mac Pionner-4 Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	13.909	13.172	-	(70)
Mac Rio Das Pedras Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	14.377	27.382	4.770	9.981
Mac Roma Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	23.833	23.662	-	(110)
Mac Texas Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	49,02	20.127	19.502	-	(18)
Madison Propriedades Imobs Ltda	99,99	99,99	20.365	12.084	8.293	2.490
Miziara Empreendimento Imob. Ltda	25,00	25,00	58.005	27.366	29.805	11.756
Mnr6 Emp Imob S/A	35,00	35,00	53.786	33.295	20.491	(1.386)
Moron Invest Imob Ltda	25,00	25,00	22.936	5.829	17.107	15.208
Oaxaca Incorporadora Ltda	99,99	99,99	164.110	119.764	53.632	24.861
Pascal 1777 Empreend Imob Spe Ltda	49,99	49,99	12.022	17.065	1.023	7.643
Pirapitingui Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	18.142	1.730	21.407	6.748
Plano Aroeira Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	14.050	16.962	3.175	2.700
Plano Cedro Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	45.779	14.652	34.533	(1.454)
Plano Cerejeiras Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	25.061	13.757	24.703	8.926
Plano Eucalipto Empreend. Imob Ltda	78,99	78,99	11.198	8.110	(99)	(55)
Plano Flamboyant Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	38.506	33.386	27.489	7.177

Notas Explicativas

	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	09/2015	2014	09/2015	12/2014	09/2015	09/2014
	Plano Guapira Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	13.228	12.138	7.840
Plano Jacaranda Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	37.572	20.332	18.596	3.274
Plano Limoeiro Empreend Imob Ltda	78,99	78,99	20.812	4.930	12.105	(51)
Plano Macieira Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	31.343	35.573	2.338	4.283
Plano Mangueira Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	16.572	9.930	3.836	(310)
Plano Mogno Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	46.699	32.666	22.286	17.787
Plano Palmeiras Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	15.714	5.209	13.064	(1.281)
Plano Piracema Empreend Imob Spe Ltda	78,99	78,99	23.488	21.278	88	(69)
Plano Pitangueiras Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	30.479	26.244	4.881	948
Saint Simon Incorp Ltda	74,99	74,99	23.347	15.634	12.991	4.305
Scp - Balneario Costa Do Sol	19,99	19,99	16.049	27.685	1.042	-
Scp Empreendimentos 2012	49,45	49,45	132.406	91.262	55.314	36.991
Scp Empreendimentos 2013	49,02	49,02	213.353	171.160	12.416	3.717
Seattle Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	49,02	85.889	60.873	-	(276)
Sk Antonio Macedo Empreend Imob Spe Ltda	49,99	49,99	10.269	5.229	2.342	(849)
Sk Ipojuca Empreendimentos Imobiliarios Ltda (ii)	49,99	-	13.592	-	-	-
Sk Jurucê Empreend Imob Spe Ltda	49,99	49,99	17.870	17.265	-	(251)
Sk Mourato Coelho Empreend Imob Spe Ltda	49,99	49,99	12.781	10.540	-	(173)
Spe Brasil Incorp 55 Ltda	49,99	49,99	24.940	20.655	6.159	5.766
Ssb Empreend Imob Spe S/A (i)	84,25	81,99	12.951	12.095	1.346	(3.433)
Teresopolis Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	13.636	8.774	366	(458)
Topazio Brasil Empreend Imob Spe Ltda	49,96	49,96	25.075	31.920	655	4.066
Torres Vedras Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	56.604	23.087	33.516	4.648
Venancio Aires Empreend Imob Spe Ltda	49,99	49,99	10.351	10.344	0	(49)
Vero Sta Isabel Empreend Imob Spe Ltda	78,98	78,98	33.087	57.910	(523)	17.812
Vicente Lima Cleto Incorp Ltda	37,49	37,49	16.933	2.215	18.718	3.336
Vmss Empreend Imob Spe S/A	81,99	81,99	77.089	65.672	11.417	(13.061)
Outras 187 SPÉs			387.579	441.485	136.385	113.131
			5.370.035	3.745.572	2.350.074	720.464

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

(ii) 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 setembro de 2015, e nas demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2014, e o lucro (prejuízo) líquido do período findo em 30 de setembro de 2014, podem ser assim demonstrados:

Notas Explicativas

	% Part.			09/2015				2014			09/2014	
	09/2015	2014	09/2014	Patrimônio		Lucro líquido (prejuízo) do período	Patrimônio		Lucro líquido (prejuízo) do período			
				Ativo	Passivo		Ativo	Passivo				
Abdo Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	20.897	(7)	20.904	(5)	20.715	16	20.699	16	
Andora Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	79,99	45.526	1.924	43.602	6.425	45.555	8.476	37.078	(1.743)	
Australia Empreendimentos Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	65.056	23.948	41.108	8.634	112.453	52.837	59.616	(32.696)	
Batel Empreend Imob Ltda	94,99	94,99	94,99	40.104	14.067	26.037	6.706	35.836	16.504	19.331	3.172	
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	34.422	34	34.388	(211)	34.267	34	34.233	(132)	
Campos Sales Empreend. Imob. Ltda	39,99	39,99	39,99	55.550	28.186	27.363	6.535	52.633	31.805	20.828	4.378	
Canoa Quebrada Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	26.228	189	26.039	(59)	22.280	137	22.143	9	
Carapa Empreend Imob Ltda	60,00	60,00	60,00	51.102	8.349	42.753	2.798	41.826	1.871	39.955	(1.626)	
Chr 008 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	174.010	140.633	33.377	15.881	119.564	93.229	26.335	25.506	
Chr 011 Empreend Imob Ltda	32,50	32,50	32,50	233.960	67.751	166.209	-	233.960	67.751	166.209	54.725	
Chr 024 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	202.429	127.084	75.345	(7.202)	191.037	118.110	72.926	(7.884)	
Chr 025 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	125.894	3	125.891	1	138.404	14.173	124.230	13	
Chr 030 Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	193.076	120.121	72.955	(7.386)	191.107	118.048	73.060	(7.498)	
Chr 031 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	104.976	1.578	103.398	(1.122)	100.890	17	100.873	(5)	
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	25,00	85.434	10.432	75.002	3.371	82.081	10.449	71.631	985	
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	25,00	115.037	34.665	80.372	7.881	111.232	35.507	75.725	(134)	
Cep Canela	50,00	50,00	50,00	32.063	9	32.054	(190)	31.611	167	31.444	(115)	
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	25,00	34.477	4.495	29.983	3.899	71.770	17.904	53.865	15.578	
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	49,99	49,99	49,99	37.941	17.390	20.551	2.104	98.050	69.320	28.730	(335)	
Cipasa Santa Maria Empreend Imob S/A	50,00	50,00	50,00	32.019	405	31.614	5.218	41.818	15.249	26.569	3.393	
Cury Construtora E Incorp S/A	50,00	50,00	50,00	640.688	209.814	430.873	108.524	515.415	129.397	386.018	79.945	
Cybra De Invest Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	132.579	8.732	123.847	278	154.099	10.424	143.675	40.858	
Cyrela Aconagua Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	98,03	57.362	2.867	54.495	1.808	61.149	4.279	56.870	949	
Cyrela Andrade Mendonca JcpmEI Spe S/A	85,00	85,00	85,00	152.485	85.890	66.594	8.756	244.490	186.652	57.838	(11.915)	
Cyrela Anis Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	50.454	19.433	31.021	5.749	41.960	6.597	35.363	5.800	
Cyrela Asteca Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	25.602	944	24.658	(7)	17.375	70	17.305	(145)	
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	89.591	35.958	53.634	(27.085)	91.307	8.933	82.373	5.372	
Cyrela Conquista Empreend Imob Ltda	80,00	80,00	80,00	33.207	8.947	24.260	1.607	24.195	1.543	22.653	3.046	
Cyrela Empr Imob Coml Imp E Exp Ltda	99,99	99,99	99,99	36.085	1.961	34.124	(5.455)	46.908	1.379	45.529	(3.641)	
Cyrela Europa Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	246.303	196.413	49.890	6.849	45.608	12.649	32.959	12.520	
Cyrela Extrema Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	122.992	88.768	34.224	(10.258)	114.655	70.173	44.482	11.114	
Cyrela Greewood De Invest Imob Ltda	95,74	95,74	95,74	26.934	4.832	22.103	309	24.139	4.872	19.267	708	
Cyrela Imobiliaria Ltda	100,00	100,00	100,00	80.316	10.616	69.701	4.371	97.025	9.330	87.695	17.613	
Cyrela Índico Empreend Imob Ltda	72,00	72,00	72,00	45.652	(0)	45.652	10.065	35.587	(0)	35.587	5.482	
Cyrela Indonesia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	89.002	52.217	36.785	17.294	41.003	11.070	29.933	6.567	
Cyrela Magik Monaco Empr Imob Ltda	80,00	80,00	80,00	87.907	42.938	44.969	14.004	73.096	32.291	40.805	7.809	
Cyrela Malasia Empreend Imob Ltda	100,00	90,00	90,00	51.279	7.323	43.955	(3.170)	70.564	11.439	59.125	(9.472)	
Cyrela Manaus Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	41.445	4.788	36.657	4.333	29.479	8	29.472	2.645	
Cyrela Maresias Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	52.085	29.812	22.273	3.135	61.995	20.949	41.046	218	
Cyrela Mexiao Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	40.520	7.628	32.892	10.081	107.576	36.035	71.541	11.227	
Cyrela Monthblanc Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	299.471	104.209	195.263	92.962	445.149	100.557	344.592	161.079	
Cyrela Monza Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	361.586	184.818	176.769	14.230	512.627	350.088	162.539	54.931	
Cyrela Niss Empreend Imob Ltda	74,99	74,99	74,99	26.615	4.435	22.180	5.541	29.288	9.151	20.137	6.437	
Cyrela Nordeste Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	200.945	40.438	160.507	10.585	211.495	11.409	200.087	(71.644)	
Cyrela Pacifico Empreend Imob S/A	80,00	80,00	80,00	146.901	116.948	29.953	134	143.556	113.737	29.819	(133)	
Cyrela Parana Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	164.586	112.422	52.164	35.003	170.397	113.573	56.823	25.448	
Cyrela Paris Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	98,03	132.219	86.109	46.110	6.951	131.727	74.732	56.996	41.419	
Cyrela Polinesia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	320.131	211.109	109.022	56.886	433.359	303.824	129.536	71.603	
Cyrela Portugal Empreend Imob Ltda	75,99	75,99	75,99	62.519	4.302	58.217	(866)	59.506	693	58.813	(4)	
Cyrela Puglia Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	99.342	68.219	31.123	26.293	56.233	33.231	23.002	12.116	
Cyrela Recife Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	328.450	229.300	99.150	(8.101)	319.412	211.680	107.732	57.092	
Cyrela Rjz Construtora E Empr Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	103.574	17.382	86.192	(23.678)	97.876	(27.927)	125.802	(6.487)	
Cyrela Rjz Empreend Imob Ltda	97,44	97,44	97,44	71.054	(40.929)	111.983	8.300	83.374	(39.487)	122.861	12.719	
Cyrela Rjz Jcogonjijo Empr Imob Ltda	42,99	42,99	42,99	367.915	186.481	181.434	40.261	312.914	171.741	141.173	21.922	
Cyrela Somerset De Invest Imob Ltda	82,99	82,99	82,99	29.796	591	29.204	2.717	46.237	349	45.888	16.330	
Cyrela Suecia Empreend Imob Ltda	89,49	89,49	89,49	451.800	344.176	107.624	37.864	480.398	410.638	69.760	(8.735)	
Cyrela Sul 001 Empreend Imob Spe Ltda	92,50	92,50	92,50	55.076	17.310	37.766	4.969	50.166	17.369	32.797	(192)	
Cyrela Volpago Particip Societ S/A	99,99	99,99	98,03	112.615	329	112.287	3.515	127.118	21.595	105.523	44.140	
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	74,99	74,99	26.053	1.446	24.606	-	29.832	5.586	24.246	1.877	
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	94,99	94,99	23.753	1.852	21.901	3.723	37841,935	5.646	32.195	(181)	

Notas Explicativas

	% Part.			09/2015				2014			09/2014	
	09/2015	2014	09/2014	Ativo	Passivo	Patrimônio		Ativo	Passivo	Patrimônio		
						líquido	Lucro líquido (prejuízo)			líquido	Lucro líquido (prejuízo)	
							do período				do período	
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	94,99	94,99	51.604	20.101	31.502	2.300	43.396	14.193	29.203	4.364	
Dgc Pinheirinho Empreend Imob Ltda	94,99	94,99	94,99	27.500	1.588	25.912	(1.731)	58.736	40.205	18.531	(436)	
Farrroupilha Empreend Imob S/A	99,99	99,99	99,99	30.941	4.419	26.522	(2.223)	84.696	46.602	38.094	13.094	
Fazenda Sao Joao Empreend Imob Spe Ltda	84,99	84,99	84,99	23.230	14	23.216	(24)	23.162	9	23.153	(22)	
Garibaldi Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	40.466	5.721	34.745	9.224	39.054	6.450	32.604	(182)	
Gcn Incorp E Empreend Ltda	79,99	79,99	79,99	92.881	44.772	48.110	(19.456)	126.273	75.842	50.431	(1.815)	
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	57,53	57,53	138.751	90.995	47.756	809	146.641	99.695	46.946	688	
Goldsztein Cyrela Empreend Imob S/A	99,99	99,99	99,99	874.910	174.271	700.639	37.510	937.802	304.924	632.879	47.208	
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	54.425	8	54.417	(239)	43.145	146	42.999	5	
Jacira Reis Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	49,99	142.642	98.578	44.064	-	107.833	72.415	35.418	7.086	
Jardim Leao Empr Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	45.525	10.502	35.023	4.268	45.097	14.342	30.755	3.472	
Jardim Loureiro Da Silva Empreend. Imob. Ltda	64,99	64,99	64,99	39.551	17.540	22.011	7.147	34.478	19.614	14.864	2.171	
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	69,99	69,99	33.857	10.561	23.296	-	17.430	427	17.004	793	
Lider Cyrela Df 01 Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	39.948	4.014	35.935	(5.352)	53.829	12.572	41.257	(449)	
Living Amparo Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	118.308	65.286	53.022	7.453	69.855	28.334	41.521	(2.615)	
Living Apiai Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	150.284	89.513	60.771	18.163	150.206	70.338	79.868	31.897	
Living Empreend Imob Sa	99,99	99,99	99,99	735.557	28.662	706.895	142.568	978.753	61.463	917.290	174.776	
Living Munhoz Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	25.872	-	25.872	(427)	9.403	22	9.381	(206)	
Living Panama Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	318.178	198.898	119.280	24.099	370.843	226.160	144.683	52.888	
Living Sul Empreendimentos Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	201.651	21.712	179.939	11.217	182.793	21.438	161.355	12.661	
Luanda Empreend Imob Ltda	99,99	99,99	99,99	92.609	15.984	76.625	1.725	92.547	30.707	61.839	(6)	
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	49,97	49,97	35.454	13	35.441	(538)	41.990	11	41.979	4.644	
Mac 11 De Junho Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	49,44	40.404	18.913	21.490	9.447	33.846	21.803	12.043	7.836	
Mac Australia Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	49,44	79.486	49.893	29.594	17.362	55.704	37.407	18.298	10.298	
Mac Empreend Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	753.045	44.330	708.715	86.710	752.743	79.733	673.010	107.945	
Mac Nova York Empreend Imob Ltda	49,44	49,44	49,44	42.718	19.256	23.462	10.863	37.953	25.354	12.599	7.752	
Mac Otacilio Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	49,99	73.741	45.607	28.134	14.743	46.510	27.760	18.750	7.971	
Mac Roma Empreend Imob Ltda	49,99	49,99	49,99	25.942	2.114	23.828	(5)	25.763	2.100	23.663	(110)	
Mac Texas Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	49,02	49,02	21.642	1.518	20.124	(3)	21.004	1.501	19.503	(18)	
Mac Veneza Empreend Imob Ltda	74,51	74,51	74,51	27.330	23	27.308	(3)	26.342	72	26.270	(25)	
Mizara Empreendimento Imob. Ltda	25,00	25,00	25,00	75.090	32.627	42.463	14.262	52.626	25.260	27.366	11.756	
Mnrf Emp Imob S/A	35,00	35,00	35,00	44.169	10.243	33.926	631	42.405	9.110	33.295	(1.386)	
Oaxaca Incorporadora Ltda	99,99	99,99	99,99	240.508	140.210	100.298	(10.180)	304.406	184.641	119.764	24.861	
Plano & Plano Constr E Particip Ltda	78,99	78,99	78,99	457.185	86.100	371.085	63.694	454.301	97.350	356.951	54.185	
Plano Amoreira Empreend Imob Spe Ltda	91,59	91,59	91,59	133.956	61.011	72.945	63.911	140.878	47.649	93.229	39.106	
Plano Flamboyant Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	31.397	10.647	20.750	9.733	45.236	11.850	33.387	7.177	
Plano Jacaranda Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	41.173	16.811	24.362	5.386	27.491	7.159	20.332	3.274	
Plano Macieira Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	35.757	7.373	28.383	(622)	39.462	3.889	35.573	4.283	
Plano Mogno Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	65.041	31.727	33.315	8.902	58.758	26.093	32.665	17.787	
Plano Piracema Empreend Imob Spe Ltda	78,99	78,99	78,99	29.803	6.761	23.042	(358)	27.768	6.490	21.278	(69)	
Plano Pitangueiras Empreend Imob Ltda	78,98	78,98	78,98	50.616	27.643	22.973	(2.625)	35.669	9.425	26.244	948	
Ravenna Empreend Imob Ltda	100,00	100,00	100,00	55.603	13.782	41.820	1.916	46.859	13.138	33.721	(730)	
Scp Empreendimentos 2012	49,45	49,45	49,45	146.431	14.025	132.406	55.314	156.517	65.254	91.263	36.991	
Scp Empreendimentos 2013	49,02	49,02	49,02	213.354	-	213.354	12.416	176.537	5.378	171.159	3.717	
Seattle Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	49,02	49,02	94.978	9.475	85.504	(386)	89.617	28.744	60.873	(276)	
Sk Edson Empreend Imob Spe Ltda	65,00	65,00	65,00	76.219	36.390	39.829	28.119	39.089	16.279	22.811	7.731	
Sk Realty Empreend Imob S/A	50,00	50,00	50,00	146.504	1.153	145.351	34.601	134.106	1.390	132.716	27.024	
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	50,00	50,00	24.501	15	24.485	(12)	24.269	0	24.269	(12)	
Spe Chi Cv Incorporacoes Ltda	49,99	49,99	49,99	99.015	61.099	37.916	9.503	86.849	58.414	28.434	12.601	
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	48.058	19.848	28.210	(398)	64.743	36.394	28.349	4.626	
Tamoios Empreend Imob Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	27.930	664	27.266	796	21.246	681	20.565	(5.236)	
Tapira Empreend Imob Ltda	33,00	24,75	24,75	92.066	5.140	86.926	86	25.610	94	25.515	34	
Topazio Brasil Empreend Imob Spe Ltda	49,96	49,96	49,96	25.387	1.343	24.044	(376)	35.044	3.125	31.920	4.066	
Torres Vedras Empreend Imob Ltda	79,99	79,99	79,99	82.091	46.219	35.872	12.784	47.834	24.747	23.088	4.648	
Toulon Empreend Imob Spe Ltda	100,00	90,00	90,00	57.536	31.127	26.409	(1)	57.563	31.153	26.410	(121)	
Vero Sta Isabel Empreend Imob Spe Ltda	78,98	78,98	78,98	61.288	32.541	28.747	(4.863)	138.618	80.707	57.910	17.812	
Vinson Empreendimentos Imob. Ltda	74,51	69,51	69,51	153.074	46.939	106.134	(1.143)	164.840	78.712	86.127	(115)	
Vnss Empreend Imob Spe S/A	81,99	81,99	81,99	93.286	28.494	64.792	(880)	110.506	44.834	65.672	(13.061)	
Outras 586 SPEs				5.189.664	3.135.639	2.054.025	221.220	5.617.195	3.016.616	2.777.351	423.463	
				19.467.222	8.111.939	11.355.282	1.418.795	20.379.105	8.394.099	12.159.766	1.858.793	

Notas Explicativas

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 setembro de 2015 - R\$3,9729 (setembro de 2014: R\$2,4510 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 setembro de 2015 - R\$0,4220 (setembro de 2014: R\$0,2892 e dezembro de 2014 R\$0,3172).

e) Composição dos investimentos apresentados no consolidado:

	Participação - %				Lucro líquido (prejuízo)							
	09/2015		2014		Patrimônio líquido		do período		Investimento		Equivalência	
	Total	Direta	Total	Direta	09/2015	12/2014	09/2015	09/2014	09/2015	12/2014	09/2015	09/2014
Arizona Invest Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	19.757	22.833	(3.077)	1.475	9.878	11.417	(1.538)	737
Austria Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	18.911	19.092	(169)	(339)	9.455	9.548	(85)	(170)
Bello Villarinho Empreend Imob Ltda	60,00	-	-	-	12.220	-	148	-	7.332	-	89	-
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	34.388	34.233	(211)	(132)	17.194	17.116	(105)	(66)
Chr 011 Empreend Imob Ltda	32,50	32,50	32,50	32,50	166.209	166.209	-	54.725	54.018	54.018	-	17.786
Cipasa Santa Maria Empreend Imob S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	31.614	26.569	5.218	3.393	15.807	13.284	2.609	1.696
Chl Lxxviii Incorp Ltda	50,00	50,00	-	-	20.551	-	2.104	-	10.276	-	1.052	-
Cury Construtora E Incorp S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	430.873	386.017	108.524	79.945	215.437	192.903	54.262	51.972
Cyrsa S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	12.552	83.185	1.767	7.289	6.276	41.592	883	3.645
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	-	-	-	24.606	-	-	-	18.452	-	-	-
Fazenda Sao Joao Empreend Imob Spe Ltda	84,99	84,99	84,99	84,99	23.216	23.153	(24)	(22)	19.731	19.680	(20)	(18)
Galeria Boulevard Negocios Imob S/A	48,62	-	-	-	16.573	-	-	-	8.058	-	-	-
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	57,53	57,53	57,53	47.756	46.946	809	688	27.474	27.011	466	396
Imperio Do Ocidente Incorp Ltda	74,99	-	-	-	15.537	-	-	-	11.651	-	-	-
Jacira Reis Empreend Imob Ltda	49,99	-	-	-	44.064	-	-	-	22.028	-	-	-
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	-	-	-	23.296	-	-	-	16.305	-	-	-
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	49,97	49,97	49,97	35.441	41.979	(538)	4.644	17.720	20.977	(269)	2.509
Plarcon Cyrela Empreend Imob Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	18.973	21.499	(2.526)	(12.673)	9.486	10.749	(1.263)	(6.336)
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	30,00	15,00	30,00	15,00	16.843	45.658	(4.815)	1.584	5.053	6.849	(1.445)	238
Rouxinol Salvador Alende Empr Imob Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	18.315	41.332	(200)	1.911	9.158	20.667	(100)	956
Saint Simon Incorp Ltda	74,99	-	-	-	14.881	-	-	-	11.159	-	-	-
Savona Empreend Imob Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	11.222	20.016	4.406	7.880	5.611	10.008	2.203	3.940
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.485	24.270	(12)	(12)	12.243	12.134	(6)	(6)
Spe Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	16.801	12.221	4.351	1.736	8.400	6.110	2.175	868
Spe Brasil Incorp 55 Ltda	49,99	-	-	-	19.583	-	-	-	9.790	-	-	-
Spe Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	11.774	9.955	1.792	(96)	5.887	4.978	896	(48)
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	50,00	50,00	-	-	37.916	-	9.503	-	18.958	-	4.751	-
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	28.210	28.349	(398)	4.626	14.105	14.175	(199)	2.313
Tamoios Empreend Imob Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	27.266	20.565	796	(5.236)	16.357	12.339	477	(3.142)
Tapira Empreend Imob Ltda	33,00	33,00	24,75	24,75	86.926	25.515	86	34	28.685	6.316	29	9
Teresopolis Empreend Imob Ltda	79,99	-	-	-	13.410	-	141	-	10.727	-	112	-
Outras 69 Spes	-	-	-	-	217.741	182.418	13.620	20.105	100.494	182.743	(5.487)	(6.287)
									753.205	694.614	59.488	70.992

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	12	18	56	-	-	42	128
Saldo em 30.09.2014	1.392	5.908	10.594	362	92	16.683	35.031
Saldo em 31.12.2014	1.392	5.908	10.757	362	92	16.683	35.194
Adições	14	7	47	-	-	80	148
Saldo em 30.09.2015	1.406	5.915	10.804	362	92	16.763	35.342

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	(90)	(442)	(1.038)	(27)	-	(1.123)	(2.720)
Saldo em 30.09.2014	(742)	(2.978)	(7.810)	(164)	(92)	(13.580)	(25.366)
Saldo em 31.12.2014	(772)	(3.126)	(8.157)	(173)	(92)	(13.928)	(26.248)
Depreciações	(91)	(443)	(890)	(27)	-	(1.056)	(2.507)
Saldo em 30.09.2015	(863)	(3.569)	(9.047)	(200)	(92)	(14.984)	(28.755)

Saldo residual em 31.12.2013	728	3.354	3.766	225	-	4.184	12.257
Saldo residual em 30.09.2014	650	2.930	2.784	198	-	3.103	9.665
Saldo residual em 31.12.2014	620	2.782	2.600	189	-	2.755	8.946
Saldo residual em 30.09.2015	543	2.346	1.757	162	-	1.779	6.587

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	376	556	223	3	-	1.218	58.664	61.040
Saldo em 30.09.2014	7.454	13.852	16.735	1.085	243	25.264	500.362	564.995
Saldo em 31.12.2014	7.592	13.929	16.992	1.087	243	25.466	522.953	588.262
Adições	940	278	4.725	7	-	296	19.726	25.972
Saldo em 30.09.2015	8.532	14.207	21.717	1.094	243	25.762	542.679	614.234

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	(637)	(1.019)	(1.647)	(80)	(19)	(1.632)	(47.806)	(52.840)
Saldo em 30.09.2014	(4.118)	(6.160)	(12.358)	(492)	(178)	(19.166)	(357.760)	(400.232)
Saldo em 31.12.2014	(4.331)	(6.508)	(12.923)	(519)	(184)	(19.655)	(372.700)	(416.820)
Depreciações	(1.379)	(1.340)	(3.440)	(82)	(31)	(1.359)	(38.399)	(46.030)
Saldo em 30.09.2015	(5.710)	(7.848)	(16.363)	(601)	(215)	(21.014)	(411.099)	(462.850)

Saldo residual em 31.12.2013	3.597	8.155	5.801	670	84	6.512	131.744	156.563
Saldo residual em 30.09.2014	3.336	7.692	4.377	593	65	6.098	142.602	164.763
Saldo residual em 31.12.2014	3.261	7.421	4.069	568	59	5.811	150.253	171.442
Saldo residual em 30.09.2015	2.822	6.359	5.354	493	28	4.748	131.580	151.384

(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 26 meses, utilizados durante o período de comercialização dos empreendimentos e apropriada no resultado na rubrica "Despesas com vendas".

Notas Explicativas

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

Para os demais intangíveis, a Administração efetua revisão periódica da vida útil. 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:

	Controladora							
	Saldo em			Saldo em		Saldo em		
	31.12.2013	Mais Valia	Amortização	30.09.2014	31.12.2014	Mais Valia	Amortização	30.09.2015
Belgica Empreend Imob Ltda.	1.185	1.745	(2.816)	114	-	112	(35)	77
Office Shopping 2 Empreend Ltda.	68	-	-	68	68	-	-	68
Rouxinol Salvador Alende Empr Imob Ltda.	19	-	(16)	3	3	-	(2)	1
Cyrela Malasia Empreendimentos imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	13.811	-	13.811
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	-	1	10
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	-	(110)	32
Maiastra 2 Empreend Imob Ltda.	234	-	(132)	102	74	-	(57)	17
Saracura - Invest Imob Ltda.	25	-	51	76	25	-	(24)	1
Lombok Incorp Ltda.	53	-	(15)	38	8	-	(8)	-
Oaxaca Incorp Ltda.	912	-	(192)	720	562	-	(111)	451
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	13.923	(361)	36.828

	Consolidado							
	Saldo em			Saldo em		Saldo em		
	31.12.2013	Mais Valia	Amortização	30.09.2014	31.12.2014	Transferência Para Estoque	Mais Valia	Amortização
Mais-valia na Companhia								
Belgica Empreend Imob Ltda.	1.185	1.745	(2.816)	114	-	-	112	(35)
Office Shopping 2 Empreend Ltda.	68	-	-	68	68	-	-	-
Rouxinol Salvador Alende Empr Imob Ltda.	19	-	(16)	3	3	-	-	(2)
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	-	-	1
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	-	-	(110)
Maiastra 2 Empreend Imob Ltda.	234	-	(132)	102	74	-	-	(57)
Saracura - Invest Imob Ltda.	25	-	51	76	25	-	-	(24)
Lombok Incorp Ltda.	53	-	(15)	38	8	-	-	(8)
Oaxaca Incorp Ltda.	912	-	(192)	720	562	-	-	(111)
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)	112	(361)
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)	-	-	-	-	1
Living Sul Empreendimentos Imob Ltda.	1.371	-	(86)	1.285	1.243	-	(27)	-
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	-	11.544	(3.666)
Total	3.295	-	(196)	3.099	5.457	-	12.577	(3.665)
Total no Consolidado	16.316	1.745	(3.579)	14.482	28.723	(12.357)	12.689	(4.026)

Em 30 de setembro 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	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Empréstimos - operação Swap	-	60.078	-	60.078
Empréstimos - moeda nacional	733.663	530.000	960.595	791.916
Financiamentos - moeda nacional	-	-	2.396.260	2.225.470
Juros a Pagar - Financiamento	-	-	6.220	5.650
Juros a pagar - moeda nacional	23.008	6.933	29.580	10.142
Juros a pagar - operação Swap	-	319	-	319
Gastos - moeda nacional	(2.584)	-	(2.584)	-
	754.087	597.330	3.390.071	3.093.575
Circulante	100.459	147.330	1.019.345	1.119.372
Não Circulante	653.628	450.000	2.370.726	1.974.203

Os empréstimos e financiamentos em moeda nacional são representados por:

- Em 30 de setembro de 2015, as linhas de crédito de curto e longo prazo totalizavam R\$960.595, sendo R\$200.000 com encargos de 111,5% do Certificado de Depósito Interfinanceiro - CDI, R\$80.034 com encargos pela Taxa Referencial - TR acrescida de 10,50% ao ano, R\$101.890 com encargos pela TR acrescida de 8,75% ao ano, R\$150.000 com encargos de 112% do CDI, R\$ 201.739 com encargos pela TR acrescida de 9,72% ao ano, R\$1.049 com encargos de 3,5% ao ano, R\$391 com encargos de 6% ao ano, R\$100.000 com encargos de 100% do CDI acrescido de 0,7030% ao ano, R\$99.557 com encargos pela Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP acrescida de 3,78% ao ano, R\$7.060 com encargos pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA acrescido de 12% ao ano, R\$16.875 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\$101.890 e R\$80.034, existem cláusulas restritivas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer, que serão abordadas a seguir.

Notas Explicativas

- Em 30 de setembro de 2015, os financiamentos de R\$2.396.260 (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 10,9% 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 por caução de recebíveis, representado de 120% a 130% dos valores dos empréstimos, hipoteca do terreno e das futuras unidades, e também o aval da Companhia.
- Em 8 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\$201.739, 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 período findo em 30 de setembro de 2015, R\$142.962 (R\$118.082 em 30 de setembro de 2014).

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

Ano	Controladora		Consolidado	
	09/2015	2014	09/2015	2014
2016 - 3 meses	100.000	-	337.991	1.072.642
2017	100.000	100.000	967.497	418.418
2018	251.889	100.000	637.755	380.640
2019	201.739	250.000	296.540	20.179
2020	-	-	48.006	9.186
2021	-	-	19.625	9.903
2022 a 2027	-	-	63.312	63.235
Total	653.628	450.000	2.370.726	1.974.203

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

	Controladora			Consolidado		
	09/2015	2014	09/2014	09/2015	2014	09/2014
Saldo Inicial	597.330	414.024	414.024	3.093.575	2.795.855	2.795.855
Adições	200.000	336.827	336.827	1.531.574	2.069.038	1.729.928
Pagamento do principal	(60.578)	(156.828)	(6.827)	(1.270.599)	(1.798.935)	(1.129.123)
Pagamento de juros	(43.171)	(60.143)	(33.723)	(168.804)	(205.671)	(139.057)
Juros e encargos	60.506	63.450	44.550	204.325	233.288	172.738
Saldo Final	754.087	597.330	754.851	3.390.071	3.093.575	3.430.341

Notas Explicativas

Cláusulas contratuais restritivas

Alguns contratos de empréstimo citados acima 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:

	<u>Índice requerido contratualmente</u>
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 setembro de 2015.

11. DEBÊNTURES (CONTROLADORA E CONSOLIDADO)

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

	<u>CYRE 12</u>	<u>CYRE 22</u>	<u>CYRE 16</u>
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

	CYRE12	CYRE22	CYRE16	09/2015	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	857	1.099	2.813	2.476
Gastos com Emissão à Amortizar	-	-	-	-	(337)
Juros sobre Debêntures a Pagar	3	1.438	3.112	4.553	11.222
	103	43.968	203.112	247.183	253.515
Circulante	3	1.438	103.112	104.553	11.222
Não Circulante	100	42.530	100.000	142.630	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\$1.007 no período findo em 30 de setembro de 2015 (R\$8.461 em 30 de setembro de 2014).

Entre as debêntures emitidas pela Companhia com saldo em 30 de setembro 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:

Ano	09/2015	2014
24 meses	100.000	99.876
36 meses	42.630	99.876
48 meses	-	42.541
Total	142.630	242.293

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

	09/2015	2014	09/2014
Saldo inicial	253.515	717.061	717.061
Pagamento de principal	-	(454.200)	(454.200)
Pagamento de juros	(31.548)	(58.349)	(58.349)
Juros e encargos	25.216	49.003	41.455
Saldo final	247.183	253.515	245.967

Notas Explicativas

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 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 setembro 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.

Notas Explicativas

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 setembro de 2015.

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					
	09/2015			2014		
	Valor Captado	Juros a pagar	Total	Valor Captado	Juros a pagar	Total
1ª série da 1ª emissão - código 12E0019753	43.200	2.097	45.297	43.200	421	43.621
1ª série da 2ª emissão - código 11F0013690	300.000	15.535	315.535	300.000	3.497	303.497
1ª série da 3ª emissão - código 13J0013455	-	-	-	130.000	3.508	133.508
	343.200	17.632	360.832	473.200	7.426	480.626
Circulante	150.000	17.632	167.632	130.000	7.426	137.426
Não circulante	193.200	-	193.200	343.200	-	343.200

Notas Explicativas

Emissão	Consolidado					
	09/2015			2014		
	Valor Captado	Juros a pagar	Total	Valor Captado	Juros a pagar	Total
1ª série da 1ª emissão - código 12E0019753	43.200	2.097	45.297	43.200	421	43.621
menos:						
Despesas com emissão de CRI	(602)	-	(602)	(661)	-	(661)
1ª série da 2ª emissão - código 11F0013690	300.000	15.535	315.535	300.000	3.496	303.496
menos:						
Despesas com emissão de CRI	(1.295)	-	(1.295)	(1.900)	-	(1.900)
1ª série da 3ª emissão - código 13J0013455	-	-	-	130.000	3.508	133.508
1ª série da 4ª emissão - código 14F0626699	33.333	1.231	34.564	50.000	66	50.066
	374.636	18.863	393.499	520.639	7.491	528.130
Circulante	181.436	18.863	200.299	163.334	7.491	170.825
Não circulante	193.200	-	193.200	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 Comercializar e (B) a soma de 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 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 que 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 outubro 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\$1.425 no período findo em 30 de setembro de 2015 (R\$16.255 em 30 de setembro 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		
	09/2015	2014	09/2014	09/2015	2014	09/2014
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)	(30.745)	(67.512)	(36.879)
Juros e encargos	37.939	65.371	49.683	42.781	71.387	55.699
Saldo final	360.832	480.626	494.169	393.499	528.130	542.852

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	
	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	205	-	-	-	15	-	-	205
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	5	-	5	-	-	-	-
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	782	292	2.201	2.174	782	292	2.201	2.174
Agra Cyrela Spe Ltda	64	12	188	-	64	12	188	-
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	798	1.205	-	-	798	1.205	-	-
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	145	145	-	-	-	-	145	-
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	64	-	22	-	64	-	22	-
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	-	-	50	50	-	-	50	50
Anastacio Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	2.418	3	-	-	2.418	3	-
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	53	-	53	-	-	-	-
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.350	12.138	6.800	1	-	-	1.606	2.464
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	-	-	11.476	10.850	-	-	11.479	10.850
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	17	-	17	-	-	-	631
B R Servicos E Investimento Bahamas Ltda	-	-	71	-	-	-	71	-
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.915	2.450	-	-	-	-	-	-
Barra Do Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	1	-	-	-	-	-
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 Adm. De Shopping Centers S/C Ltda	2	6	-	-	2	6	-	-
Cacapava Empreitada De Trabalho Ltda	9	-	-	-	9	-	-	-
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	-	200	-	-	-	-	-	-
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	84	84	-	-	-	-	3	5
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	31	47	-	-	(20)	16	-	-
Carcavelos Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	-	-	-	5	-	-	-
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50	50	-	-	50	50	-	-
Cbr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	300	-	-	-	-	100	-
Cbr 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	-	3	-	-	-	-
Cbr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	356	356	-	-	356	356	-	-
Cbr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	17	-	17	-	17	-	15
Cbr 016 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	23
Cbr 023 Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	-	15	-	-	-	20	13
Cbr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.390	-	-	-	2.932	-	2.565	-
Cbr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	258	8	-	-	258	8	-	-
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	7	-	7	1	7	-	6
Cbr 037 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	422	-	-	-
Ccp Leasing Malls	2	3	-	-	2	3	-	-
Ccp Propriedades	-	-	3.132	3.132	-	-	3.132	3.132
Chiachiarretta Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	19	-	19	-	-	503	903
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	6.353	-	2.750	-	6.353	-	2.750	-
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	55	374	3.184	598	55	374	3.184	598
Consortio Patente	-	1	-	-	-	1	-	-
Construtora Santa Isabel Ltda	1.047	-	-	-	1.047	-	-	-
Conx Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.509	-	364	364	2.509	-	364	364
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	152
Country De Investimento Imobiliária Ltda	313	1.628	-	-	2.213	587	1.710	487
Cury Construtora E Incorp S/A	12.302	432	-	-	12.302	432	-	-
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	3	3	322	3	4.356	-	2.698	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	1	-	-	1	-	-	-
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	-	3	-	3	-	3
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	8	-	-	-	6	3.000	1.233
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3.400	-	-	-	-	-	-
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	43
Cyrela Bolivia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	76	-	-	-
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	17	-	17	-	16	-	14
Cyrela Br Realty S/A Empreendimentos E Participações	8.556	-	10.927	-	-	-	2.371	-
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	-	683	1	417	-	249	-	332
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	7.950	10.000	-	-	-	-	-	-
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	-	5.800	-	-	469	432	-	-
Cyrela China Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	5	-	5	-	-	-	132
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	4.132	4.399	-	-	48	-	1.392	-
Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações	465	-	-	-	465	-	-	-
Cyrela Construtora Ltda	1.588	1	5	2	20	6	-	6
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	6.534	15.037	-	3	-	28	-	25
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	10.050	2.151	-	245	-	239	-	209
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	806	400	-	-	-	-	-	-
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.272	3.452	-	-	-	-	-	-
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	1.271	698	-	8	-	-	-	-
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	26.311	-	211	1	206	-	181
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	69	-	67	67	67	-	58
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	28.814	25.283	-	9	-	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	2.247	3.150	-	-	-	-	-	-
Cyrela Imobiliária Ltda	-	688	-	4.677	55	-	161	-
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	-	-	-	-	-	-	2.564	-
Cyrela Ipanema Empreendimentos Imobiliários Ltda	300	-	-	-	-	-	100	-
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	98	859	-	-	-	-	-	-
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	294	294	-	-	294	294	-	-
Cyrela Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	4	-	-	-	-	-
Cyrela Lakewood Empreendimentos Imobiliários Ltda	100	-	-	-	100	-	-	-
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	4	-	4	-	4	-	-
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	1.291	-	1	-	-	-	11
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	6	3	-	-	6	3	-	-
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.400	280	-	280	-	280	1.100	280
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	144	294	-	-	144	294	-	-
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	405	2.839	405	-	394	-	346
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3.020	-	28	-	3.020	-	28
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.644	-	-	-	11.415	-	-	-
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.808	33	-	33	-	33	-	29
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	30	-	30	-	-	-	-
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	200	-	-	-	200	-	-
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	1	-	1	1	1	-	-
Cyrela Monserate Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	7	-	7	-	6	-	6
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	32	16	-	-	32	-
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	19.411	46.645	-	5	825	630	-	263
Cyrela Niagara Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	5	-	-	-	-	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	123	-	123	-	123	-	123
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	25.096	10.100	-	-	82	-	2	-
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	14	14	-	-	14	14	-	-
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	10	-	7	1	-	-	-
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1	-	1	-	1	-	1
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	158	356	-	-	483	-	28	-
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	-	-	32	-	-	-	32	27
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	33	-	-	-	33
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	948	-	948	21	-	-	-
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	300	-	-	-	-	-	-
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	12.024	-	8	-	8	-	7
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.758	38	-	-	262	-	1.173	627
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	11.528	-	28	-	27	-	24
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	62	62	-	-	53.222	35.305	151	13
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	656	-	601	1.631
Cyrela Rjz Gulf Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	2	-	104	-
Cyrela Rjz Jcgotitjo Empreendimentos Imobiliária Ltda	1.582	1.609	-	25	-	-	1.210	1.204
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.800	8	-	8	-	7	-	6
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	34	-	-	-	34	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	-	-	-	-	51	-	-	-
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	60	-	60	-	60	-	60	-
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	300	-	-	-	300
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	68	68	-	-	68	68	-	-
Cyrela Vilhena Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	119	-	-	-	119	102
Cyrela Volpago Participações Societárias Ltda	-	-	111.671	-	-	-	-	14
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	1.475	145	-	580	2.055	-	-	52
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	2.358	245	-	-
Cyrsa S/A	1.833	-	9.599	43.144	1.833	-	9.599	43.144
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda	16	16	-	-	61	61	13	21
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	9	-	9	-	1.200	14	-
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 Imobiliários Spe Ltda	-	-	4.985	4.486	-	-	-	4.486
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	4	3	-	3	2	-	-	-
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	3.205	3.205	-	-	3.205	3.205
Fundo De Investimento Em Participações C	11.161	57.588	-	-	11.161	57.588	-	-
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	540	16	-	16	-	16	-	-
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	12	-	12	-	-	-	-
Gliese Incorporadora Ltda	-	-	17.578	16.418	-	-	17.578	16.418
Goldstein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	6	48.142	-	28	2.761	-	-	-
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	132	90	-	-	132	90	-	-
Incorcel Incorporação Hoteleiras Ltda	-	23.654	-	-	-	23.654	-	-
Inpar Empreendimentos Patrimoniais Ltda	366	366	-	-	366	366	-	-
Iracema Incorporadora Ltda	-	-	-	-	-	-	5	-
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	6

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	1.392	-	-
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários	-	17	-	-	-	17	-	-
Jardim Sul Incorporações Ltda	-	-	-	-	-	-	280	1.080
Joao Fortes Engenharia S/A	3.580	3.580	-	-	3.580	3.580	-	-
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	37	-	37	-	-	-	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	2.081	9.099	-	-	-	1	-	-
Liguria Emp Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	2	-	-	-	-	-
Liubliana Empreendimento Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	2	-	-	-	-	-
Living 001 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	24	-	-	-	24	21
Living 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	8
Living 003 Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	3	-	-	3	3	-	-
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	-	3	-	-	-	-
Living Andradas Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	15	-	-	-	-	-
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	20	-	17	3	-	-	-
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	307	-	307	437	-	-	-
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	4	-	4	-	-	-	-
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.984	1.380	-	-	2.984	1.380	-	-
Living Construtora Ltda	4	11	-	11	4	-	-	-
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	14.546	36.336	-	78.537	6.644	5.296	13.961	-
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	6	-	6	-	-	-	-
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	21	-	21	21	-	-	-
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	20	-	11	2	-	-	-
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	93	-	96	5	-	-	-
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	4	-	4	-	-	-	-
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	27	-	27	-	-	-	-
Living Ribeirao Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1	-	1	-	-	-	-
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	27	100	-	-	-	-	-	-
Living Savana Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	-	-	56	-	-	-
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	17	-	17	9.375	-	-	-
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	671	-	-	-	671	-	-	-
Living Bucareste Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	2	-	-	-	-	-
Lombok Incorporadora Ltda	2.085	4.600	-	6.430	-	-	-	-
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69	-	-	18	69	-	-	-
Lucio Brazil Real Estate S/A	304	304	-	-	304	304	-	-
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	1
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	1
Mac Construtora Ltda	403	381	-	-	27	-	381	19
Mac Cyrela Equador Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	38	-	-	-	38	-
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	2	-	2	-	2	-	-
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda	187	-	122	200	187	15	122	-
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	230	-	-	-	-	-	4
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	355	784	27	-	-	-
Mac Holanda Empreendimentos Imobiliarios Ltda	52	-	-	-	52	-	-	-
Mac Investimentos E Participações Ltda	-	-	-	-	10	-	-	39
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	99
Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	169

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda	-	-	-	-	-	17	-	-
Magiklz Cyrela Austurias Empreendimentos Imobiliários Ltda	117	-	-	-	-	-	5	-
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	-	-	4.195	4.060	-	-	4.195	4.060
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	7	-	7	-	-	-	-
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	72	28
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	48	-	-	150	48	-	-	150
Millennium De Investimento Imobiliário Ltda	-	-	381	381	-	-	381	381
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	6	-	-	-	6	-	-	-
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	69	130	-	-	150	-	-	-
Moscou Emp Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	1	-	-	-	-	-
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1.083	-	353	-	1.083	-	353
Nessim Daniel Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	324	-	-	-	324	-
Nova Iguacu Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.377	2.202	-	2	-	2	-	2
Nova Zelândia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	5.600	1.525	-	-	-	-	5
Oaxaca Incorporadora Ltda	-	70	-	43	-	-	-	-
Parque Tuniassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	15	-	-	-	15	-
Pdg Realty S/A Empreendimentos E Participações	-	-	3.500	5.469	-	-	3.500	5.469
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	547	1.100	-	-	-	-	-	-
Petronio Portela Empreendimentos Imobiliários S/A	172	-	-	-	172	-	-	-
Petropolis Emp Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	283	-	-	-	283	-
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.000	17	19	17	-	16	19	14
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	30	30	35	-	108	-	715	21.411
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	3.483	-	-	-	3.483	-
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Araucária Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	4	1
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	5	1
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	8	8	-	-	8	2
Plano Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	1	-	-	-
Plano Cerejeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	6	1
Plano Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	2	-	-	-
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	7	2
Plano Flamboyant Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	4	-
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	4	1
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	6	2
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	3	1
Plano Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	1	-	3	-
Plano Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	1	-	-	-
Plano Macieira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	1	-	-	-
Plano Manaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	2	2	-	-
Plano Mangueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	3	-	-	-
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	3	-
Plano Paineira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	1	-	-	-
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	10	-	-	-
Plano Pitangueiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	2	-	-	-
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	8	2
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	690	1.330	-	-	690	1.330	-	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014	09/2015	2014
Plarcon Incorporação Imobiliários Ltda	-	5	-	5	-	5	-	5
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	1.470	-	-	-	-	-	630
Prologis Ccp Logistica	72	2	-	-	72	2	-	-
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	15	96	960	720	15	-	971	766
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	-	1	9	-	-	1	9	-
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza EIS/A	-	29	-	9	-	29	-	9
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	15	-	15	-	14	-	12
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	4	-	-	5	4	-	-
Roberto Lourenço	-	132	-	-	-	137	-	-
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	-	-	-	8.000	-	-	-	8.000
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	224	-	-	-	-	-	56
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	108	288	-	5	108	288	-	5
Scp Armada Alvim	-	-	-	-	-	-	-	3
Scp Brasil 20	49	49	31	31	49	49	31	31
Scp Empreendimentos 2012	-	-	-	-	-	-	154	-
Scp Isla	5.599	4.939	2.175	1.050	5.599	4.939	2.175	1.050
Scp Mac Projetos	-	-	-	-	-	-	-	19
Scp Veredas Burity Fase Ii	114	-	-	277	114	-	-	280
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	62	191	1	156	20.008	22.065	-	2.018
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	1	695	600	95	-	-	600	-
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	10.442	-	2.131	5.696	-	-
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	2.203	2.171	-	-	2.203	2.171	-	-
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	-	77	-	-	-	77	-	-
Spe Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	38	-	-	-	38	-	-	-
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	525	-	525	-	525	-	525	-
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	2.498	-	-	100	2.498	-	-	100
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	400	-	750	750	400	-	750	750
Spe Brasil Incorporação 19 Ltda	75	-	875	875	75	-	875	875
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 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	916	-	-	-	916	-	-	-
Spe Faicalville Incorporação 2 Ltda	-	270	350	690	-	270	350	690
Spe Goiania Incorporações 5 S/A	-	420	-	-	-	-	-	180
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 Spe S/A	-	-	-	-	-	458	106	-
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	40	-	40	20	-	-	33
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	102	-	-	-	1	-	-	-
Tibirica Emp Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	5	-	-	-	5	-
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	251	-	251	-	-	-	-
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	23	-	-	-	7
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	-	-	-	63	16
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	-	250	-	-	-	250	-	-
Viver Empreendimentos Imobiliários E Participações Ltda	-	-	1.712	1.712	-	-	1.712	1.712
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	124	1.801	-	-	-	1.801	7	-
Vnss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	23	-	-	1.855	2.192	-	-
Total	252.942	432.808	230.805	205.347	201.112	190.441	121.424	148.482

A Companhia possui saldos de mútuo e que totalizam no consolidado R\$12.027 em 30 de setembro 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 relacionadas ao acionista.

Notas Explicativas

Em 30 de setembro de 2015, do saldo de R\$53.222 (R\$35.305 em 31 de dezembro de 2014) da Cyrela RJZ Construtora e Empreendimentos Imobiliários Ltda, o valor de R\$42.058 (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”.

As despesas acumuladas incorridas nos períodos podem ser assim demonstradas:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>		<u>Total de membros</u>	
	<u>09/2015</u>	<u>09/2014</u>	<u>09/2015</u>	<u>09/2014</u>	<u>09/2015</u>	<u>09/2014</u>
Conselho	872	761	1.766	1.626	7	7
Diretoria	2.551	2.250	2.551	2.250	6	6
Encargos	685	602	864	776	-	-
	4.108	3.613	5.181	4.652	13	13
Benefícios Conselho	1.618	44	1.685	58		
Benefícios Diretoria	351	1.493	351	1.493		
	1.969	1.537	2.036	1.551		
Total	6.077	5.150	7.217	6.203		
Remuneração no período:						
Conselho - maior remuneração	191	144	606	581		
Conselho - menor remuneração	97	105	97	105		
Diretoria - maior remuneração	568	548	568	548		
Diretoria - menor remuneração	183	84	183	84		

Notas Explicativas

- 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 setembro de 2015, as despesas relacionadas aos administradores contabilizadas no resultado totalizaram R\$13.062 (R\$14.515 em 30 de setembro 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	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	1.489	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	-	-	126	5.515
Cbr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2)	(2)
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(3.542)	(3.317)
Chiachiarretta Empreendimentos ImobiliáriosLtda	-	-	10.935	3.377
Cipasa Desenv Urbano S/A	-	12.643	-	12.643
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	-	(410)	-	(410)
Condomínio Sky Life	-	5.211	-	5.214
Consortio Botafogo Business	-	(272)	-	(272)
Consortio De Urbanizacao Jundiai	9.415	112	9.415	112
Consortio Nhambiquaras	-	301	-	301
Conx Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	15.192	-	15.192
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(81)	-
Costa De Guadalupe Empreendimentos Imobiliários S/A	-	4	-	4
Country De Investimento Imobiliária Ltda	-	(357)	(56)	(702)
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	-	(3.553)	-	-
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	90
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(15)	(23)
Cyrela Brazil Realty Rjz Empreendimento Imobiliário Ltda	-	-	1.873	1.246
Cyrela Construtora Ltda	-	-	-	33.821
Cyrela Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	22
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2.777)	(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	-	-	572	740
Cyrela Imobiliária Ltda	-	361	672	-
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	-	(5.717)	-	(5.499)
Cyrela Jasmim Ltda	-	-	(843)	45
Cyrela Lambari Empreendimentos ImobiliáriosLtda	-	-	(1.260)	(1.047)
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	3	(41)
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	5
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	215	-	215
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	6.611	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	-	-	254	28
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.876)	(1.018)
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(8.847)	(3.845)
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	(1.015)	(50.884)	(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)
Incortel Incorp Hoteleiras Ltda	-	(833)	-	(833)
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(246)	449
Klabin Segall S/A	-	2	-	2
Living 002 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	3	-

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Living Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	-	22.706
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2.669)	-
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	22	-
Lorena Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.044)	-
Mac Investimentos E Participações Ltda	-	-	-	(300)
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(2.258)
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	2.160
Miralda Empreendimento Imobiliário Ltda	-	-	149	-
Oaxaca Incorporadora Ltda	-	-	-	(384)
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(131)	-
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	-	-	1.201	(3.120)
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(21)	(21)
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(5)	(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	-	-	(12.302)	(16.640)
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	480	465
	9.415	14.135	(53.260)	(24.207)
Saldo apresentado no Ativo	9.415	55.366	46.964	223.178
Saldo apresentado no Passivo	-	41.231	100.224	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

	09/2015
(+) Receita bruta total de vendas - (i)	16.961.465
(-) Receita bruta total apropriada	(13.065.347)
(=) Saldo de receita a apropriar:	3.896.118
(+) Custo total dos imóveis vendidos	10.049.021
(-) Custo total apropriado	(7.660.734)
(=) Saldo de custo a apropriar	2.388.287
Resultado a apropriar	1.507.831

(i) Os juros incidentes sobre o principal não estão inclusos neste montante.

Notas Explicativas

b) Compromissos com custos orçados e ainda não ocorridos, referente a unidades vendidas

	<u>09/2015</u>
Valores não refletidos nas demonstrações financeiras	
Circulante	1.659.974
Não Circulante	728.313
	<u>2.388.287</u>

16. ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>09/2015</u>	<u>2014</u>	<u>09/2015</u>	<u>2014</u>
Por recebimento da venda de imóveis				
Valores recebidos por venda de empreendimentos:				
Demais antecipações	-	18	119.026	225.345
	-	18	119.026	225.345
Unidades vendidas de empreendimentos efetivados				
Receitas apropriadas	(142.172)	(128.909)	(41.304.707)	(37.294.489)
Receitas recebidas	142.867	130.392	41.368.513	37.350.746
	695	1.483	63.806	56.257
	695	1.501	182.832	281.602
Por permuta física na compra de imóveis				
Valores por permuta com terrenos	-	-	862.203	984.045
Total de Adiantamento de Clientes	695	1.501	1.045.035	1.265.647
Circulante	695	1.501	686.467	1.184.519
Não Circulante	-	-	358.568	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".

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>09/2015</u>	<u>2014</u>	<u>09/2015</u>	<u>2014</u>
Provisão para garantia de construção	-	-	137.134	138.626
Demais fornecedores de bens e serviços	8.660	8.833	293.928	252.704
Total de Fornecedores	8.660	8.833	431.062	391.330
Circulante	8.660	8.833	347.673	312.034
Não Circulante	-	-	83.389	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	
	09/2015	2014
2016	20.492	34.738
2017	5.276	3.148
2018	19.980	18.900
Não circulante	45.748	56.786
Circulante	257.629	335.987
Total	303.377	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\$14.183 no período findo em 30 de setembro de 2015 (R\$19.705 em 30 de setembro 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	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Incidência da COFINS e da CSLL - Contribuição Social sobre o Lucro Líquido em empresas sem funcionários	-	-	1.332	1.356
Outros	566	2.878	2.117	4.289
	566	2.878	3.449	5.645
Processos Trabalhistas	3.201	1.399	67.820	54.431
Processos Cíveis	10.299	4.246	105.169	104.328
	14.066	8.523	176.438	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 setembro de 2015, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$81.238 (R\$72.452 em 31 de dezembro de 2014), desse valor R\$3.449 (R\$5.646 em 31 de dezembro de 2014) possuem a probabilidade de perda considerada como provável, R\$41.679 (R\$37.391 em 31 de dezembro de 2014) são classificados como possível e R\$36.110 (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 setembro de 2015, esse processo totaliza R\$6.043 (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 setembro de 2015, o valor desses processos totalizou R\$9.335 (R\$11.867 em 31 de dezembro de 2014).
- Algumas das controladas da Companhia são 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 setembro de 2015, esse processo montava a R\$5.449 (R\$3.361 em 31 de dezembro de 2014).

Processos trabalhistas

Em 30 de setembro de 2015, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$118.691 (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\$27.213 (R\$43.873 em 31 de dezembro de 2014) são classificados como possível e R\$23.658 (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 subempiteiras 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 subempiteiras contratadas pela Companhia.

Notas Explicativas

Processos cíveis

Em 30 de setembro de 2015, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$220.920 (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\$89.250 (R\$41.726 em 31 de dezembro de 2014) são classificados como possível e R\$26.501 (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 na qual 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 setembro 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 setembro 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	4.773	374	8.692	13.839
Reversão/Pagamento	(867)	(1.045)	(9.823)	(11.735)
Atualização monetária	20	-	48	68
Saldo em 30.09.2014	4.604	355	1.454	6.413
Saldo em 31.12.2014	4.246	2.878	1.399	8.523
Adições	9.657	-	2.166	11.823
Reversão/Pagamento	(4.800)	(2.372)	(931)	(8.103)
Atualização monetária	1.196	60	567	1.823
Saldo em 30.09.2015	10.299	566	3.201	14.066
	Consolidado			
	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas	Total
Saldo em 31.12.2013	25.012	14.998	52.560	92.570
Adições	89.240	1.805	17.238	108.283
Reversão/Pagamento	(47.397)	(8.553)	(34.792)	(90.742)
Atualização monetária	3.912	182	9.615	13.709
Saldo em 30.09.2014	70.767	8.432	44.621	123.820
Saldo em 31.12.2014	104.328	5.645	54.431	164.404
Adições	66.616	45	47.762	114.423
Reversão/Pagamento	(83.694)	(2.429)	(41.722)	(127.845)
Atualização monetária	17.919	188	7.349	25.456
Saldo em 30.09.2015	105.169	3.449	67.820	176.438

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

- a) Composição de imposto de renda, contribuição social, PIS e COFINS - De recolhimento diferido

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	
	09/2015	2014	09/2015	2014
No ativo circulante e não circulante				
IRPJ	-	-	861	857
CSLL	-	-	460	461
Subtotal	-	-	1.321	1.318
PIS	-	-	270	274
COFINS	-	-	1.249	1.268
Subtotal	-	-	1.519	1.542
Total:	-	-	2.840	2.860
Circulante	-	-	2.823	2.842
Não Circulante	-	-	17	18
No passivo circulante e não circulante				
IRPJ	677	230	57.431	68.188
CSLL	244	83	29.802	34.953
Subtotal	921	313	87.233	103.141
PIS	70	24	16.142	19.423
COFINS	324	110	74.579	89.737
Subtotal	394	134	90.721	109.160
Total	1.315	447	177.954	212.301
Circulante	1.158	368	138.772	175.516
Não Circulante	157	79	39.182	36.785

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	
	09/2015	2014
12 Meses	2.823	2.842
24 Meses	9	10
36 Meses	3	5
48 Meses	1	2
Acima de 48 Meses	4	1
Total	2.840	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	
	09/2015	2014	09/2015	2014
No ativo circulante e não circulante				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	844	1.143
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	477	175
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.321</u>	<u>1.318</u>
No passivo circulante e não circulante				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro real	(921)	(313)	(7.552)	(7.452)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	(10.027)	(12.742)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	(69.654)	(82.947)
	<u>(921)</u>	<u>(313)</u>	<u>(87.233)</u>	<u>(103.141)</u>

b) Imposto de renda e contribuição social – De recolhimento diferido

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	
	09/2015	2014	09/2015	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	(2.708)	(921)	(22.211)	(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	-	-	21.696	30.085
Base de cálculo do imposto de renda	-	-	32.358	45.311
Base de cálculo da contribuição social	-	-	-	-
(iv) Obrigações a tributar - regime especial de tributação				
Base de cálculo - RET	-	-	3.550.999	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. Adicionalmente, determinadas sociedades controladas possuem prejuízos fiscais e base de cálculo negativa da contribuição social, e a realização ou recuperação depende de eventos futuros, e por consequência, tais possíveis benefícios tributários não foram registrados nas demonstrações financeiras.

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, provavelmente, até 2028, considerando o prazo de recebimento das vendas realizadas e a conclusão das obras correspondentes.

c) Saldo de PIS e COFINS – Corrente e de recolhimento diferido

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	
	09/2015	2014	09/2015	2014
Corrente	163	164	4.136	6.469
Recolhimento diferido	394	134	90.721	109.160
	<u>557</u>	<u>298</u>	<u>94.857</u>	<u>115.629</u>

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

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 períodos findo, em 30 de setembro de 2015 e de 2014, pode ser conciliada com o lucro contábil como segue:

	Controladora				Consolidado			
	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014
	a	a	a	a	a	a	a	a
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	131.647	350.387	179.092	511.406	198.409	548.640	260.340	739.764
(x) alíquota nominal de:	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%	-34%
(=) Expectativa da despesa de IRPJ e CSLL	(44.760)	(119.132)	(60.891)	(173.878)	(67.459)	(186.538)	(88.516)	(251.520)
(+/-) Efeito da alíquota nominal sobre:								
Resultado de equivalência patrimonial	62.680	166.597	85.162	259.534	9.727	20.226	11.986	24.137
Adições e exclusões temporárias e outros (i)	(5.323)	(1.096)	(10.402)	4.696	(5.323)	(1.096)	(10.402)	4.696
Créditos fiscais não constituídos	(13.012)	(46.977)	(13.832)	(90.282)	(13.013)	(46.977)	(13.832)	(90.282)
Efeito do ganho tributário na adoção do regime do lucro presumido ou RET	-	-	-	-	46.685	137.762	70.217	198.557
(=) Despesa de imposto de renda e contribuição social	(415)	(608)	37	70	(29.383)	(76.623)	(30.547)	(114.412)
Impostos de Recolhimento Diferido	(415)	(608)	37	70	(140)	16.643	6.039	(7.196)
Impostos Correntes	-	-	-	-	(29.243)	(93.266)	(36.586)	(107.216)
	(415)	(608)	37	70	(29.383)	(76.623)	(30.547)	(114.412)

(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 setembro 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 242.064.674 ações ordinárias, conforme registro na rubrica “Depósito de ações” informado pela instituição depositária em 30 de setembro 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 setembro de 2015 a recompra de 19.597.700 ações de sua emissão no mercado, totalizando R\$265.541 (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 setembro de 2015, era de R\$12,35, valor expresso em reais (R\$11,06 - valor expresso em reais, em 31 de dezembro de 2014) por ação.

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

Posição	Quantidade	Valor da aquisição	Valor médio na aquisição	Valor de mercado em 09/2015
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)	-	(134)
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)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2012_Mach 2(X)_3 anos (07/2015)	(24.800)	(313)	-	(231)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2012_Mach 2(X)_3 anos (08/2015)	(73.000)	(922)	-	(613)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2009_(Retenção) (08/2015)	(3.000)	(37)	-	(25)
Saldo em 30.09.2015	20.948.208	264.240	12,61	266.466

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	40.685	13.416.693	0,30%
925 Independência	31.477	13.416.693	0,23%
Absolutto Clube Residencial	832	13.416.693	0,01%
Agora Bella Vitta	111	13.416.693	0,00%
Agora Canoas	146	13.416.693	0,00%
Agora Dolce Vita	10.895	13.416.693	0,08%
Agora Jaçana	1.920	13.416.693	0,01%
Alameda Clube Residencial	1.913	13.416.693	0,01%
Alameda Morumbi	2.204	13.416.693	0,02%
Alcance Residencial	263	13.416.693	0,00%
All Nations Vidamerica - Dom Heller	28.398	13.416.693	0,21%
Amistá Bosque E Lazer / Dom Jaime	1.065	13.416.693	0,01%
Amistá Special Resort	14.423	13.416.693	0,11%
Apogeo Chacara Klabin	1.597	13.416.693	0,01%
Arboretto Green Life	281	13.416.693	0,00%
Ares Do Parque Aclimação	42.718	13.416.693	0,32%
Atmosfera	9.094	13.416.693	0,07%
Auguri Residence	51.411	13.416.693	0,38%
Avanti Guarulhos	244	13.416.693	0,00%
Barra Prime Offices	1.717	13.416.693	0,01%
Batel	40.104	13.416.693	0,30%
Belle Epoque	1.648	13.416.693	0,01%
Berrini - Cab - Corporativo	3.002	13.416.693	0,02%
Boulevard Neville Florianópolis	24.009	13.416.693	0,18%
Boulevard Lapa	40.877	13.416.693	0,30%
Breeze Family Club	866	13.416.693	0,01%
Brisas Bosque Itirapina	58.031	13.416.693	0,43%
Callifórnia Novamérica Collection	551	13.416.693	0,00%
Carioca Residencial	87.965	13.416.693	0,66%
Carioca Shopping	62.592	13.416.693	0,47%
Casas Do Bosque	672	13.416.693	0,01%
Ceo Corporate Executive Offices	27.871	13.416.693	0,21%
Certto Home Club	22.566	13.416.693	0,17%
Certto Tons Da Manhã	73	13.416.693	0,00%
Certto Tons Da Noite	796	13.416.693	0,01%
Certto Tons Da Tarde	781	13.416.693	0,01%
Class	41.354	13.416.693	0,31%
Coletanea Vila Mariana	3.695	13.416.693	0,03%
Cond. Edificio Galleria Paissandu	1.836	13.416.693	0,01%
Cond. Gran Life Ipiranga	1.745	13.416.693	0,01%
Cond.Residencial Vita Belle	24.070	13.416.693	0,18%
Condominio Adorabile Tijuca	9.703	13.416.693	0,07%
Condominio Agora Nova Iguacu I	778	13.416.693	0,01%
Condominio Alameda Cotegipe	1.510	13.416.693	0,01%
Condominio Alegro Montenegro	68.494	13.416.693	0,51%
Condominio Andalus	9.582	13.416.693	0,07%
Condomínio Atmosfera Bosque da Saúde (Pedraria)	4.657	13.416.693	0,03%
Condomínio Auge Resort	2.714	13.416.693	0,02%
Condominio Blanc Campo Belo	6.228	13.416.693	0,05%
Condomínio Brisas Altos Do Calhau	2.518	13.416.693	0,02%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Condomínio Brisas Life	2.375	13.416.693	0,02%
Condomínio Brisas Residencial Clube	895	13.416.693	0,01%
Condominio Camino Girassol	5.417	13.416.693	0,04%
Condominio Camino Lirio	11.297	13.416.693	0,08%
Condominio Camino Tulipa	9.699	13.416.693	0,07%
Condomínio Central Park Mooca	4.223	13.416.693	0,03%
Condomínio Ceo Salvador Shopping	77.171	13.416.693	0,58%
Condomínio Chácara Dos Pássaros	614	13.416.693	0,00%
Condomínio Colorado Residence Park	1.736	13.416.693	0,01%
Condominio Cyrela By Pininfarina	13.362	13.416.693	0,10%
Condomínio Cyrela Gran Cypriani	4.203	13.416.693	0,03%
Condominio Dhc Offices	35.114	13.416.693	0,26%
Condominio Do Edificio Golden Tijuca	32.713	13.416.693	0,24%
Condominio Ecoparque Clube Residencial	3.768	13.416.693	0,03%
Condominio Edificio Artisan	72.532	13.416.693	0,54%
Condominio Emirado	39.457	13.416.693	0,29%
Condominio Encontro Ipiranga	26.261	13.416.693	0,20%
Condominio Escritorios Design	40.710	13.416.693	0,30%
Condominio Escritorios Morumbi Prime	25.631	13.416.693	0,19%
Condomínio Essencia Alphaville	6.040	13.416.693	0,05%
Condomínio Florida Residence Park	446	13.416.693	0,00%
Condomínio Gravata	3.016	13.416.693	0,02%
Condominio Horizontes Cidade Universitária	4.124	13.416.693	0,03%
Condomínio Humanari	52	13.416.693	0,00%
Condominio Ideale Residencial	11.527	13.416.693	0,09%
Condominio Ile Saint Louis	54.003	13.416.693	0,40%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim Andaluzia	38.068	13.416.693	0,28%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Provence	9.403	13.416.693	0,07%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Toscana	32.815	13.416.693	0,24%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Veneto	77.584	13.416.693	0,58%
Condomínio Jardins - Sub. Pátio Jardins	33.687	13.416.693	0,25%
Condominio Le Jardim Residencial	23.753	13.416.693	0,18%
Condominio Le Parc Boa Viagem Residencial Resort	129.007	13.416.693	0,96%
Condomínio Le Parc Residential Resort (Salvador)	49.087	13.416.693	0,37%
Condominio Lead Americas	119.595	13.416.693	0,89%
Condominio Liber Bosque Dos Jequitibas	217	13.416.693	0,00%
Condomínio Living Moovie (Caminho Do Mar)	16.773	13.416.693	0,13%
Condominio Lume Giorno	14.765	13.416.693	0,11%
Condominio Maidan Hipica Lifestyle	2.296	13.416.693	0,02%
Condominio Mais Campos Eliseos	241	13.416.693	0,00%
Condominio Mais Vila Curuça	995	13.416.693	0,01%
Condomínio Menai Tatuapé	12.019	13.416.693	0,09%
Condomínio Menara	2.793	13.416.693	0,02%
Condomínio Michigan Residence Park	924	13.416.693	0,01%
Condomínio Morada Alto Do Imbuí	354	13.416.693	0,00%
Condominio Nova America - Torre01/Office 1000	1.854	13.416.693	0,01%
Condominio Nova America - Torre01/Office 3000	1.014	13.416.693	0,01%
Condominio Nova America Torre 2 Office 2.000	3.041	13.416.693	0,02%
Condomínio Nova Mooca	91	13.416.693	0,00%
Condominio Novo Jardim Family Resor	410	13.416.693	0,00%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Condomínio Panamérica Brickell - Bento Branco I	41.542	13.416.693	0,31%
Condomínio Parque Das Aguas	11.158	13.416.693	0,08%
Condomínio Parque Das Arvores	101	13.416.693	0,00%
Condomínio Parque Das Cachoeiras	276	13.416.693	0,00%
Condomínio Parque Das Palmeiras	118	13.416.693	0,00%
Condomínio Parque Dos Lagos	447	13.416.693	0,00%
Condomínio Parque Dos Passaros	119	13.416.693	0,00%
Condomínio Parque Dos Sonhos	258	13.416.693	0,00%
Condomínio Parque Jardim	548	13.416.693	0,00%
Condomínio Paulistania Bosque Residencial	1.487	13.416.693	0,01%
Condomínio Peninsula Way	29.440	13.416.693	0,22%
Condomínio Personna (Exclusive)	17.298	13.416.693	0,13%
Condomínio Pleno Residencial	133.581	13.416.693	1,00%
Condomínio Podium Vila Leopoldina	3.154	13.416.693	0,02%
Condomínio Por Do Sol	37.820	13.416.693	0,28%
Condomínio Portale Mattino	2.953	13.416.693	0,02%
Condomínio Reserva Morumbi	59.547	13.416.693	0,44%
Condomínio Residencial Mais Mirassol	56	13.416.693	0,00%
Condomínio Residencial Terrabela Zona Sul	2.439	13.416.693	0,02%
Condomínio Residencial Up Life	27.492	13.416.693	0,21%
Condomínio Residencial Vita Parque	9.770	13.416.693	0,07%
Condomínio Residencial Vitória São Luis	7.087	13.416.693	0,05%
Condomínio Taruma	4.599	13.416.693	0,03%
Condomínio Thera Faria Lima Pinheiros	135.038	13.416.693	1,01%
Condomínio Thera One (Thera Berrini)	7	13.416.693	0,00%
Condomínio Thera One (Thera Office)	6.197	13.416.693	0,05%
Condomínio Thera One (Thera Residence)	101	13.416.693	0,00%
Condomínio Varanda Ipiranga	63.824	13.416.693	0,48%
Condomínio Varanda Novamerica	326	13.416.693	0,00%
Condomínio Ventana	1.484	13.416.693	0,01%
Condomínio Ventura	2.983	13.416.693	0,02%
Condomínio Villa Solare	6.497	13.416.693	0,05%
Condomínio Vista Park Residencial	147.182	13.416.693	1,10%
Condomínio Vita	1.054	13.416.693	0,01%
Condomínio Vita Praia Residencial	1.050	13.416.693	0,01%
Condomínio Vita São Miguel	14.528	13.416.693	0,11%
Condomínio Vitoria Do Maguary	922	13.416.693	0,01%
Condomínio Vitoria Jundiai 1	290	13.416.693	0,00%
Condomínio Vitoria Jundiai 2	107	13.416.693	0,00%
Condomínio Vitoria Jundiai 3	64	13.416.693	0,00%
Condomínio Way Pampulha	58	13.416.693	0,00%
Condomínio Westside Comfort Residences	4.993	13.416.693	0,04%
Condominium Titanium Office Tijuca	22.404	13.416.693	0,17%
Condominio Liber Bosque Dos Buritis	25	13.416.693	0,00%
Cosmopolitan	3.163	13.416.693	0,02%
Cosmopolitan High Garden	79.486	13.416.693	0,59%
Cosmopolitan High Garden	19.338	13.416.693	0,14%
Cosmopolitan Santa Cecília	23.136	13.416.693	0,17%
Cristall	951	13.416.693	0,01%
Cyrela Cypriani 955	17.075	13.416.693	0,13%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Cyrela Inspired	10.801	13.416.693	0,08%
Cyrela Lapa Premium - Coroados	3.535	13.416.693	0,03%
Cyrela Sul 001 - Medplex Norte	28.312	13.416.693	0,21%
Cyrela Sul 001 - Medplex Sul	36.147	13.416.693	0,27%
Cyrela Year Edition - Maracanã	6.830	13.416.693	0,05%
Decor Paraiso	1.338	13.416.693	0,01%
Dona Carolina	39.834	13.416.693	0,30%
Dona Margarida	2.761	13.416.693	0,02%
Duo Concept	39.551	13.416.693	0,29%
Edifício Accanto	356	13.416.693	0,00%
Edifício Art De Vivre	476	13.416.693	0,00%
Edifício Aschneider Absolut Business	663	13.416.693	0,00%
Edifício Beladdock	251	13.416.693	0,00%
Edifício Cennário	87	13.416.693	0,00%
Edifício Contemporâneo Campo Belo	561	13.416.693	0,00%
Edifício Escritórios Mooca	2.886	13.416.693	0,02%
Edifício Florae Aclimação	1.080	13.416.693	0,01%
Edifício Floris Bosque Residencial Santana	708	13.416.693	0,01%
Edifício Galleria Mooca	4.022	13.416.693	0,03%
Edifício Gioia	38.672	13.416.693	0,29%
Edifício K By Cyrela	50.033	13.416.693	0,37%
Edifício Live Bandeirantes All Suites	36.604	13.416.693	0,27%
Edifício Mandarin (Belém)	23.972	13.416.693	0,18%
Edifício Mandarin (Rj)	6.834	13.416.693	0,05%
Edifício Mirage Bay	76.407	13.416.693	0,57%
Edifício Ornato Moema	533	13.416.693	0,00%
Edifício Praça Santana	14	13.416.693	0,00%
Edifício Res. Global Park Residencial	800	13.416.693	0,01%
Edifício Reserva Schiavon	1.387	13.416.693	0,01%
Edifício Sarau Pinheiros	633	13.416.693	0,00%
Edifício Storia Ibirapuera	37.300	13.416.693	0,28%
Edifício Tempo Bello	13.458	13.416.693	0,10%
Edifício Vetrino	27.364	13.416.693	0,20%
Edifício Via Paulista Home Stay	1	13.416.693	0,00%
Edifício Vitale Mooca	958	13.416.693	0,01%
Edifício Wave	55	13.416.693	0,00%
Edifício Wave Office	11.006	13.416.693	0,08%
Edifício Welcome Residenciais Verticais	7.294	13.416.693	0,05%
Encontro Imigrantes - Bandeirantes	27.423	13.416.693	0,20%
Escritórios Rio Negro	56.430	13.416.693	0,42%
Escritorios Santana	2.048	13.416.693	0,02%
Escritórios Vergueiro	16.027	13.416.693	0,12%
Essenza Moema	60.259	13.416.693	0,45%
Estilo Jardins	2.735	13.416.693	0,02%
Exclusivite Maison Residence	3.613	13.416.693	0,03%
Familia Ipiranga	639	13.416.693	0,00%
Fatto Exclusive	7.379	13.416.693	0,06%
Fatto Figueira	6.191	13.416.693	0,05%
Fatto Nova Carrão (Rego Barros)	336	13.416.693	0,00%
Fatto Novo Panamby	60.132	13.416.693	0,45%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Fatto Passion	9.162	13.416.693	0,07%
Fatto Perfil Jabaquara	25.454	13.416.693	0,19%
Fatto Quality	44.045	13.416.693	0,33%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 1	911	13.416.693	0,01%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 2	568	13.416.693	0,00%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 3	604	13.416.693	0,00%
Fatto Vila Rio	19.000	13.416.693	0,14%
Floris Bosque Residencial	1.259	13.416.693	0,01%
Friends Residencial	4.990	13.416.693	0,04%
Front Lake	2.752	13.416.693	0,02%
Fun Residence Club	25.908	13.416.693	0,19%
Fun Residencial Elazer	25.261	13.416.693	0,19%
Gallery Offices	3.515	13.416.693	0,03%
Getulio Vargas Prime Offices	1.273	13.416.693	0,01%
Gran Líder Olympus Private	10.209	13.416.693	0,08%
Gran Vita Clube Residencial	799	13.416.693	0,01%
Grand Family Vida & Lazer	60	13.416.693	0,00%
Grand Filipe Dos Santos	206	13.416.693	0,00%
Grand Life Icarai	4.941	13.416.693	0,04%
Grand Life Jardim Da Saúde	109	13.416.693	0,00%
Grand Square	32.186	13.416.693	0,24%
Grupamento 360 Graus On The Park	253.372	13.416.693	1,89%
Grupamento Empresarial Universe	21.974	13.416.693	0,16%
Grupamento Residencial Belle Vie	1.639	13.416.693	0,01%
Grupamento Residencial Majestic	102.109	13.416.693	0,76%
Grupamento Residencial Reserva Do Parque	4.269	13.416.693	0,03%
Grupamento Residencial Reserva Jardim	33.263	13.416.693	0,25%
Grupamento Residencial Vivae	239	13.416.693	0,00%
Halsh Center - Biosphere	4.323	13.416.693	0,03%
Home Boutique Brooklyn	22.457	13.416.693	0,17%
Horizons - Cennario	1.943	13.416.693	0,01%
Host Paraiso	568	13.416.693	0,00%
Idylle Cambui	5.885	13.416.693	0,04%
In Mare Bali Residencial Resort	86.477	13.416.693	0,64%
Infinity	30.355	13.416.693	0,23%
Infinity Prime Offices	1.271	13.416.693	0,01%
Inspire Flores	99.165	13.416.693	0,74%
Inspire Verde	21.384	13.416.693	0,16%
Invite Taquaral	30.400	13.416.693	0,23%
Jardim De Lombardia	48.470	13.416.693	0,36%
Jardim De Provence (Fase 1)	85.450	13.416.693	0,64%
Jardim De Provence (Fase 2)	4.250	13.416.693	0,03%
Jardim De Valencia	7.131	13.416.693	0,05%
Jardins Novo Higienópolis	18.994	13.416.693	0,14%
La Plage Residencial Clube	1.676	13.416.693	0,01%
Le Champ	1.403	13.416.693	0,01%
Le France	55.542	13.416.693	0,41%
Le Grand Miguel Couto	138	13.416.693	0,00%
Le Monde Office	5.984	13.416.693	0,04%
Le Monde Office Life	2.421	13.416.693	0,02%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Le Parc Residencial Resort	14.353	13.416.693	0,11%
Les Palais Botafogo	4.477	13.416.693	0,03%
Les Residence De Monaco	2.774	13.416.693	0,02%
Liber Condominio Resort	1.722	13.416.693	0,01%
Liber Park Campo Limpo	693	13.416.693	0,01%
Liber Village Campo Limpo	378	13.416.693	0,00%
Lindóia Square	867	13.416.693	0,01%
Living Dom Jayme - Suit São Bernado	25.758	13.416.693	0,19%
Living Harmony Sacomã	12.647	13.416.693	0,09%
Living Itirapina	10.677	13.416.693	0,08%
Living Magic - Colgate	12.842	13.416.693	0,10%
Maayan	108.898	13.416.693	0,81%
Mais Campos Sales	855	13.416.693	0,01%
Mais Cangaiba	183	13.416.693	0,00%
Mais Garulhos	4.782	13.416.693	0,04%
Mais Jaçana Nature	299	13.416.693	0,00%
Mais São Cristovão	148	13.416.693	0,00%
Maria Curupaiti - Skr (Green Design)	1.722	13.416.693	0,01%
Meridiano	600	13.416.693	0,00%
Mirai Offices	20.174	13.416.693	0,15%
Misti Morumbi	51.485	13.416.693	0,38%
Mood	1.447	13.416.693	0,01%
Neo Life Residencial	38.787	13.416.693	0,29%
New Residence Ipiranga	26.413	13.416.693	0,20%
New Station Vila Clementino	9.683	13.416.693	0,07%
Next Office Castanheira	32.264	13.416.693	0,24%
Nobre Norte Clube Residencial	23.823	13.416.693	0,18%
Norte Privilege	982	13.416.693	0,01%
Nova Alameda	3.204	13.416.693	0,02%
Novamérica Office Park	8.985	13.416.693	0,07%
Now Alto Da Boa Vista	18.883	13.416.693	0,14%
Now Studios Ipiranga	43.782	13.416.693	0,33%
Ocean Pontal Residence & Beach Place	169.878	13.416.693	1,27%
On The Lake Lagoa Dos Ingleses	4.264	13.416.693	0,03%
Parque Canoas Allegro	6.796	13.416.693	0,05%
Pascal	12.601	13.416.693	0,09%
Passeio Do Bosque-Bonfiglioli	73.741	13.416.693	0,55%
Pedra Bonita	61.651	13.416.693	0,46%
Península - Q. 9 Lote 7	15.312	13.416.693	0,11%
Peninsula Way Residence Office	15.745	13.416.693	0,12%
Piazza Suprema	1.542	13.416.693	0,01%
Pleno Jaçana	44.485	13.416.693	0,33%
Pleno Meier Residencial	144	13.416.693	0,00%
Pleno Novo Engordadouro	16.129	13.416.693	0,12%
Pleno Residencial (Fase 1)	1.793	13.416.693	0,01%
Pleno Residencial (Fase 2)	1.764	13.416.693	0,01%
Pleno Residencial (Fase 3)	2.498	13.416.693	0,02%
Pleno Vila Flora	11.818	13.416.693	0,09%
Ponta Negra Condominio Residencial	606	13.416.693	0,00%
Privilege Exclusive Houses	480	13.416.693	0,00%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Punto Reserva Lindóia	1.460	13.416.693	0,01%
Reserva Bosque Dos Jequitibas	9.879	13.416.693	0,07%
Reserva Do Bosque	478	13.416.693	0,00%
Reserva Ipanema	53.052	13.416.693	0,40%
Reserva Juglair Ecoville	19.219	13.416.693	0,14%
Reserva Verde	2.702	13.416.693	0,02%
Residencial Bosque Clube	508	13.416.693	0,00%
Residencial Paulo Gorski (Opera Unique Home)	46.020	13.416.693	0,34%
Residencial Pereira Nunes	2.053	13.416.693	0,02%
Residencial Prime Family Club	3.717	13.416.693	0,03%
Residencial Ventura Clube De Morar	1.728	13.416.693	0,01%
Riserva Anita	2.983	13.416.693	0,02%
Riserva Golf Vista Mare Residenziale (Fase 1)	293.384	13.416.693	2,19%
Riserva Golf Vista Mare Residenziale (Fase 2)	34.483	13.416.693	0,26%
Rjz Cyrela Like Residencial Club	88.608	13.416.693	0,66%
Saint Barth	33.539	13.416.693	0,25%
Saint Martin	14.805	13.416.693	0,11%
Serenitá	266	13.416.693	0,00%
Soberano Parque Ipiranga	4.923	13.416.693	0,04%
Splendido Jardim Do Golf	1.073	13.416.693	0,01%
Splendore Family Club	36.524	13.416.693	0,27%
Station Offices	5.753	13.416.693	0,04%
Storia Vila Clementino – By Cyrela	20.101	13.416.693	0,15%
Summer Bandeirante Residencial	44.375	13.416.693	0,33%
Supera	44.095	13.416.693	0,33%
Teodoro Da Silva	51.753	13.416.693	0,39%
Terrabela Planalto	47.905	13.416.693	0,36%
Time Center Campinas	27.924	13.416.693	0,21%
Tom102	14.742	13.416.693	0,11%
Tons Da Vila	1.046	13.416.693	0,01%
Tree Morumbi	21.486	13.416.693	0,16%
Unitt	5.268	13.416.693	0,04%
Urban Pr	46.376	13.416.693	0,35%
Varanda Botanic.	18.606	13.416.693	0,14%
Varanda Castanheira	16.068	13.416.693	0,12%
Varanda Expressions	36	13.416.693	0,00%
Varanda Pompeia	698	13.416.693	0,01%
Varandas Da Serra	260	13.416.693	0,00%
Vega Luxury Design Offices	36.427	13.416.693	0,27%
Ventura	1.213	13.416.693	0,01%
Verdant Valley Residence	79.740	13.416.693	0,59%
Verdant Village Residence	35.912	13.416.693	0,27%
Vereda Ipiranga	1.045	13.416.693	0,01%
Vert Vita Bosque Residencial	470	13.416.693	0,00%
Vila Das Flores Residencial	593	13.416.693	0,00%
Vilagio Luna	4.189	13.416.693	0,03%
Villa Varanda	8.817	13.416.693	0,07%
Villagio Manguinhos - Portal 5	8.028	13.416.693	0,06%
Villagio Manguinhos - Portal 1	10.890	13.416.693	0,08%
Villagio Manguinhos - Portal 2	5.656	13.416.693	0,04%

Notas Explicativas

<u>Descrição do empreendimento</u>	<u>Consolidado RET-CRI</u>	<u>Consolidado Total</u>	<u>% do Ativo</u>
Vintage Condomínio Clube	29.951	13.416.693	0,22%
Visionnaire Neoville Florianópolis	30.109	13.416.693	0,22%
Vita	33.804	13.416.693	0,25%
Vita Alto Do Ipiranga	12.390	13.416.693	0,09%
Vita Home Club	13.491	13.416.693	0,10%
Vitamare Neoville Florianópolis	38.763	13.416.693	0,29%
Vitoria São Judas	62	13.416.693	0,00%
Vitrine Umarizal	5.091	13.416.693	0,04%
Vitta Jaçana Residence Clube	1.291	13.416.693	0,01%
Viva	951	13.416.693	0,01%
Way	44.602	13.416.693	0,33%
Way Bandeirantes Residencial	28.648	13.416.693	0,21%
Way Orquidário	57.735	13.416.693	0,43%
Way Penha	31.848	13.416.693	0,24%
Way Vila Guilherme	18.045	13.416.693	0,13%
West Residencial	533	13.416.693	0,00%
You! Clube Residencial	23.997	13.416.693	0,18%
Total	7.223.952	13.416.693	59,99%

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 setembro de 2015, a provisão é de R\$23.824 (R\$33.426 em 30 de setembro 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.

Notas Explicativas

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)).

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	2015
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 12/12/2013	02/05/2014	10/08/2015
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 2 (dois) anos	05 (cinco) anos 03 (três) anos	05 (cinco) anos
Vencimento para exercício	03/5/2007 03/5/2008 03/5/2009 03/5/2010	17/05/2012 08/10/2012 01/10/2014 01/12/2015	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	10/08/2020
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	R\$ 0,01

	Movimentação das ações outorgadas								
	2006	2007	2008	2011	2012	2013	2014	2015	Total
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	550.230	-	954.816
Ações exercidas	-	-	(432)	-	(29.767)	(202.293)	-	-	(232.492)
Ações canceladas	(126.412)	(234.818)	-	(12.133)	-	-	-	-	(373.363)
Quantidade em 30/09/2014	-	3.725.970	11.533	275.828	371.230	2.300.146	550.230	-	7.234.937
Quantidade em 31/12/2014	-	3.308.087	11.533	275.828	371.230	2.300.146	599.430	-	6.866.254
Ações outorgadas	-	-	-	-	-	25.000	-	77.600	102.600
Ações exercidas	-	(16.500)	-	-	(200.836)	-	-	-	(217.336)
Ações canceladas	-	(344.626)	-	-	(8.886)	(47.353)	(63.086)	-	(463.951)
Quantidade em 30/09/2015	-	2.946.961	11.533	275.828	161.508	2.277.793	536.344	77.600	6.287.567

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 setembro de 2015, estão descritos a seguir:

Notas Explicativas

Plano	Preço Médio de Exercício	Data da Outorga	Despesa Acumulada 09/2015	Despesa Acumulada 09/2014
2006	14,60	04/05/2006 17/05/2007	2.744	2.744
2007	0,01	08/10/2007 01/10/2009 01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012 02/09/2013	73.269	85.300
2008	0,01	29/04/2008	22.451	29.226
2011	0,01	11/08/2011	3.694	2.974
2012	0,01	02/05/2012	4.574	3.688
2013	0,01	28/03/2013 02/05/2013 01/10/2013 12/12/2013	19.029	10.997
2014	0,01	02/05/2014	2.389	608
2015	0,01	10/08/2015	9	-
Total			128.159	135.537

A Companhia efetuou a reclassificação no patrimônio líquido destas informações trimestrais, entre reserva de ações em tesouraria e reserva de outorga de opções de ações, a fim de demonstrar o exercício das opções através de ações em tesouraria em poder da Companhia. Esta operação não altera o patrimônio líquido e nem o resultado para o período de 30 de setembro de 2015.

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.

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado		Classificação
	09/2015	2014	09/2015	2014	
ATIVOS FINANCEIROS	1.645.902	1.156.101	6.798.114	7.097.869	
Avaliados pelo método do custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	335.027	228.255	840.887	919.160	Empréstimos e recebíveis
Títulos e valores mobiliários	1.041.880	437.149	1.683.269	835.104	Empréstimos e recebíveis
Contas a receber	6.638	2.523	4.025.882	4.929.986	Empréstimos e recebíveis
Partes relacionadas	252.942	432.808	201.112	190.441	Empréstimos e recebíveis
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	9.415	55.366	46.964	223.178	Empréstimos e recebíveis
PASSIVOS FINANCEIROS	1.601.567	1.586.882	4.986.840	5.055.190	
Avaliados pelo método do custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	754.087	597.330	3.390.071	3.093.575	Outros passivos
Debêntures	247.183	253.515	247.183	253.515	Outros passivos
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	360.832	480.626	393.499	528.130	Outros passivos
Fornecedores e provisão para garantia	8.660	8.833	431.062	391.330	Outros passivos
Contas a pagar por aquisição de imóveis	-	-	303.377	392.773	Outros passivos
Partes relacionadas	230.805	205.347	121.424	148.482	Outros passivos
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	-	41.231	100.224	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, partes relacionadas, contas-correntes com parceiros e outras obrigações de curto prazo, mensurados pelo custo amortizado, aproximam-se de seu respectivo valor de mercado.
- 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.
- 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 e os certificados de recebíveis imobiliários emitidos 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 empréstimos e financiamentos são remunerados pelo CDI, TR, TJLP e IPCA, conforme divulgação pelas respectivas instituições, portanto, o valor registrado desses títulos não apresenta diferença significativa para o valor de mercado.

Notas Explicativas

c) Análise de sensibilidade para os ativos e passivos financeiros

Ativos Financeiros

A partir do cenário provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, para os ativos financeiros. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 15,56% 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 11,67% ao ano e 7,78% 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 setembro 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\$3,67, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, considerando o dólar norte-americano a R\$2,75 e R\$1,84, respectivamente.

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

<u>Operação</u>	<u>Posição 09/2015</u>	<u>Fator de risco</u>	<u>Cenário I Provável</u>	<u>Cenário II</u>	<u>Cenário III</u>
Fundos de investimentos - renda fixa	1.050.309	CDI	15,56%	11,67%	7,78%
Receita projetada			163.428	122.571	81.714
Certificado de depósito bancário	1.302.125	CDI	15,56%	11,67%	7,78%
Receita projetada			202.611	151.958	101.305
Outros	1.034	USD	3,67	2,75	1,84
			956	717	478

Passivos Financeiros

A Companhia possui valores mobiliários (debêntures e CRIs) em valor total de R\$640.681, 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 setembro de 2015, foram definidos três cenários diferentes. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 15,56% 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 19,45% ao ano e 23,34% ao ano para os 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 setembro de 2015, bruto dos gastos com emissão, conforme destacado a seguir:

Notas Explicativas

Operação	Posição 09/2015	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures CYRE 12 e 22	44.071	100% CDI + 0,65% a.a.	16,31%	20,23%	24,14%
Despesa projetada			7.188	8.916	10.639
Debêntures CYRE 16	203.112	100% CDI + 1,20% a.a.	16,95%	20,88%	24,82%
Despesa projetada			34.427	42.410	50.412
CRI - 1ª Emissão	44.695	107% do CDI	16,74%	20,94%	25,16%
Despesa projetada			7.482	9.359	11.245
CRI - 2ª Emissão	314.240	108% do CDI	16,90%	21,16%	25,43%
Despesa projetada			53.107	66.493	79.911
CRI - 4ª Emissão	34.564	101,5% CDI	15,81%	19,77%	23,73%
Despesa projetada			5.465	6.833	8.202
Total	640.681		107.669	134.011	160.409

Os financiamentos para a construção de imóveis estão sujeitos a juros de 9,13% ao ano em média, indexados pela TR. Consequentemente, com a finalidade de demonstrar a sensibilidade das “despesas financeiras” à TR, fator de risco de taxa de juros ao qual a Companhia possuía exposição passiva em 30 de setembro 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 2,07% 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 a partir do saldo existente em 30 de setembro 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 setembro de 2015, foram definidos três cenários diferentes, tendo sido utilizada a TJLP de 7% ao ano e o IPCA de 6,25% 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:

Operação	Posição 09/2015	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
BNDES	101.593	TJLP + 3,78%	11,04%	12,86%	14,68%
Despesa projetada			11.216	13.065	14.914
Assunção de dívida IPTU	7.060	IPCA + 12,00%	19,00%	20,75%	22,51%
Despesa projetada			1.341	1.465	1.589
Empréstimo nacionais	878.938	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..	13,82%	16,28%	18,74%
Despesa projetada			121.469	143.091	164.713
Financiamento de obra	2.402.480	TR + 9,13%	11,39%	11,96%	12,52%
Despesa projetada			273.642	287.337	300.790

Notas Explicativas

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 6 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) 30/09/2015
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	200.000	10,52% a.a.	85,03% CDI	806

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.

- 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 mais correção monetária corrigida pelo Índice Geral de Preços de Mercado - IGP-M, 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, e estão apresentados de acordo com os montantes acordados entre as partes.

Notas Explicativas

- 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 setembro 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\$1.034 (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.

(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.

Notas Explicativas

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	
		09/2015	2014	09/2015	2014
(+) Dívida atualizada (principal + juros):	(i)	1.362.102	1.490.023	4.030.753	4.597.595
(-) Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários:		(1.376.907)	(665.404)	(2.524.156)	(1.754.264)
Dívida líquida		(14.805)	824.619	1.506.597	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			
	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014
	a	a	a	a	a	a	a	a
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014
Receita bruta								
Incorporação e revenda de imóveis	2.270	2.270	186	2.035	1.126.583	3.299.958	1.578.404	4.262.729
Loteamento	6.151	13.106	4.350	8.796	37.638	75.213	29.189	60.917
Prestação de serviços e outras	-	1.642	747	747	8.655	31.577	20.784	53.015
	8.421	17.018	5.283	11.578	1.172.876	3.406.748	1.628.377	4.376.661
Deduções da receita bruta	(411)	(1.164)	(49)	(408)	(35.143)	(96.118)	(14.681)	(89.272)
Receita líquida	8.010	15.854	5.234	11.170	1.137.733	3.310.630	1.613.696	4.287.389
Custo das vendas e serviços realizados								
Dos imóveis vendidos	289	289	926	(10.164)	(713.512)	(2.085.740)	(1.099.837)	(2.849.182)
Loteamento	(2.080)	(6.324)	(1.595)	(3.276)	(22.650)	(45.232)	(16.815)	(28.287)
Da prestação de serviços	-	-	-	-	(7.057)	(25.477)	(14.313)	(35.982)
	(1.791)	(6.035)	(669)	(13.440)	(743.219)	(2.156.449)	(1.130.965)	(2.913.451)
Lucro bruto	6.219	9.819	4.565	(2.270)	394.514	1.154.181	482.731	1.373.938

26. DESPESAS COM VENDAS

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

		Controladora				Consolidado			
		01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014
		a	a	a	a	a	a	a	a
		30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014
Estande de vendas		-	-	-	-	(30.810)	(70.150)	(24.749)	(66.493)
Propaganda e publicidade (mídia)		-	-	-	-	(25.753)	(74.378)	(27.678)	(84.915)
Serviços profissionais		(2.441)	(4.481)	(178)	(1.456)	(31.288)	(98.794)	(31.681)	(93.522)
Outras despesas comerciais	(i)	(2.229)	(7.010)	(2.212)	(4.899)	(32.066)	(98.871)	(34.197)	(90.046)
		(4.670)	(11.491)	(2.390)	(6.355)	(119.917)	(342.193)	(118.305)	(334.976)

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

Notas Explicativas

27. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Os principais gastos incorridos nos períodos podem ser assim apresentados:

	Controladora				Consolidado			
	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/07/2015 a	01/01/2015 a	01/07/2014 a	01/01/2014 a
	a	a	a	a	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014
Salários e encargos sociais	(10.692)	(32.602)	(12.646)	(37.892)	(37.806)	(118.438)	(45.492)	(139.020)
Participação de empregados e administradores (PLR)	(5.289)	10.077	(12.961)	(1.428)	(4.482)	(22.924)	(11.909)	(33.426)
Despesa com opções em ações (stock options)	(1.141)	13.062	(2.542)	(14.515)	(1.141)	13.062	(2.542)	(14.515)
Serviços profissionais	(9.749)	(27.999)	(8.653)	(27.742)	(22.936)	(60.932)	(16.493)	(47.503)
Aluguel, viagens e representações	(4.397)	(12.695)	(6.101)	(19.868)	(12.633)	(39.069)	(14.756)	(44.441)
Depreciações e amortizações	(3.333)	(9.890)	(3.079)	(9.306)	(4.696)	(14.724)	(5.342)	(16.237)
Outras despesas administrativas	(2.339)	(7.470)	(2.270)	(7.407)	(30.189)	(63.064)	(18.232)	(39.947)
	(36.940)	(67.517)	(48.252)	(118.158)	(113.883)	(306.089)	(114.766)	(335.089)

28. RESULTADO FINANCEIRO

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

	Controladora				Consolidado			
	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/07/2015 a	01/01/2015 a	01/07/2014 a	01/01/2014 a
	a	a	a	a	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014
Despesas financeiras:								
Juros do sistema financeiro da habitação (SFH)	-	-	-	-	(63.441)	(171.480)	(46.795)	(141.003)
Juros de empréstimos nacionais e estrangeiros	(41.498)	(115.722)	(40.185)	(140.500)	(57.189)	(173.748)	(52.706)	(157.099)
Capitalização de juros	-	-	5.745	24.716	48.156	162.569	44.249	142.798
Variações monetárias	(2.627)	(25.222)	(67)	(705)	(5.042)	(31.816)	(2.267)	(9.280)
Despesas bancárias	(510)	(1.091)	(714)	(1.265)	(2.872)	(8.611)	(2.569)	(8.646)
Descontos Concedidos	(1)	(1)	-	(5.011)	(1.117)	(6.079)	(3.101)	(7.679)
Outras despesas financeiras	(643)	(1.180)	(782)	(3.145)	(5.669)	(10.553)	(3.514)	(15.062)
	(45.279)	(143.216)	(36.003)	(125.910)	(87.174)	(239.718)	(66.703)	(195.971)
Receitas financeiras:								
Rendimentos de aplicação financeira	39.822	92.796	12.246	40.661	76.922	188.255	43.458	136.397
Receitas financeiras sobre contas a receber	-	-	48	402	2.107	7.782	5.905	18.720
Variações monetárias	1.458	6.048	1.658	4.582	7.199	24.965	8.901	25.290
Descontos Obtidos	(2)	19	92	100	567	2.340	1.283	2.407
Juros Ativos Diverso	1.909	3.819	150	761	7.120	15.889	5.060	15.501
Outras receitas financeiras	297	481	93	2.322	1.973	5.379	3.680	11.882
Cofins/Pis s/ Receitas Financeiras	(2.037)	(2.037)	-	-	(3.530)	(3.530)	-	-
	41.447	101.126	14.287	48.828	92.358	241.080	68.287	210.197
Resultado financeiro	(3.832)	(42.090)	(21.716)	(77.082)	5.184	1.362	1.584	14.226

29. LUCRO POR AÇÃO

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

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 período 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	<u>09/2015</u>	<u>09/2014</u>
Lucro líquido do período	349.779	511.476
Número de ações em circulação (-) tesouraria	378.795	387.895
Lucro por ação	<u>0,92340</u>	<u>1,31859</u>
Média ponderada de ações durante o ano	378.928	396.319
Lucro por ações básico	<u>0,92308</u>	<u>1,29057</u>
Lucro Diluído por Ação:		
Média ponderada de ações durante o ano	378.928	396.319
Aumento do número de ações surgidas dos Planos de Stock Options, em caso de eventual exercício de todas as ações outorgadas	6.288	7.235
Média do número de ações durante os planos - Diluído	385.216	403.554
Lucro por ações diluído	<u>0,90801</u>	<u>1,26743</u>

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 informações intermediárias 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 - 09/2015				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida operacional	1.925.967	1.280.886	103.777	-	3.310.630
Custo das vendas e serviços	(1.240.794)	(844.946)	(70.709)	-	(2.156.449)
Lucro bruto operacional	685.173	435.940	33.068	-	1.154.181
Despesas operacionais	(188.711)	(97.255)	(56.227)	(264.710)	(606.903)
Lucro/(Prejuízo) bruto antes do resultado financeiro	496.462	338.685	(23.159)	(264.710)	547.278
Ativo total	7.949.684	3.153.682	335.585	1.977.742	13.416.693
Passivo total	3.971.848	1.543.152	252.869	846.057	6.613.926
Patrimônio líquido	3.977.836	1.610.530	82.716	1.131.685	6.802.767

	Consolidado - 09/2014				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida operacional	2.879.484	1.296.297	111.607	-	4.287.389
Custo das vendas e serviços	(1.948.937)	(900.245)	(64.269)	-	(2.913.451)
Lucro bruto operacional	930.547	396.052	47.338	-	1.373.938
Despesas operacionais	(186.606)	(105.147)	(43.223)	(313.424)	(648.400)
Lucro/(Prejuízo) bruto antes do resultado financeiro	743.941	290.905	4.115	(313.424)	725.538
Ativo total	9.260.994	4.316.423	149.452	238.564	13.965.433
Passivo total	3.788.427	1.486.630	77.591	2.168.736	7.521.384
Patrimônio líquido	5.472.567	2.829.793	71.861	(1.930.172)	6.444.049

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\$3.165.273: 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.
- (ii) Projetos - R\$3.165.273: cobre danos indiretos causados por possíveis erros de projeto.

Notas Explicativas

(iii) Estacionários - R\$470: cobre incidentes com equipamentos móveis, estacionários e ferramentas de pequeno porte.

(iv) Outras - R\$605.933: 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\$549.265.

e) Riscos de danos físicos aos imóveis hipotecados: R\$520.352.

f) Riscos de construção: responsabilidade civil - R\$106.900.

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>09/2015</u>	<u>2014</u>
Ativo		
Circulante		
Transações com partes relacionadas - CCI/CCB	376.533	523.200
Juros créditos de recebíveis imobiliários - CCI/CCB	18.863	7.491
Despesas com emissão do CRI	(1.897)	(2.562)
	<u>393.499</u>	<u>528.129</u>
Total do ativo	<u>393.499</u>	<u>528.129</u>
Passivo		
Circulante		
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	183.333	163.334
Juros sobre créditos de recebíveis imobiliários - CRI	18.863	7.491
Despesas com emissão do CRI	(1.897)	-
	<u>200.299</u>	<u>170.825</u>
Não circulante		
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	193.200	359.866
Despesas com emissão do CRI	-	(2.562)
	<u>193.200</u>	<u>357.304</u>
Total do passivo	<u>393.499</u>	<u>528.129</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, os dados relativos 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 período findo em 30 de setembro de 2015, a Companhia e suas controladas aumentaram o saldo da rubrica “Imóveis a comercializar”, por contas a pagar por aquisição de imóveis (permutas físicas), no valor de R\$54.314 (R\$321.585 em 30 de setembro de 2015).

34. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em outubro de 2015 a Companhia efetuou a amortização antecipada da 6ª emissão de debêntures, referente a amortização que venceria em 21 de agosto de 2016 no valor de R\$ 100.000.

Em outubro de 2015, a Companhia no âmbito de uma reorganização de seus negócios com seus Sócios da Plano & Plano, adquiriu a totalidade das quotas de emissão da Plano & Plano Incorporações Ltda. (“P&P Incorporações”), a qual detém 21% do capital social da Plano & Plano Construções e Participações Ltda. (“P&P JV”). Com isso a participação da Companhia e de suas controladas na P&P JV passa de 79% para 100%.

No mesmo ato, a Companhia e os Sócios vendedores das quotas da P&P Incorporações acordaram a constituição de nova sociedade, cuja participação será detida na proporção de 50% pela Companhia e 50% pelos vendedores, e que terá o mesmo objeto social da P&P JV.

A Companhia esclarece que a aquisição, pela Companhia, das quotas da P&P Incorporações não se enquadra em qualquer das hipóteses previstas no artigo 256 da Lei 6.404/76, razão pela qual não requer aprovação assembleia da Companhia e não enseja aos seus acionistas o direito de recesso.

Notas Explicativas**35. APROVAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS**

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas na Reunião do Conselho de Administração em 11 de novembro 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 período findo em 30 de setembro 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 30/09/2015 (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	33.585.300	8,4%	33.585.300	8,4%
Orbis Investment	24.605.762	6,2%	24.605.762	6,2%
Dynamo	28.871.524	7,2%	28.871.524	7,2%
Ações em tesouraria	20.948.208	5,2%	20.948.208	5,2%
Outros	164.200.719	41,1%	164.200.719	41,1%
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 30/09/2015				
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidade)	%
Controlador	136.447.247	34,1%	136.447.247	34,1%
Administradores				
Conselho de Administração	53.148	0,0%	53.148	0,0%
Diretoria	229.523	0,1%	229.523	0,1%
Conselho Fiscal	-	0,0%	-	0,0%
Ações em Tesouraria	20.948.208	5,24%	20.948.208	5,2%
Outros Acionistas	242.064.673	60,6%	242.064.673	60,6%
Total	399.742.799	100,0%	399.742.799	100,0%
Ações em Circulação	242.064.673	60,6%	242.064.673	60,6%

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO				
Posição em 30/09/2014 (12 meses atrás)				
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidade)	%
Controlador	137.279.315	34,3%	137.279.315	34,3%
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	11.847.727	3,0%	11.847.727	3,0%
Outros Acionistas	248.735.026	62,2%	248.735.026	62,2%
Total	399.742.799	100,0%	399.742.799	100,0%
Ações em Circulação	248.735.026	62,2%	248.735.026	62,2%

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 setembro de 2015, que compreendem o balanço patrimonial naquela data e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangentes para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração 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, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações 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.

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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 11 de novembro 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 setembro de 2015.

São Paulo, 12 de novembro 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 setembro de 2015.

São Paulo, 12 de novembro 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