

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 31/03/2015	9
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	18
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	46
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	149
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	152
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	154
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	155

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	399.743
Preferenciais	0
Total	399.743
Em Tesouraria	
Ordinárias	21.166
Preferenciais	0
Total	21.166

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 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	7.321.759	7.527.367
1.01	Ativo Circulante	939.358	273.701
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	232.244	228.255
1.01.01.01	Caixa e Equivalente de Caixa	232.244	228.255
1.01.02	Aplicações Financeiras	660.619	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	660.619	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	660.619	0
1.01.03	Contas a Receber	2.081	1.997
1.01.03.01	Clientes	2.081	1.997
1.01.04	Estoques	8.003	7.470
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	8.003	7.470
1.01.06	Tributos a Recuperar	21.032	21.785
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	21.032	21.785
1.01.06.01.01	Impostos e Contribuições a Recuperar	21.032	21.785
1.01.07	Despesas Antecipadas	2.709	2.980
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	2.709	2.980
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	12.670	11.214
1.01.08.03	Outros	12.670	11.214
1.01.08.03.01	Demais Contas	12.670	11.214
1.02	Ativo Não Circulante	6.382.401	7.253.666
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	507.440	978.738
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	5.345	437.149
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	5.345	437.149
1.02.01.03	Contas a Receber	433	526
1.02.01.03.01	Clientes	433	526
1.02.01.04	Estoques	25.972	25.424
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	25.972	25.424
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	419.465	432.808
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	419.465	432.808
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	56.225	82.831
1.02.01.09.05	Conta Cor. Parceiros nos Empreendimentos	27.246	55.366
1.02.01.09.09	Demais Ativos	28.979	27.465
1.02.02	Investimentos	5.785.363	6.185.689
1.02.02.01	Participações Societárias	5.785.363	6.185.689
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	649.890	694.614
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	5.135.473	5.491.075
1.02.03	Imobilizado	8.161	8.946
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	8.161	8.946
1.02.04	Intangível	81.437	80.293
1.02.04.01	Intangíveis	81.437	80.293

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	7.321.759	7.527.367
2.01	Passivo Circulante	581.247	824.181
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	19.929	49.792
2.01.01.01	Obrigações Sociais	19.929	49.792
2.01.01.01.01	Obrigações Trabalhistas	19.929	49.792
2.01.02	Fornecedores	7.070	8.833
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	7.070	8.833
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.686	1.401
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.686	1.401
2.01.03.01.02	Impostos e Contribuições a Recolher	1.438	1.033
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	248	368
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	174.942	295.978
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	156.611	147.330
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	156.611	147.330
2.01.04.02	Debêntures	18.331	148.648
2.01.04.02.01	Debêntures	3.909	11.222
2.01.04.02.03	Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	14.422	137.426
2.01.05	Outras Obrigações	377.620	468.177
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	119.558	205.347
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	119.558	205.347
2.01.05.02	Outros	258.062	262.830
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	157.284	157.284
2.01.05.02.04	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	18.151	41.231
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	18	1.501
2.01.05.02.07	Demais Passivos	82.609	62.814
2.02	Passivo Não Circulante	1.041.635	1.044.095
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.035.524	1.035.493
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	450.000	450.000
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	450.000	450.000
2.02.01.02	Debêntures	585.524	585.493
2.02.01.02.01	Debêntures	242.324	242.293
2.02.01.02.02	Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI	343.200	343.200
2.02.03	Tributos Diferidos	466	79
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	466	79
2.02.03.01.01	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	466	79
2.02.04	Provisões	5.645	8.523
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	5.645	8.523
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.645	8.523
2.03	Patrimônio Líquido	5.698.877	5.659.091
2.03.01	Capital Social Realizado	3.060.863	3.060.863
2.03.01.01	Capital Social	3.095.744	3.095.744
2.03.01.02	(-) Gastos na emissão de ações	-34.881	-34.881
2.03.02	Reservas de Capital	105.489	104.825
2.03.02.04	Opções Outorgadas	105.489	104.825
2.03.04	Reservas de Lucros	2.513.902	2.560.282
2.03.04.01	Reserva Legal	261.147	261.147

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	2.519.551	2.519.551
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-266.796	-220.416
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	100.541	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-81.918	-66.879

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.341	1.033
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.643	-10.768
3.03	Resultado Bruto	2.698	-9.735
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	109.730	195.835
3.04.01	Despesas com Vendas	-2.700	-3.106
3.04.01.01	Despesa com Vendas	-2.700	-3.106
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-10.905	-21.879
3.04.02.01	Despesas da Administração	-9.526	-20.850
3.04.02.02	Honorários da Administração	-1.379	-1.029
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5.558	-36.043
3.04.04.01	Outros Resultados nos Investimentos	2.687	-11.596
3.04.04.02	Outras Receitas Líquidas	2.871	-24.447
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	117.777	256.863
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	117.777	256.863
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	112.428	186.100
3.06	Resultado Financeiro	-11.700	-22.757
3.06.01	Receitas Financeiras	23.349	15.584
3.06.02	Despesas Financeiras	-35.049	-38.341
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-35.049	-38.341
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	100.728	163.343
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-187	110
3.08.02	Diferido	-187	110
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	100.541	163.453
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	100.541	163.453
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,26540	0,40506

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	100.541	163.453
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-15.039	3.434
4.02.01	Ajustes por conversão de investimentos	-15.039	3.434
4.03	Resultado Abrangente do Período	85.502	166.887

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 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-105.193	-232.812
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	28.392	-35.260
6.01.01.01	Depreciação de Bens do Ativo e Intangível	3.202	3.122
6.01.01.02	Amortização de mais valia de ativos	127	1.280
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	-117.777	-256.863
6.01.01.05	Juros, Variação Monetárias Empréstimos	38.719	48.047
6.01.01.06	Impostos Diferidos	-187	110
6.01.01.10	Lucro Líquido do Período antes de IR e CS	100.728	163.343
6.01.01.12	Provisão para garantia	0	242
6.01.01.13	Provisão para processos judiciais	2.878	-3.990
6.01.01.14	Provisão Programa de Pagamentos em Ações	702	9.449
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-103.861	-167.868
6.01.02.02	Diminuição (aumento) contas a receber	9	-2.707
6.01.02.03	Diminuição (aumento) imóveis comercializar	-1.081	-15.813
6.01.02.04	Diminuição (aumento) conta corrente parceiros nos empreendimentos	5.040	-1.006
6.01.02.05	Diminuição (aumento) partes relacionadas	-72.446	-237.643
6.01.02.06	Diminuição (aumento) demais ativos	-1.946	90.695
6.01.02.07	Aumentos (redução) contas a pagar de imóveis	0	6.561
6.01.02.08	Aumento (redução) de tributos a pagar	-5.756	7.980
6.01.02.09	Aumento (redução) impostos e contribuições a recolher	405	1.819
6.01.02.10	Aumento (redução) em outros passivos	-28.086	-17.754
6.01.03	Outros	-29.724	-29.684
6.01.03.01	Juros Pagos	-29.724	-29.684
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	285.600	666.787
6.02.01	Aquisição de bens do ativos imobilizado	-78	-27
6.02.03	Recebimento de dividendos	233.464	59.400
6.02.04	Aumento (redução) de Investimentos	284.639	605.797
6.02.05	Aquisição de bens do ativos intangível	-3.610	-1.349
6.02.06	Diminuição (aumento) em aplicações financeiras	-228.815	2.966
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-176.418	-54.139
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-130.000	0
6.03.11	Ações em tesouraria	-46.418	-54.139
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.989	379.836
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	228.255	288.718
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	232.244	668.554

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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	3.060.863	104.825	2.560.282	0	-66.879	5.659.091
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.060.863	104.825	2.560.282	0	-66.879	5.659.091
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	664	-46.380	0	0	-45.716
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-38	38	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	-46.418	0	0	-46.418
5.04.08	Programa de pagamento em ações	0	702	0	0	0	702
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	100.541	0	100.541
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	100.541	0	100.541
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	-15.039	-15.039
5.06.04	Ajuste por conversão de investimentos e valorização dos ativos financeiros	0	0	0	0	-15.039	-15.039
5.07	Saldos Finais	3.060.863	105.489	2.513.902	100.541	-81.918	5.698.877

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(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	2.548.695	94.022	2.861.096	0	-42.191	5.461.622
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.548.695	94.022	2.861.096	0	-42.191	5.461.622
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	6.015	-54.139	0	0	-48.124
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	0	-54.139	0	0	-54.139
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	6.015	0	0	0	6.015
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	163.453	3.434	166.887
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	163.453	3.434	166.887
5.07	Saldos Finais	2.548.695	100.037	2.806.957	163.453	-38.757	5.580.385

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.01	Receitas	4.675	1.359
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.675	1.359
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-14.217	-54.511
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.643	-10.768
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-12.574	-43.743
7.03	Valor Adicionado Bruto	-9.542	-53.152
7.04	Retenções	-3.329	-4.402
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.202	-3.122
7.04.02	Outras	-127	-1.280
7.04.02.01	Amortização de mais valia de ativos	-127	-1.280
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-12.871	-57.554
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	143.940	262.131
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	117.777	256.863
7.06.02	Receitas Financeiras	23.349	15.584
7.06.03	Outros	2.814	-10.316
7.06.03.01	Outros Resultados de Investimentos	2.814	-10.316
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	131.069	204.577
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	131.069	204.577
7.08.01	Pessoal	-5.042	2.567
7.08.01.01	Remuneração Direta	13.245	14.720
7.08.01.04	Outros	-18.287	-12.153
7.08.01.04.01	Comissão sobre vendas	0	-2
7.08.01.04.02	Honorários de Diretoria	1.379	1.029
7.08.01.04.03	Participação de Empregados nos Lucros	-19.666	-13.180
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	521	216
7.08.02.01	Federais	521	216
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	35.049	38.341
7.08.03.01	Juros	35.049	38.341
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	100.541	163.453
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	100.541	163.453

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	13.326.248	13.420.612
1.01	Ativo Circulante	8.978.772	8.643.734
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	908.265	919.160
1.01.01.01	Caixa e Equivalnete de Caixa	908.265	919.160
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.064.792	353.278
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.064.792	353.278
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Monetários	1.064.792	353.278
1.01.03	Contas a Receber	3.708.289	4.140.338
1.01.03.01	Clientes	3.708.289	4.140.338
1.01.04	Estoques	3.028.755	3.031.736
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	3.028.755	3.031.736
1.01.06	Tributos a Recuperar	118.636	112.346
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	118.636	112.346
1.01.06.01.01	Impostos e Contribuições a Compensar	118.636	112.346
1.01.07	Despesas Antecipadas	8.276	7.612
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	8.276	7.612
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	141.759	79.264
1.01.08.03	Outros	141.759	79.264
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	3.073	2.842
1.01.08.03.02	Despesas com Venda a Apropriar	23.490	23.890
1.01.08.03.03	Demais contas	115.196	52.532
1.02	Ativo Não Circulante	4.347.476	4.776.878
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.428.588	3.810.054
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	48.685	481.826
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	48.685	481.826
1.02.01.03	Contas a Receber	788.437	789.648
1.02.01.03.01	Clientes	788.437	789.648
1.02.01.04	Estoques	2.174.461	2.081.213
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	2.174.461	2.081.213
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.902	18
1.02.01.06.02	IR, CR, PIS e COFINS Diferidos	1.902	18
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	201.691	190.441
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	201.691	190.441
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	213.412	266.908
1.02.01.09.04	Impostos a Compensar	74	58
1.02.01.09.05	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	166.148	223.178
1.02.01.09.09	Demais Contas a Receber	47.190	43.672
1.02.02	Investimentos	649.890	694.614
1.02.02.01	Participações Societárias	649.890	694.614
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	649.890	694.614
1.02.03	Imobilizado	167.307	171.442
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	167.307	171.442
1.02.04	Intangível	101.691	100.768
1.02.04.01	Intangíveis	101.691	100.768

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	13.326.248	13.420.612
2.01	Passivo Circulante	3.472.825	4.059.614
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.537	100.997
2.01.01.01	Obrigações Sociais	75.537	100.997
2.01.01.01.01	Obrigações Trabalhistas	75.537	100.997
2.01.02	Fornecedores	290.624	312.034
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	290.624	312.034
2.01.03	Obrigações Fiscais	212.977	232.678
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	212.977	232.678
2.01.03.01.02	impostos e Contribuições a Recolher	59.699	57.162
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições de Recolhimento Diferido	153.278	175.516
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.052.912	1.301.419
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	999.753	1.119.372
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	999.753	1.119.372
2.01.04.02	Debêntures	53.159	182.047
2.01.04.02.01	Debêntures	3.909	11.222
2.01.04.02.03	Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI	49.250	170.825
2.01.05	Outras Obrigações	1.840.775	2.112.486
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	153.148	148.482
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	153.148	148.482
2.01.05.02	Outros	1.687.627	1.964.004
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	157.284	157.284
2.01.05.02.04	Contas Cor. Parceiros nos Empreendimentos	251.557	247.385
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	919.292	1.184.519
2.01.05.02.06	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	322.753	335.987
2.01.05.02.07	Demais Passivos	36.741	38.829
2.02	Passivo Não Circulante	3.436.819	2.993.153
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.746.969	2.573.801
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.147.117	1.974.203
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.147.117	1.974.203
2.02.01.02	Debêntures	599.852	599.598
2.02.01.02.01	Debêntures	242.324	242.293
2.02.01.02.02	Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI	357.528	357.305
2.02.03	Tributos Diferidos	37.621	36.785
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	37.621	36.785
2.02.04	Provisões	652.229	382.567
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	185.778	164.404
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	185.778	164.404
2.02.04.02	Outras Provisões	466.451	218.163
2.02.04.02.04	Impostos e Contribuições a Recolher	925	953
2.02.04.02.05	Contas a Pagar por Aquisição de Imóveis	71.522	56.786
2.02.04.02.06	Fornecedores	90.771	79.296
2.02.04.02.08	Adiantamento de Clientes	303.233	81.128
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.416.604	6.367.845
2.03.01	Capital Social Realizado	3.060.863	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 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.01.02	(-) Gastos na Emissão de Ações	-34.881	-34.881
2.03.02	Reservas de Capital	105.489	104.825
2.03.02.04	Opções Outorgadas	105.489	104.825
2.03.04	Reservas de Lucros	2.513.902	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	-266.796	-220.416
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	100.541	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-81.918	-66.879
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	717.727	708.754

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.035.214	1.315.362
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-674.603	-877.707
3.03	Resultado Bruto	360.611	437.655
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-225.539	-218.499
3.04.01	Despesas com Vendas	-107.499	-105.875
3.04.01.01	Despesas com Vendas	-107.499	-105.875
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-105.532	-106.837
3.04.02.01	Despesas de Administração	-103.807	-105.462
3.04.02.02	Honorários da Admonistração	-1.725	-1.375
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-21.114	-12.640
3.04.04.01	Outros Resultados nos Investimentos	2.814	-2.545
3.04.04.02	Outras Receitas Líquidas	-23.928	-10.095
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	8.606	6.853
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	8.606	6.853
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	135.072	219.156
3.06	Resultado Financeiro	6.182	9.440
3.06.01	Receitas Financeiras	70.199	69.890
3.06.02	Despesas Financeiras	-64.017	-60.450
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-64.017	-60.450
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	141.254	228.596
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-23.322	-41.252
3.08.01	Corrente	-32.913	-35.647
3.08.02	Diferido	9.591	-5.605
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	117.932	187.344
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	117.932	187.344
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	100.541	163.453
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	17.391	23.891
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,26540	0,40506

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	117.932	187.344
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-15.039	3.434
4.02.01	Ajustes por conversão de Investimentos	-15.039	3.434
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	102.893	190.778
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	85.502	166.887
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	17.391	23.891

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 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	385.895	319.974
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	289.754	353.584
6.01.01.01	Depreciação de bens do ativo imobilizado	16.871	23.249
6.01.01.02	Amortização de mais valia de ativos	1.977	1.390
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-8.606	-6.853
6.01.01.05	Juros, variações monetárias empréstimos	80.473	84.306
6.01.01.06	Impostos diferidos	9.591	-5.605
6.01.01.09	Ajuste a Valor Presente	215	944
6.01.01.10	Lucro Líquido do Período	141.254	228.596
6.01.01.12	Provisão para garantia	25.903	14.895
6.01.01.13	Provisão para processos judiciais	21.374	3.213
6.01.01.14	Provisão Programa de pagamento de ações	702	9.449
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	194.505	74.628
6.01.02.02	Diminuição (aumento) contas a receber	433.045	238.699
6.01.02.03	Diminuição (aumento) imóveis comercializar	-96.644	-27.679
6.01.02.04	Diminuição (aumento) conta corrente parceiros	61.202	-6.001
6.01.02.05	Diminuição (aumento) partes relacionadas	-6.584	23.681
6.01.02.06	Diminuição (aumento) demais ativos	-74.867	70.876
6.01.02.07	Aumento (redução) contas a pagar de imóveis	1.502	-97.641
6.01.02.09	Aumento (redução) impostos e contribuições a recolher	1.066	12.648
6.01.02.10	Aumento (redução) em outros passivos	-124.215	-139.955
6.01.03	Outros	-98.364	-108.238
6.01.03.01	Impostos e contribuições pagos	-31.470	-45.809
6.01.03.02	Juros Pagos	-66.894	-62.429
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-253.036	-167.124
6.02.01	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-10.145	-28.050
6.02.02	Baixa de bens do ativo imobilizado e intangível	286	0
6.02.03	Recebimento de dividendos	10.666	12.541
6.02.04	Aumento (redução) de investimentos	42.664	-15.835
6.02.05	Aquisição de bens do ativo intangível	-18.134	-2.443
6.02.06	Diminuição (aumento) em aplicações financeiras	-278.373	-133.337
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-143.754	175.246
6.03.01	Ingresso novos empréstimos financiamento	469.209	759.378
6.03.04	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-558.127	-405.448
6.03.10	Recebimentos/pagamentos de capital dos não controladores	-8.418	-124.545
6.03.11	Ações em Tesouraria	-46.418	-54.139
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-10.895	328.096
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	919.160	1.330.136
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	908.265	1.658.232

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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	3.060.863	104.825	2.560.282	0	-66.879	5.659.091	708.754	6.367.845
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.060.863	104.825	2.560.282	0	-66.879	5.659.091	708.754	6.367.845
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	664	-46.380	0	0	-45.716	-8.418	-54.134
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	68.297	68.297
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-38	38	0	0	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	-46.418	0	0	-46.418	0	-46.418
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-76.715	-76.715
5.04.08	Programa de pagamento em ações	0	702	0	0	0	702	0	702
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	100.541	0	100.541	17.391	117.932
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	100.541	0	100.541	17.391	117.932
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	-15.039	-15.039	0	-15.039
5.06.04	Ajustes por conversão de investimentos e valorização dos ativos financeiros	0	0	0	0	-15.039	-15.039	0	-15.039
5.07	Saldos Finais	3.060.863	105.489	2.513.902	100.541	-81.918	5.698.877	717.727	6.416.604

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(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	2.548.695	94.022	2.861.096	0	-42.191	5.461.622	732.426	6.194.048
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.548.695	94.022	2.861.096	0	-42.191	5.461.622	732.426	6.194.048
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	6.015	-54.139	0	0	-48.124	-124.545	-172.669
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	-51.403	-51.403
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	0	-54.139	0	0	-54.139	0	-54.139
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	6.015	0	0	0	6.015	0	6.015
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-73.142	-73.142
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	163.453	3.434	166.887	23.891	190.778
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	163.453	3.434	166.887	23.891	190.778
5.07	Saldos Finais	2.548.695	100.037	2.806.957	163.453	-38.757	5.580.385	631.772	6.212.157

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.01	Receitas	1.068.010	1.351.067
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.068.010	1.351.067
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-823.718	-988.789
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-674.603	-877.707
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-149.115	-111.082
7.03	Valor Adicionado Bruto	244.292	362.278
7.04	Retenções	-18.848	-24.639
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-16.871	-23.249
7.04.02	Outras	-1.977	-1.390
7.04.02.01	Amortização de mais valia de ativos	-1.977	-1.390
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	225.444	337.639
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	83.596	75.588
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	8.606	6.853
7.06.02	Receitas Financeiras	70.199	69.890
7.06.03	Outros	4.791	-1.155
7.06.03.01	Outros Resultados nos Investimentos	4.791	-1.155
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	309.040	413.227
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	309.040	413.227
7.08.01	Pessoal	70.972	88.476
7.08.01.01	Remuneração Direta	54.168	57.410
7.08.01.04	Outros	16.804	31.066
7.08.01.04.01	Comissões sobre vendas	2.174	10.417
7.08.01.04.02	Honorários de Diretoria	1.725	1.375
7.08.01.04.03	Participação de Empregados nos Lucros	12.905	19.274
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	56.119	76.957
7.08.02.01	Federais	56.119	76.957
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	64.017	60.450
7.08.03.01	Juros	64.017	60.450
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	117.932	187.344
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	100.541	163.453
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	17.391	23.891

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Entramos em 2015 e a expectativa de um ambiente mais desafiador tem se confirmado em alguns aspectos. No cenário externo, a expectativa de aumento das taxas de juros dos Estados Unidos devido à recuperação da sua economia trouxe uma valorização do dólar frente a praticamente todas as outras moedas.

No cenário interno a inflação continua elevada e o governo tem utilizado o aumento das taxas de juros como um dos instrumentos para conter essa alta. Em abril a taxa Selic atingiu 13,25%. Ao mesmo tempo, o compromisso do governo e do congresso com o necessário ajuste fiscal na economia parece ter avançado e diversas medidas estão em fase de aprovação.

Esse momento de ajustes afeta diretamente a atividade da economia. Dados do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) mostram que a taxa de desemprego no país atingiu 6,2% em março, sendo esta a maior desde maio de 2011. Além disso, o aumento das necessidades financeiras dos cidadãos tem feito com que eles recorram aos saques nas aplicações de poupança. Dados oficiais do Banco Central do Brasil (BCB) evidenciam que neste primeiro trimestre, as captações na poupança tiveram saldo líquido negativo, o que diminui as fontes de financiamento para o setor e torna os bancos mais restritivos na concessão de crédito. Como consequência, temos observado uma diminuição das vendas do setor e um incremento marginal nas taxas de juros de novos financiamentos ao cliente final. Acreditamos que nesse ambiente, a solidez financeira da **Cyrela** aliada à geração de caixa nos coloca em uma posição privilegiada perante os desafios a serem enfrentados.

Além disso, nesse trimestre, temos pontos importantes a serem destacados. O início de 2015 foi marcado pelo término e entrega das últimas obras que ainda tínhamos em andamento nas praças de Salvador e Florianópolis. Além disto, nos próximos trimestres iremos concluir os projetos em construção em Natal.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

A consequência da entrega das obras das safras problemáticas é a elevação no volume de estoque pronto, conforme já sinalizado anteriormente. Em nosso *landbank*, nós continuamos a distratar alguns terrenos que não fazem parte da nossa estratégia atual para concentrar nossos esforços em terrenos que possam gerar produtos bons e rentáveis para nossa empresa.

O grande destaque do trimestre foi a expressiva geração de caixa obtida pela Companhia. No primeiro trimestre do ano, geramos R\$ 403 milhões. Esse volume é consequência de alguns fatores principais: (i) maior volume de entrega de obras e (ii) menor desembolso com compra de terrenos. Dentro da estratégia de distribuição aos acionistas do caixa gerado, em 2015 recomparamos 4.361.300 ações correspondentes a um volume financeiro de R\$ 47 milhões.

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 – 1T15|2015

PRINCIPAIS INDICADORES

	1T15	1T14	1T15 x 1T14	4T14	1T15 x 4T14
Lançamentos ⁽¹⁾					
Número de Lançamentos	9	11	-18,2%	22	-59,1%
VGW Lançado - R\$ milhões (100%)	463	1.915	-75,8%	2.260	-79,5%
VGW Lançado - R\$ milhões (%CBR)	333	1.720	-80,6%	1.813	-81,6%
Participação CBR	72,0%	89,8%	-17,8 p.p.	80,2%	-8,2 p.p.
VGW Permutado - R\$ milhões (100%)	9	566	-98,3%	140	-93,3%
Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos)	4.782	9.711	-50,8%	6.825	-29,9%
Área útil lançada (m ²)	96.707	197.172	-51,0%	454.791	-78,7%
Unidades Lançadas	1.606	2.406	-33,3%	6.168	-74,0%
Vendas ⁽²⁾					
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (100%)	723	1.548	-53,3%	1.887	-61,7%
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (%CBR)	580	1.363	-57,5%	1.473	-60,6%
Participação CBR	80,2%	88,0%	-7,8 p.p.	78,1%	2,2 p.p.
Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos)	6.272	7.593	-17,4%	5.760	8,9%
Unidades Vendidas	1.981	2.930	-32,4%	5.723	-65,4%
Vendas de Lançamentos ⁽²⁾					
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (100%)	146	909	-84,0%	1.192	-87,8%
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (%CBR)	112	853	-86,9%	926	-87,9%
Participação CBR	76,8%	93,8%	-17,0 p.p.	77,7%	-0,9 p.p.
Preço Médio por m ² (R\$) (ex-loteamentos)	5.283	10.365	-49,0%	5.888	-10,3%
Unidades Vendidas	487	940	-48,2%	3.870	-87,4%
Entregas					
VGW Entregue - R\$ milhões (100%)	2.468	1.540	60,2%	1.810	36,3%
Unidades Entregues	6.959	4.814	44,6%	5.452	27,6%
Banco de Terrenos					
VGW potencial com permuta - R\$ milhões (100%)	54.903	50.921	7,8%	54.298	1,1%
VGW potencial sem permuta - R\$ milhões (100%)	46.851	43.424	7,9%	45.992	1,9%
Estoque de Terreno (mil m ²)	22.013	9.423	133,6%	22.261	-1,1%
% Permuta sobre valor do terreno	73,0%	67,5%	5,5 p.p.	70,4%	2,6 p.p.
% CBR	85,7%	86,2%	-0,5 p.p.	86,1%	-0,4 p.p.
Indicadores Financeiros					
Receita Líquida (R\$ milhões)	1.035	1.315	-21,3%	1.531	-32,4%
Lucro Bruto (R\$ milhões)	361	438	-17,6%	495	-27,1%
EBITDA (R\$ milhões)	154	244	-36,9%	256	-39,8%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	101	163	-38,5%	150	-33,0%
Margem Bruta	34,8%	33,3%	1,6 p.p.	32,3%	2,5 p.p.
Margem EBITDA	14,9%	18,5%	-3,7 p.p.	16,7%	-1,8 p.p.
Margem Líquida	9,7%	12,4%	-2,7 p.p.	9,8%	-0,1 p.p.
Lucro por Ação (R\$) ⁽³⁾	0,27	0,41	-34,4%	0,39	-32,2%
Geração / Queima de Caixa ⁽⁴⁾	403	159	152,8%	362	11%
Backlog					
	31/03/2015			31/12/2014	Var.
Receitas Líquida a Apropriar (R\$ milhões)	4.245			4.441	-4,4%
Resultado Bruto a Apropriar (R\$ milhões)	1.572			1.647	-4,6%
Margem a Apropriar	37,0%			37,1%	-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**

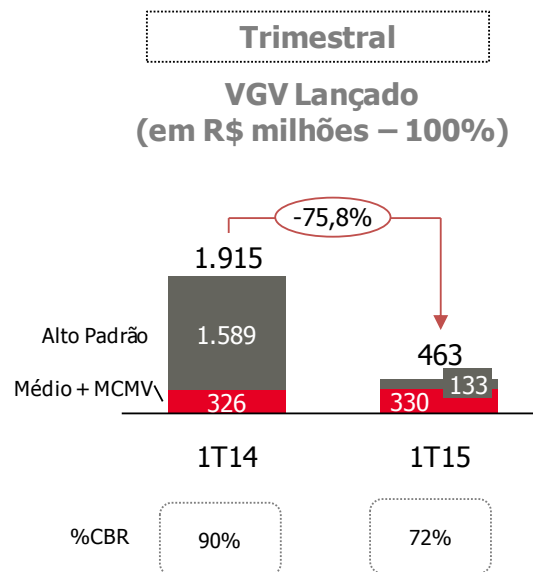
Release de Resultados – 1T15|2015

DESEMPENHO OPERACIONAL

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

LANÇAMENTOS

No 1T15 os lançamentos somaram Valor Geral de Vendas (VGV) total de R\$ 463 milhões, volume 75,8% menor que o do mesmo período do ano anterior. Neste trimestre, não houve a assinatura de nenhum contrato no MCMV Faixa 1, assim como no 1T14.



Neste trimestre a Companhia concentrou esforços em lançamentos de novas fases de produtos já lançados. Esses produtos representaram 57% do VGV total lançado no trimestre. Dos 9 produtos lançados no trimestre, 3 ocorreram em São Paulo, 1 em Belém e 5 no Rio de Janeiro.

Os lançamentos dos produtos de alto padrão somaram VGV total de R\$ 133 milhões e representaram 28,7% do total de lançamentos da Companhia no trimestre vs. uma participação de 83,0% no mesmo período do ano anterior.

A participação da Cyrela (%CBR) nos lançamentos do trimestre foi de 72%, sendo inferior à apresentada no mesmo período do ano passado (90%).

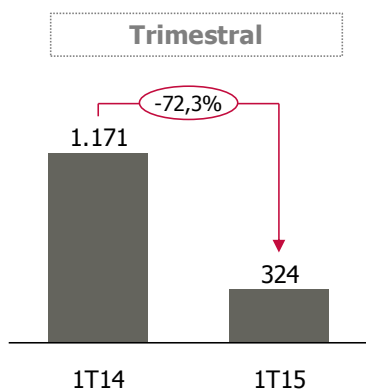
Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

O valor permutado nos lançamentos do 1T15 atingiu R\$ 9 milhões vs. R\$ 566 milhões no 1T14. Excluindo o valor das permutas dos lançamentos e o MCMV Faixa 1, o volume lançado no %CBR neste trimestre foi 72,3% inferior ao mesmo período do ano anterior, passando de R\$ 1.171 milhões para R\$ 324 milhões.

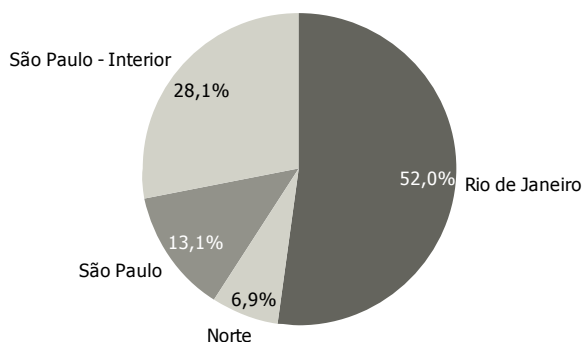
**VGVLançado
Ex-Permuta e MCMV Faixa 1
(em R\$ milhões – %CBR)**



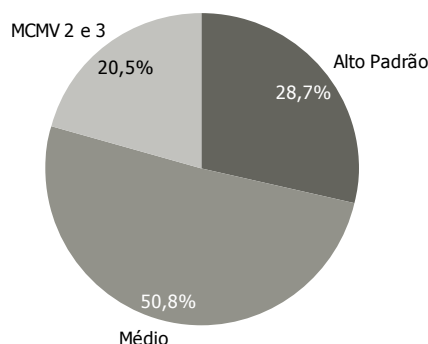
No 1T15 destacamos o lançamento do “Verdant Valley” (Living-RJ) e o “Living Friends” (Living-RJ), ambos com bom desempenho de vendas.

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

Lançamentos por região – 2015



Lançamentos por produto – 2015



Do VGV lançado no ano, 80% são reconhecidos via consolidação 100% e 20% via equivalência.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

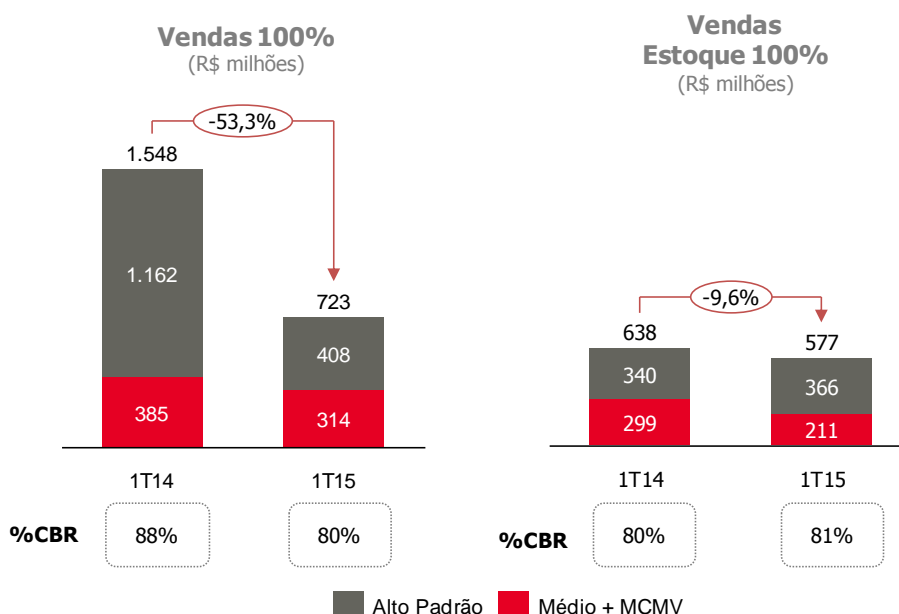
VENDAS

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

As vendas contratadas no trimestre alcançaram R\$ 723 milhões, 53,3% inferior ao volume do 1T14. Das vendas realizadas no trimestre, R\$ 146 milhões foram provenientes de vendas de lançamentos e R\$ 577 milhões referem-se a vendas de estoque (R\$ 638 milhões no 1T14). Em linha com a estratégia adotada de foco na venda dos estoques, do total das vendas realizadas no trimestre, 31% se refere a projetos lançados até 2013, 49% a projetos lançados em 2014 e o restante (20%) a lançamentos de 2015. As vendas de estoque pronto atingiram R\$ 145 milhões, o que equivale 10,5% da oferta destes produtos no início do período. Sul e Nordeste responderam por 40,9% do volume de vendas de estoque pronto no período.

A participação da Companhia neste trimestre foi de 80,2%, frente aos 88,0% registrados no mesmo trimestre do ano anterior.

No 1T15, as vendas dos produtos alto padrão somaram R\$ 408 milhões, e representaram 56,5% das vendas totais da Companhia no período.

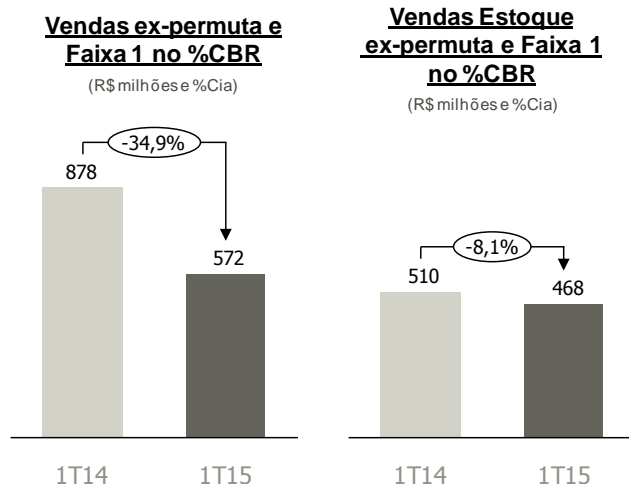


Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

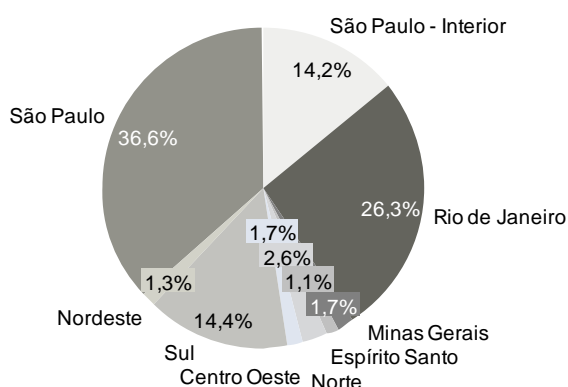
Ao excluirmos a permuta das vendas do trimestre e os contratos do MCMV Faixa 1, o volume vendido no %CBR passou de R\$ 878 milhões no 1T14 para R\$ 572 milhões no 1T15, uma redução de 34,9%.



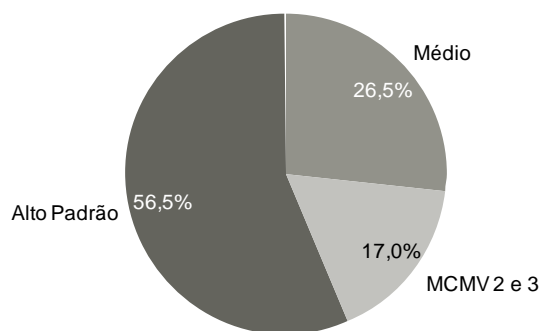
A segmentação geográfica das vendas no ano foi liderada por São Paulo com 36,6% do volume total vendido, seguido por Rio de Janeiro com 26,3% e Sul com 14,4%.

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, 76% são reconhecidas via consolidação 100% e 24% via equivalência.

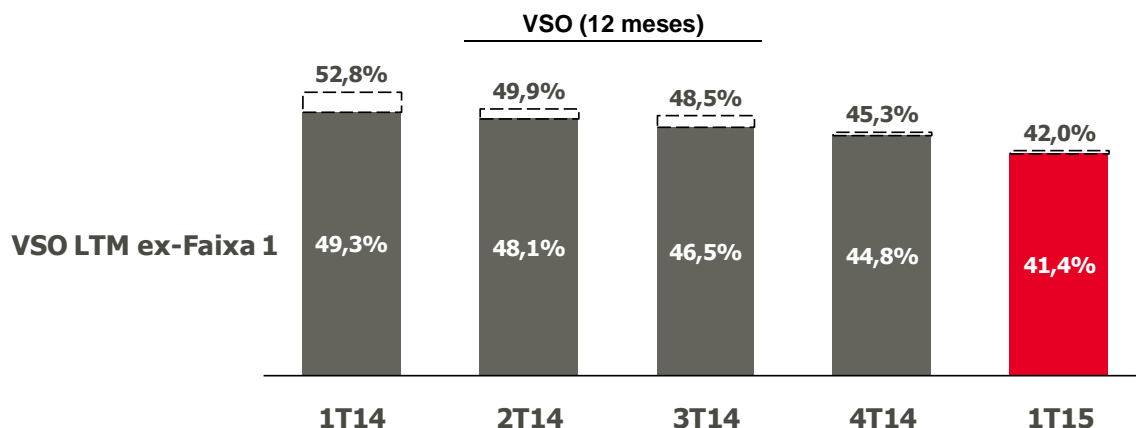
Comentário do Desempenho

CYRELA

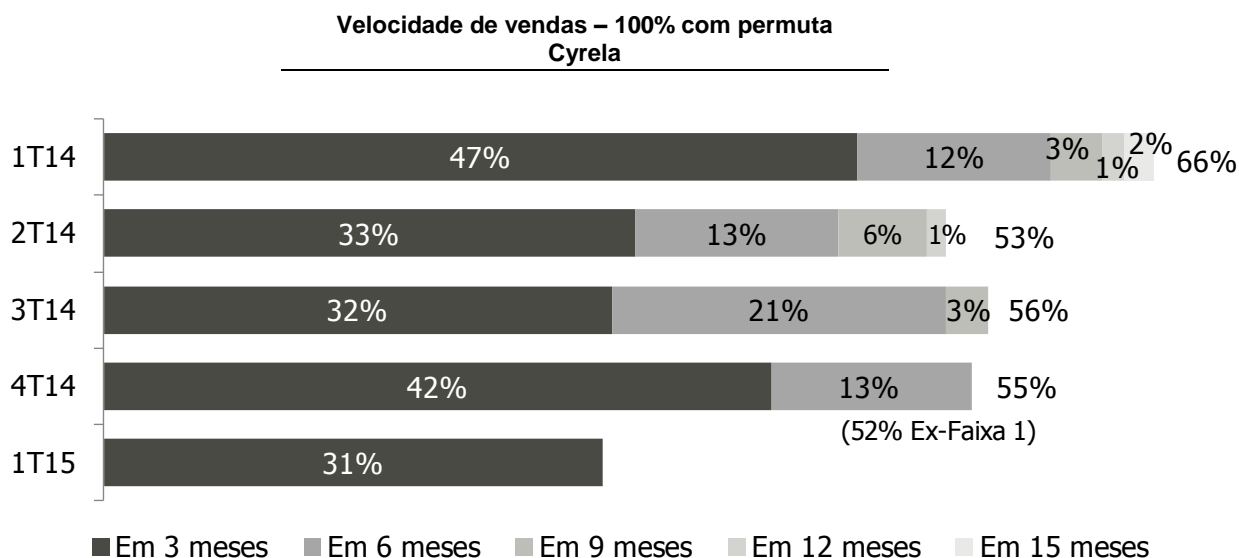
Release de Resultados – 1T15|2015

VELOCIDADE DE VENDAS (VSO)

Em 12 meses, o VSO (Vendas Sobre Oferta) totalizou 42,0% (ante 45,3% no 4T14 e 52,8% no 1T14). Excluindo-se os contratos Faixa 1, o VSO anual totalizou 41,4%.



Observando a velocidade de vendas por safra de lançamentos, a safra lançada no 1T15 foi 31% vendida. Os projetos lançados entre o 1T14 e o 4T14 já possuem, na média, mais de 50% de vendas.



Comentário do Desempenho

CYRELA

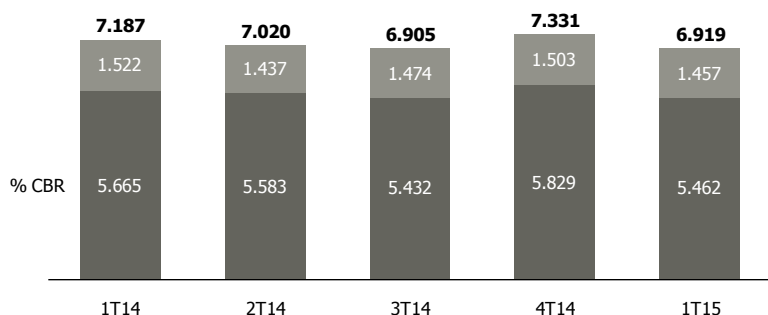
Release de Resultados – 1T15|2015

ESTOQUES

Ao final do 1T15, o estoque (todas as unidades disponíveis para venda, inclusive as lançadas no período) a valor de mercado somava R\$ 6.919 milhões (100%) e R\$ 5.462 milhões (%CBR). Neste trimestre, o estoque total a valor de mercado apresentou redução quando comparado ao trimestre anterior, com uma queda de 5,6%.

Do estoque total de R\$ 6.919 milhões, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido de forma consolidada na receita é de R\$ 5.992 milhões (%CBR R\$ 4.993 milhões) enquanto R\$ 927 milhões (%CBR R\$ 468 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

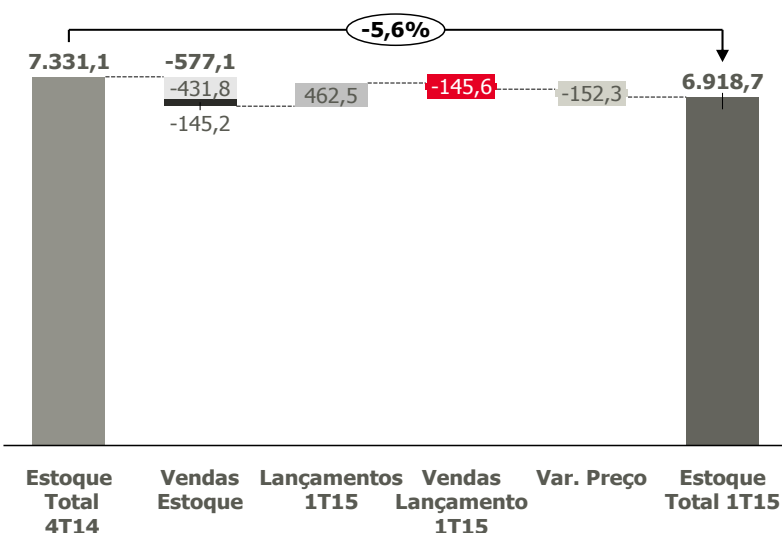
Estoque a Valor de Mercado (R\$MM)



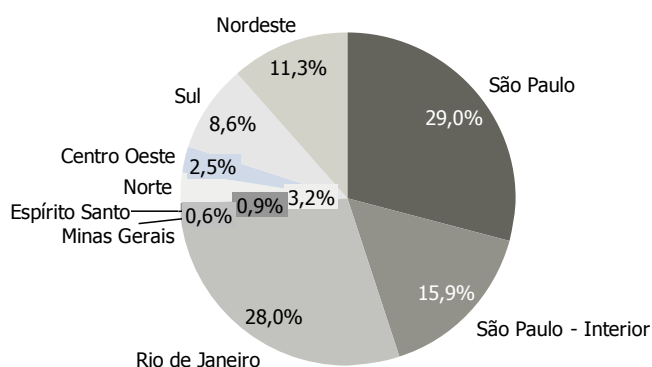
Estoque por Safra de Entrega

Estoque a Valor de Mercado	R\$ MM	%
Concluído	1.557	22,5%
A Entregar 2015	876	12,7%
A Entregar 2016	1.517	21,9%
A Entregar 2017	1.829	26,4%
A Entregar após 2017	1.139	16,5%
Total	6.919	100%

Variação do Estoque (R\$ milhões)



Breakdown Estoque Total 1T15

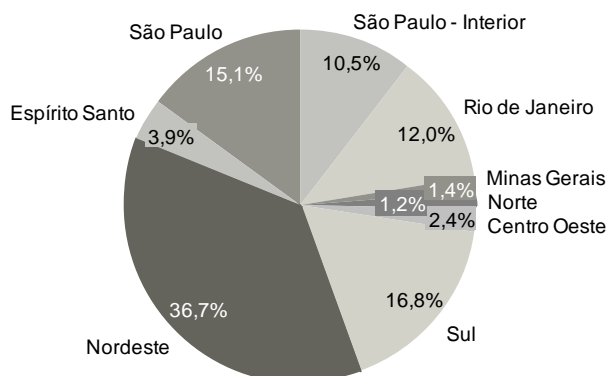


Comentário do Desempenho

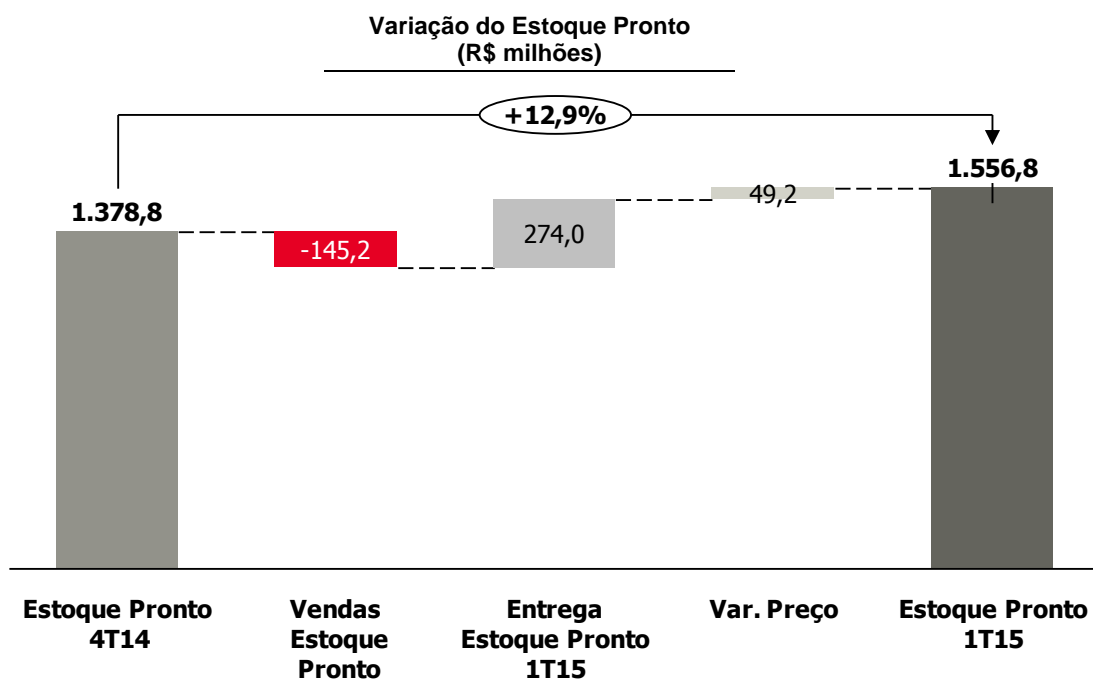
CYRELA

Neste trimestre, a Companhia foi capaz de vender 10,5% do seu estoque pronto no início do período. Entretanto, devido ao alto volume de entregas o estoque pronto da Companhia apresentou elevação, passando de R\$ 1.379 milhões no 4T14 para R\$ 1.557 milhões no 1T15. Deste total, os 10 maiores projetos respondem por 25%. As regiões Nordeste e Espírito Santo apresentam 40,6% de participação no estoque pronto total da Companhia.

Release de Resultados – 1T15|2015

Breakdown Estoque Pronto
1T15

Vale destacar que embora a **Cyrela** esteja vendendo seu estoque pronto em uma velocidade saudável, ainda existem obras em praças problemáticas em fase de entrega, o que tem contribuído para um incremento do estoque pronto da Companhia. O estoque pronto da Companhia passou de 2.9 mil unidades no final de 2014 para 3.4 mil unidades ao final do primeiro trimestre de 2015.



Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

Do estoque pronto, a parcela correspondente ao estoque que será reconhecido de forma consolidada na receita é de R\$ 1.350 milhões (%CBR R\$ 1.114 milhões) enquanto R\$ 207 milhões (%CBR R\$ 118 milhões) serão reconhecidos na linha de equivalência patrimonial.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

TERRENOS

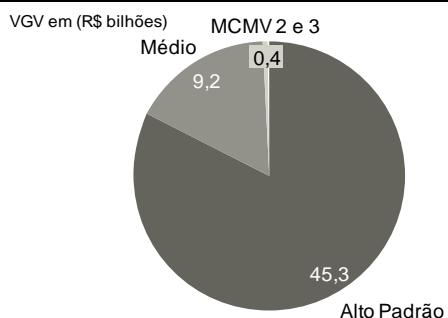
Nota: informações detalhadas referentes a terrenos estão ao final do relatório, em tabelas anexas.

Ao final do 1T15, o estoque de terrenos somava 22 milhões de metros quadrados área útil comercializável, com potencial de vendas total de R\$ 54,9 bilhões. A participação da Cyrela no estoque de terrenos é de 85,7%, ou o equivalente a R\$ 47,1 bilhões.

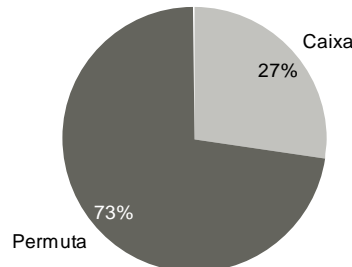
Durante o 1T15, foram adquiridos 3 terrenos sendo 2 em São Paulo e 1 na região Sul, pagando 97% do valor em permuta. Além disso, no 1T15, a Companhia distratou 7 terrenos, sendo 3 na regional São Paulo – Interior, 2 em São Paulo, 1 no Rio de Janeiro e 1 na região Sul. O impacto das operações de distrato de terrenos foi de R\$ 2,7 milhões negativos no resultado.

Banco de Terrenos em 31/03/2015*

Distribuição por Segmento (VGV em R\$bi)

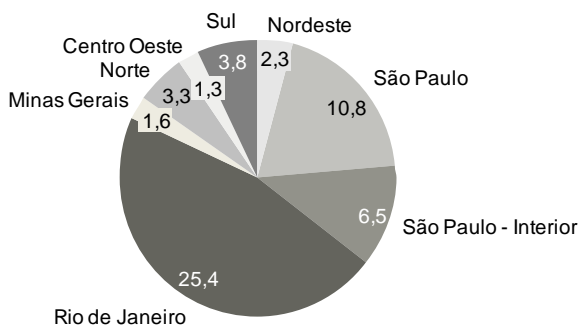


Forma de Aquisição (em %)



Distribuição por Região (VGV em R\$bi)

VGV em (R\$ bilhões)



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

Comentário do Desempenho

CYRELA

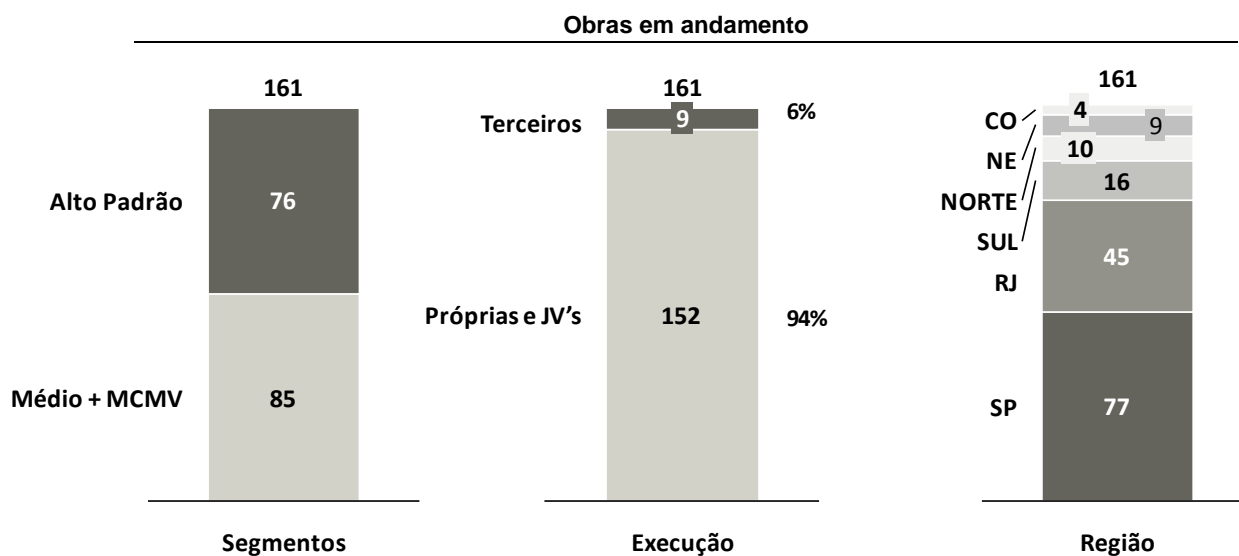
Release de Resultados – 1T15|2015

OBRAS

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

A Cyrela entregou 31 projetos no trimestre, com 7 mil unidades que representavam R\$ 2,5 bilhões de VGV na data dos respectivos lançamentos. Além disso, neste trimestre a Companhia finalizou a entrega de todas as suas obras em Salvador e Florianópolis.

Ao final do 1T15, havia 161 obras em andamento, seguindo o critério de canteiros ativos, distribuídas conforme o gráfico abaixo nas visões de segmentos, execução e também de acordo com a distribuição geográfica. Do total de obras em andamento, 22 são canteiros de MCMV Faixa 1.



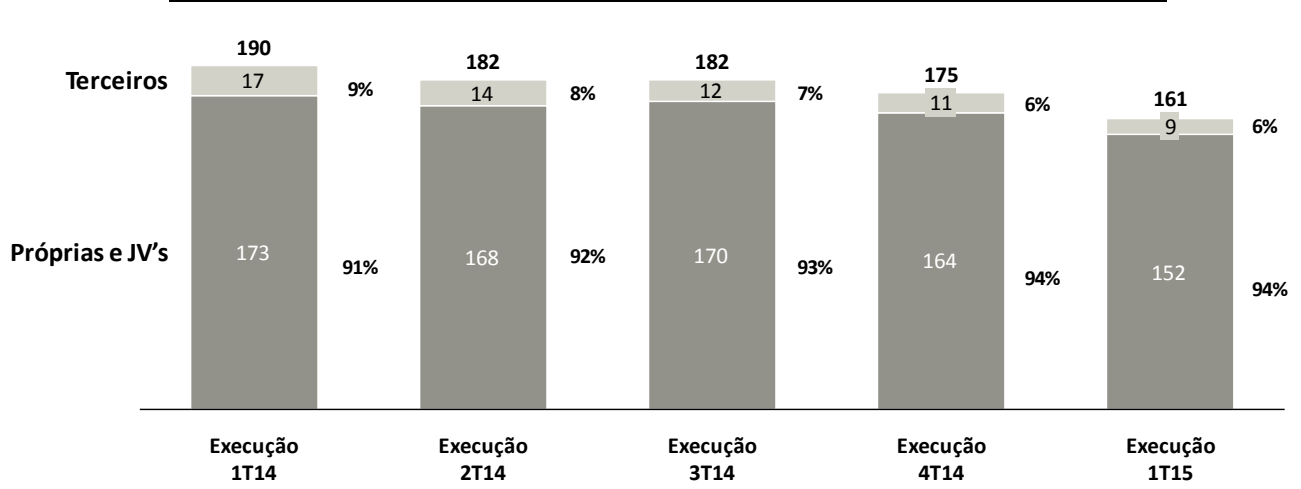
Seguindo o direcionamento estratégico para uma operação mais orgânica, a Companhia vem, desde 2012, reduzindo a participação de terceiros no controle da execução de suas obras. No fechamento deste trimestre, a participação das obras que estavam sendo geridas por equipes próprias ou parceiros, assim como no 4T14, atingiu o patamar de 94%. 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 – 1T15|2015

Execução de Obras



Comentário do Desempenho

CYRELA

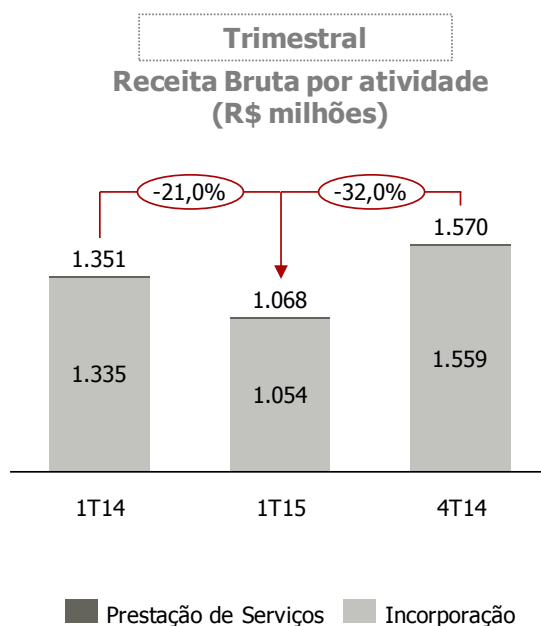
Release de Resultados – 1T15|2015

Desempenho Econômico – Financeiro

RECEITA

A receita bruta total da Companhia somou R\$ 1.068 milhões no 1T15, montante 21,0% inferior aos R\$ 1.351 milhões obtidos no 1T14 e 32,0% inferior aos R\$ 1.570 milhões registrados no 4T14.

A redução da receita bruta do trimestre é explicada, principalmente, pelo menor volume de vendas no período. Além disso, a proporção de estoque pronto nas vendas do período foi menor, quando comparamos com os trimestres anteriores, o que gera um menor reconhecimento de receita.



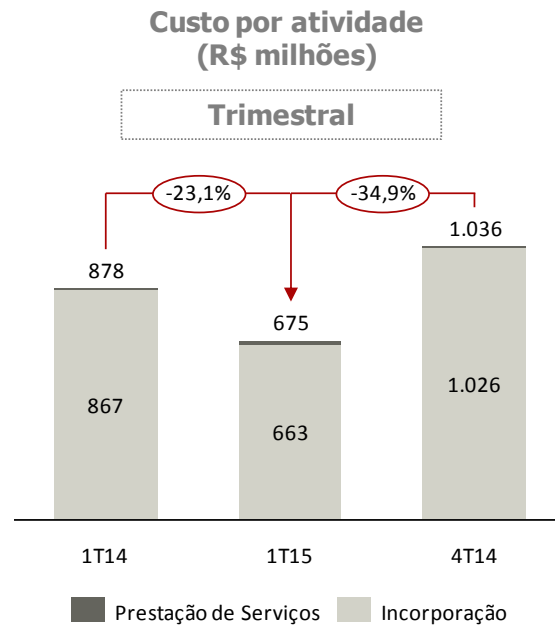
Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

CUSTO DOS BENS E/OU SERVIÇOS PRESTADOS

O custo total atingiu R\$ 675 milhões e foi 34,9% inferior ao registrado no 4T14 e 23,1% inferior ao registrado no 1T14.



O custo de incorporação, que representou 98,3% do custo total do trimestre, atingiu R\$ 663 milhões e foi 35,4% inferior ao registrado no 4T14 e 23,4% inferior ao registrado no 1T14.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

MARGEM BRUTA

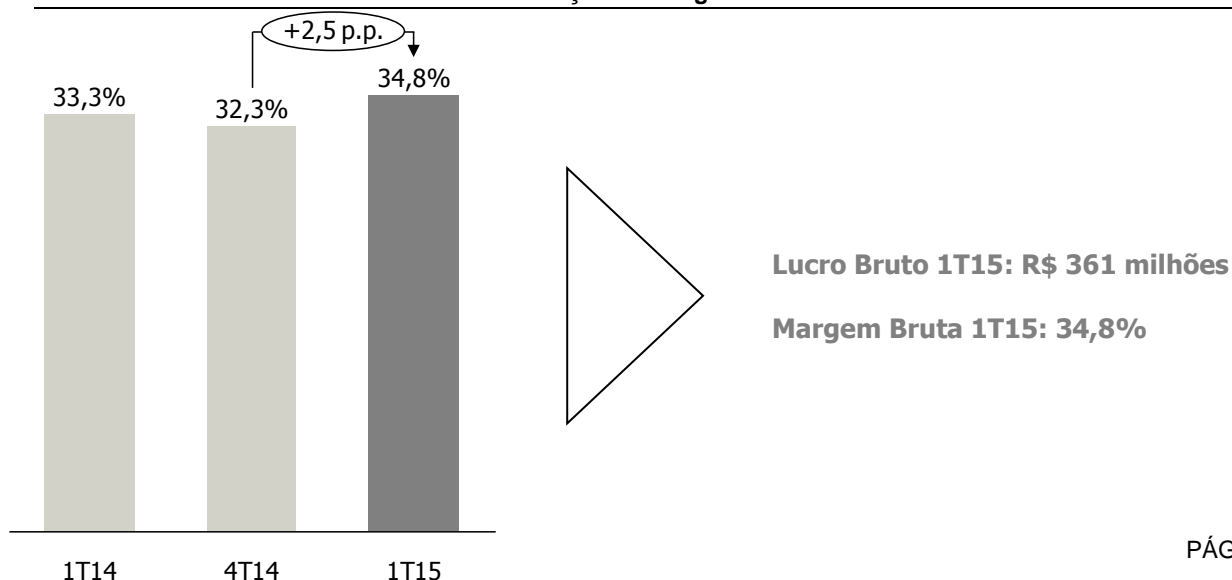
A margem bruta total da Companhia no 1T15 foi de 34,8% sendo 2,5 p.p. superior em relação ao 4T14 que apresentou margem de 32,3% e 1,6 p.p. superior à margem bruta do 1T14.

O crescimento da margem bruta do trimestre é explicado principalmente pelo maior percentual de venda de produtos lançados em 2014, que possuem margens maiores. No 1T15, a venda destes produtos representou aproximadamente 50% do total vendido. Soma-se a esse fato uma redução no volume vendido de estoque pronto das safras problemáticas, produtos estes que tipicamente possuem margens menores. Além disso, a Companhia apresentou economia em algumas obras, o que também contribuiu para a elevação da margem bruta.

A margem bruta ajustada do trimestre foi de 39,1%, sendo 2,1 p.p. superior à margem do 1T14 de 37,0% e 3,2 p.p. superior à margem bruta ajustada do 4T14.

Margem Bruta Ajustada	1T15 R\$ MM	1T14 R\$ MM	1T15 x 1T14	4T14 R\$ MM	1T15 x 4T14
Receita Líquida	1.035	1.315	-21,3%	1.531	-32,4%
Lucro Bruto	361	438	-17,6%	495	-27,1%
Margem Bruta	34,8%	33,3%	1,6 p.p.	32,3%	2,5 p.p.
Juros Apropriados no Custo	44	49	-9,2%	55	-20,2%
Margem Bruta Ajustada	39,1%	37,0%	2,1 p.p.	35,9%	3,2 p.p.

Evolução da Margem Bruta



Comentário do Desempenho

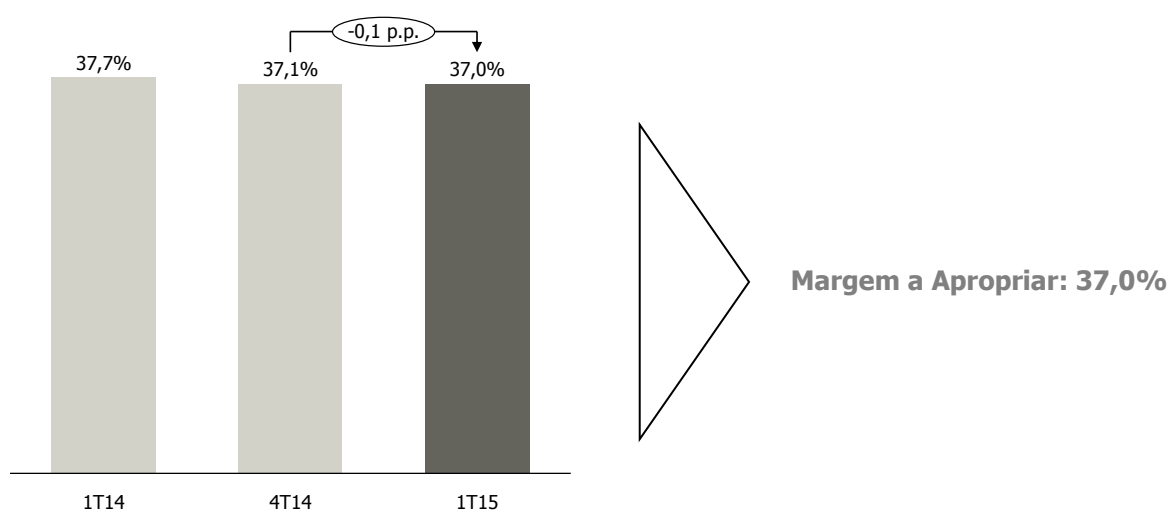
CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

VENDAS A RECONHECER

Ao final do primeiro trimestre de 2015, a receita líquida de vendas a apropriar somava R\$ 4.245 milhões. A margem bruta dessa receita a apropriar, no trimestre, foi de 37,0%, 0,1 p.p inferior ao valor apresentado no 4T14 e 0,7 p.p. abaixo do apresentado no mesmo período do ano passado. 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)	1T15	4T14	1T15 x 4T14	1T14	1T15 x 1T14
Receitas de Vendas a Apropriar	4.327	4.527	-4,4%	5.341	-19,0%
Impostos a apropriar	(81)	(86)	-5,6%	(108)	-25,0%
Receita Líquida a Apropriar	4.245	4.441	-4,4%	5.233	-18,9%
Custo Orçado das Unidades Vendidas a Apropriar	(2.674)	(2.793)	-4,3%	(3.258)	-17,9%
Lucro Bruto a Apropriar	1.572	1.647	-4,6%	1.975	-20,4%
Margem Bruta a Apropriar	37,0%	37,1%	-0,1 p.p.	37,7%	-0,7 p.p.

Comentário do Desempenho**CYRELA**

Release de Resultados – 1T15|2015

DESPESAS COMERCIAIS

As despesas comerciais totalizaram R\$ 107 milhões no 1T15, uma redução de R\$ 25 milhões em relação ao 4T14 e um aumento de R\$ 1 milhão em relação ao 1T14. Em relação às vendas contratadas, a participação das despesas comerciais no trimestre foi de 14,9%, acima do 7,0% ocorrido no 4T14 e acima dos 6,8% apresentados no 1T14.

A redução em termos absolutos no valor das despesas comerciais em relação ao trimestre anterior ocorreu principalmente nas rubricas:

- (i) Estande de vendas: redução de R\$ 7 milhões devido a menor gasto com estande de vendas e de depreciação; e
- (ii) Mídia: redução de R\$ 14 milhões em decorrência de menor volume de lançamentos.

Despesas Comerciais	1T15	4T14	1T15 x 4T14	1T14	1T15 x 1T14
	R\$ MM	R\$ MM		R\$ MM	
Estande de Vendas	19	26	-27,3%	20	-7,0%
Mídia	22	36	-40,1%	25	-14,6%
Serviços de Terceiros	35	36	-2,4%	34	3,1%
Outros	32	34	-5,2%	27	21,2%
Total	107	132	-18,4%	106	1,5%

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas gerais e administrativas do trimestre atingiram R\$ 106 milhões, R\$ 22 milhões inferior em relação ao 4T14 e R\$ 1 milhão menor em relação ao 1T14. Esse valor representa 10,2% da receita líquida reconhecida no trimestre, 1.9 p.p maior em relação à participação de 8,3% apresentada no 4T14.

Despesas Gerais e Administrativas	1T15	4T14	1T15 x 4T14	1T14	1T15 x 1T14
	R\$ MM	R\$ MM		R\$ MM	
Salários e Encargos Sociais	42	46	-8,5%	46	-8,3%
Stock Options	1	6	-87,7%	6	-88,4%
Honorários da Administração	2	2	0,0%	1	26,3%
Serviços de Terceiros	18	20	-8,4%	14	26,7%
Aluguel, viagens e representações	13	12	10,1%	14	-7,1%
Outros	17	24	-27,2%	12	49,6%
Participação dos Empregados	12	18	-33,8%	13	-8,7%
Total	106	128	-17,3%	107	-1,2%

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

- (i) Salários e Encargos: redução de R\$ 4 milhões;
- (ii) Stock options: redução de R\$ 5 milhões por cancelamento de ações não exercidas do Plano 2011;
- (iii) Outros: redução de R\$ 7 milhões, principalmente por menores gastos com indenizações por atraso de obra (R\$ 4 milhões) e trabalhista (R\$ 1 milhão).

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

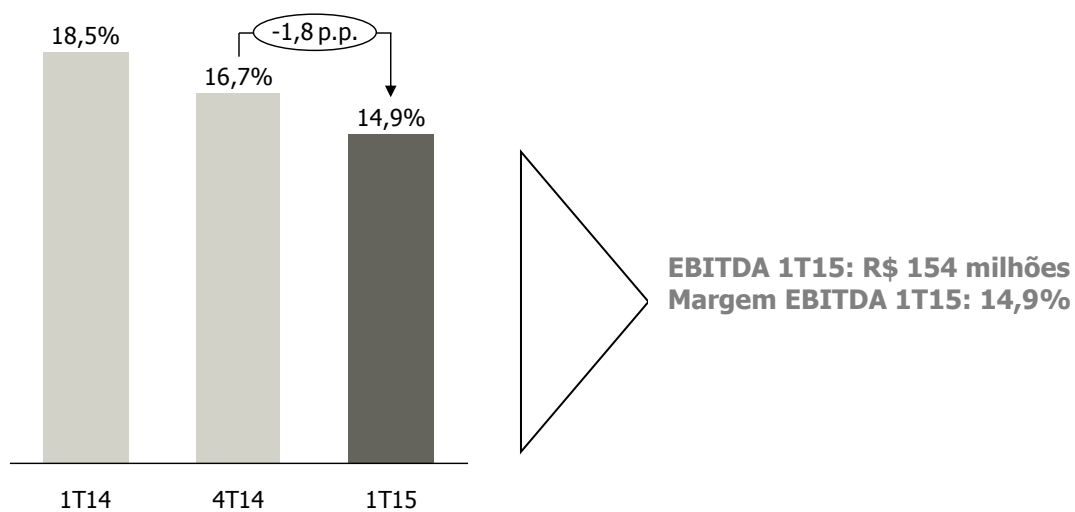
EBITDA

A margem EBITDA do trimestre atingiu 14,9%, 3,8 p.p. inferior à apresentada no 1T14 e 1,8 p.p. inferior vs. 4T14.

EBITDA	1T15 R\$ MM	1T14 R\$ MM	1T15 x 1T14	4T14 R\$ MM	1T15 x 4T14
Lucro Líquido do Exercício das Operações Continuadas	118	187	-37,1%	206	-42,8%
(-) Resultado Financeiro	(6)	(9)	-34,5%	(2)	222,3%
(+) Depreciação e Amortização ¹	19	25	-23,5%	21	-9,9%
(+) Tributos sobre o Lucro	23	41	-43,5%	31	-23,8%
EBITDA	154	244	-36,9%	256	-39,8%
Margem EBITDA (%)	14,9%	18,5%	-3,8 p.p.	16,7%	-1,8 p.p.

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

Evolução da Margem EBITDA



Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro do trimestre foi positivo em R\$ 6 milhões, comparado a R\$ 2 milhões no 4T14 e a um resultado de R\$ 9 milhões apresentado no 1T14.

R\$ mil	1T15	4T14	1T14
Despesas Financeiras			
Juros SFH	(48)	(47)	(44)
Juros Empréstimos Nacionais e Estrangeiros	(52)	(55)	(52)
Juros Capitalizados	48	46	49
Sub Total	(52)	(56)	(48)
Variações Monetárias sobre Financiamentos	(3)	(3)	(4)
Despesas bancárias	(3)	(2)	(3)
Outras Despesas Financeiras	(7)	(5)	(6)
Total de Despesas Financeiras	(64)	(67)	(60)
Receitas Financeiras			
Rendimento de Aplicações	48	48	44
Receitas Financeiras sobre Contas a Receber	2	2	7
Variações monetárias	10	9	9
Outras Receitas Financeiras	9	9	10
Total de Receitas Financeiras	70	68	70
Resultado Financeiro	6	2	9

Comentário do Desempenho**CYRELA**

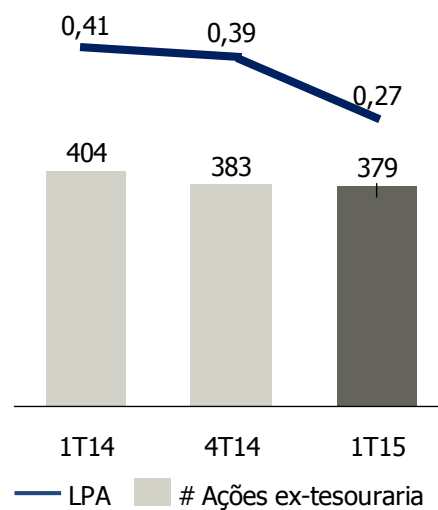
Release de Resultados – 1T15|2015

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

Como resultado do desempenho apresentado, o lucro líquido do trimestre foi de R\$ 101 milhões, uma redução de 33,0% sobre os R\$ 150 milhões do 4T14 e 38,5% inferior em relação ao 1T14.

Essa redução no lucro do trimestre ocorreu principalmente pelo menor nível de recebimento. Além disso, o lucro líquido da empresa foi negativamente afetado por provisões contenciosas da ordem de R\$ 21 milhões.

Neste trimestre o lucro por ação da Companhia apresentou redução e atingiu o montante de R\$ 0,27. Esse valor se compara a R\$ 0,39 no trimestre passado e R\$ 0,41 no mesmo trimestre de 2014.

Lucro por ação

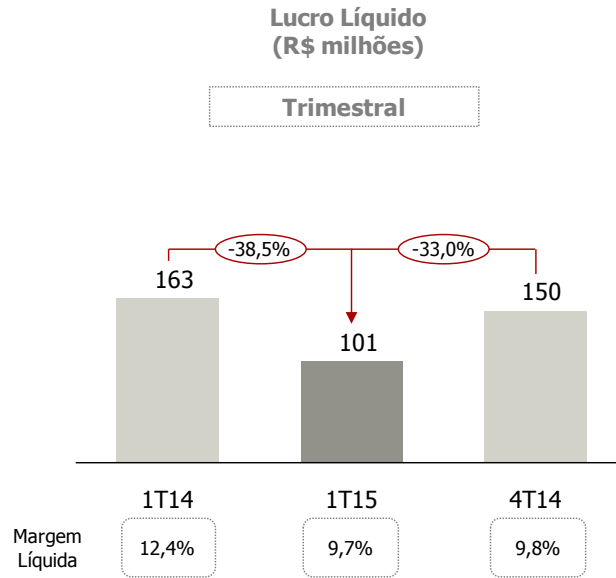
*Total de ações ao final do trimestre excluindo o saldo de ações em tesouraria na mesma data

A margem líquida atingiu 9,7% no trimestre, redução de 0,1 p.p. em relação ao 4T14 e 2,7 p.p. inferior à margem de 12,4% no 1T14.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015



Esse resultado gerou um ROE (últimos doze meses) de 10,6%.

Comentário do Desempenho

CYRELA

Release de Resultados – 1T15|2015

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 TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2015

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

1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

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

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

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

2.1. Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras da Companhia compreendem:

- a) As informações contábeis intermediárias individuais da Companhia, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico - CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações Contábeis, identificadas como controladora.
- b) As informações intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), que contempla a orientação técnica OCPC 04 sobre a aplicação da interpretação técnica ICPC 02 - Contrato de Construção do Setor Imobiliário, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), identificadas como “Consolidado”.

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

Notas Explicativas

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

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

2.2. Normas e interpretações novas e revisadas

A Companhia não adotou as IFRSs novas e revisadas a seguir, já emitidas:

IFRS 9	Instrumentos Financeiros (3)
IFRS 15	Receitas de Contratos com Clientes (2)
Modificações à IFRS 11/CPC 19 (R2)	Acordo Contratual Conjunto (1)
Modificações à IAS 16/CPC 27 e IAS 38/CPC 04 (R1)	Esclarecimento dos Métodos de Depreciação e Amortização Aceitáveis (1)
Modificações à IAS 19/CPC 33 (R1)	Plano de Benefício Definido: Contribuição do Empregado

(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 janeiro de 2017.

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

É esperado que esses pronunciamentos sejam emitidos pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e pelo CFC de modo que sejam aplicados a partir de sua aplicação obrigatória conforme previsto pelas IFRSs.

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

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

2.3 Adoção antecipada da Lei 12.973/14

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

Notas Explicativas**3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Caixas e Bancos				
moeda nacional	7.662	12.015	254.946	359.837
	7.662	12.015	254.946	359.837
Certificados de depósito bancário (i)	224.582	216.240	653.319	559.323
	232.244	228.255	908.265	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 100,44% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Fundos de investimento - renda fixa (ii)	660.594	433.175	683.971	471.534
Certificados de depósito bancário (i)	5.195	3.704	429.331	363.054
Outros	175	270	175	516
	665.964	437.149	1.113.477	835.104
Circulante	660.619	-	1.064.792	353.278
Não Circulante	5.345	437.149	48.685	481.826

(i) Aplicações financeiras remuneradas à taxa média de 100,44% 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 103,68% do CDI.

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

	Consolidado	
	03/2015	2014
Depósitos a prazo e outros títulos		
Operações compromissadas	53.432	51.693
Letras financeiras (a)	221.415	232.960
Títulos Públicos Federais (b)	391.094	164.948
CDB/Outros títulos	18.030	21.933
	683.971	471.534

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

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

Notas Explicativas

5. CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Empreendimentos concluídos	2.514	2.523	1.381.832	1.636.784
Empreendimentos em construção				
Receita Apropriada	-	-	9.492.360	9.465.403
Parcelas Recebidas	-	-	(6.333.780)	(6.163.804)
	-	-	3.158.580	3.301.599
Ajuste a valor presente (AVP)	-	-	(56.238)	(56.453)
	-	-	3.102.342	3.245.146
Contas a receber de vendas apropriado	2.514	2.523	4.484.174	4.881.930
Prestação de Serviços	-	-	12.552	48.056
Total do contas a receber	2.514	2.523	4.496.726	4.929.986
Circulante	2.081	1.997	3.708.289	4.140.338
Não Circulante	433	526	788.437	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.

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 31 de março de 2015 foi de 6,35% ao ano (5,81% em 31 de março de 2014).

O ajuste a valor presente líquido contabilizado ao resultado, nas rubricas “Receita com incorporação” e “Revenda de imóveis”, totalizou no exercício findo em 31 de março de 2015 R\$215 (R\$943 em 31 de março de 2014).

Notas Explicativas

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	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Incorporação e revenda de imóveis:				
Total no ativo circulante	2.081	1.997	3.695.737	4.092.282
Total no ativo não circulante	433	526	788.437	789.648
	2.514	2.523	4.484.174	4.881.930
Total de vendas contratadas a apropriar	-	-	4.326.712	4.526.998
Parcela classificada em adiantamento de clientes	-	-	(69.318)	(56.257)
	2.514	2.523	8.741.568	9.352.671
Circulante	2.081	1.997	4.667.928	4.991.979
Não Circulante	433	526	4.073.640	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	
	03/2015	2014	03/2015	2014
12 Meses	2.081	1.997	4.667.928	4.991.979
24 Meses	316	424	2.385.996	2.309.069
36 Meses	61	76	1.216.552	1.359.278
48 Meses	32	26	256.359	422.581
Acima de 48 Meses	24	-	214.733	269.764
Total	2.514	2.523	8.741.568	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	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Imóveis em construção	7.709	7.072	1.759.642	1.729.613
Imóveis concluídos	293	398	720.673	621.394
Terrenos para futuras incorporações (a)	25.973	25.424	2.405.758	2.443.648
Encargos capitalizados ao estoque (b)	-	-	174.258	166.293
	33.975	32.894	5.060.331	4.960.948
Adiantamento a fornecedores	-	-	142.885	152.001
	33.975	32.894	5.203.216	5.112.949
Circulante	8.003	7.470	3.028.755	3.031.736
Não Circulante	25.972	25.424	2.174.461	2.081.213

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

(b) O saldo dos encargos capitalizados no consolidado, totalizou R\$40.292 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$133.966 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$174.258 em 31 de março de 2015, (encargos de SFH de R\$33.292, encargos de outras dívidas de R\$133.000, perfazendo total de R\$166.293 em 31 de dezembro de 2014).

A apropriação dos encargos capitalizados no consolidado, na rubrica “Custo de imóveis vendidos”, totalizou R\$36.075 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$7.990 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$44.065 em 31 de março de 2015, (encargos de SFH de R\$32.814, encargos de outras dívidas de R\$15.738, perfazendo total de R\$48.552 em 31 de março de 2014), sendo apropriados ao resultado de acordo com a OCPC 01 (R1).

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

Notas Explicativas

7. INVESTIMENTOS

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

Sociedades Consolidadas	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimento		Equivalência		
	03/2015		2014		03/2015	2014	03/2015	03/2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014	
	Total	Direta	Total	Direta									
Abc li De Investimento Imobiliária Ltda	64,00	34,00	64,00	34,00	559	550	10	154	189	186	3	52	
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	94,99	94,99	94,99	94,99	8.212	8.316	(105)	2.134	7.802	7.901	(99)	2.027	
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	-	74,99	-	6.543	11.072	294	1.240	-	-	-	-	
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	(181)	(131)	(49)	-	-	-	(25)	-	
Andaluza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	6.102	6.047	-	(1)	6.102	6.047	-	(1)	
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	88,07	88,07	88,07	88,07	(552)	(1.571)	(2.960)	(4.983)	-	-	(2.607)	(3.384)	
Atlantida Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	59,99	99,99	59,99	772	651	120	1.182	463	391	72	709	
B R Servicos E Investimento Bahamas Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	3	20	(22)	(11)	-	20	(22)	(11)	
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	50	564	(514)	207	50	564	(514)	207	
Bara Do Pirai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	453	453	-	-	453	453	-	-	
Basco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	19	19	-	-	19	19	-	-	
Blumenau Incorporadora Ltda	(vi)	-	-	50,00	50,00	-	10.576	-	(7)	-	5.288	-	(4)
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	4.469	6.996	(227)	(8.389)	2.681	4.197	(136)	(5.034)	
Brazil Realty - Companhia Securitizadora De Créditos Imobiliários	100,00	99,99	100,00	99,99	2.376	2.559	(338)	(354)	2.376	2.559	(338)	(356)	
Brc Administração E Participação Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.056	1.303	(247)	146	1.056	1.303	(247)	146	
Bretanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	230	229	1	-	230	229	1	-	
Budapeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5	5	-	-	5	5	-	-	
Cabo Frio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	26	25	-	(3)	25	25	-	(3)	
Cacapava Empreitada De Lavor Ltda	99,99	97,61	99,99	97,61	(321)	(247)	(75)	3.698	-	-	(73)	3.610	
Cajati Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	4	4	-	-	4	4	-	-	
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(606)	1.035	(1.641)	(184)	-	1.035	(1.641)	(184)	
Cananea Empreend Imob Ltda	(vii)	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	96,84	53,20	96,84	53,20	(178)	642	(811)	(2)	1	342	(431)	(1)	
Canoa Quebrada Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	22.943	22.143	-	3	22.941	22.141	-	3	
Capital Realty De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	55	54	1	(1)	54	53	1	(1)	
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	40.268	39.955	313	(203)	24.161	23.973	188	(122)	
Carcavelos Empreendimentos Imobiliários Ltda	34,02	23,55	34,02	23,55	6.917	7.057	(140)	-	1.629	1.662	(33)	-	
Chr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(955)	(770)	(185)	-	-	-	(185)	-	
Chr 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	8	9	-	-	9	9	-	-	
Chr 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5	6	(1)	-	5	6	(1)	-	
Chr 012 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	-	100,00	-	2	3	-	-	-	-	-	-	
Chr 013 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	427	427	-	-	427	427	-	-	
Chr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	4.339	3.686	652	-	4.338	3.686	652	-	
Chr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	615	312	-	-	615	312	-	-	
Chr 016 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	185	155	-	-	185	155	-	-	
Chr 017 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.598	1.387	-	2	1.597	1.387	-	2	
Chr 018 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	184	154	-	-	184	154	-	-	
Chr 019 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	198	178	-	-	198	178	-	-	
Chr 020 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	8	7	-	-	7	7	-	-	
Chr 021 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	583	582	-	(2)	582	582	-	(2)	
Chr 023 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	75	-	-	-	75	-	-	-	
Chr 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	73.588	72.927	(2.188)	(1)	36.794	36.463	(1.094)	(1)	
Chr 025 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	125.018	124.230	2	31	62.509	62.115	1	15	
Chr 026 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	3	3	-	(1)	2	2	-	(1)	
Chr 027 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	39	-	(48)	-	39	-	(48)	-	
Chr 028 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	15	-	-	-	15	-	-	-	
Chr 029 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	536	469	(104)	-	535	468	(105)	-	
Chr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	73.060	73.059	-	-	36.530	36.530	-	-	
Chr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	101.188	100.873	80	-	101.178	100.863	80	-	
Chr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(1.098)	804	(1.902)	-	-	804	(1.902)	-	
Chr 033 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	-	-	-	-	-	-	-	-	
Chr 034 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	8	7	-	-	7	7	-	-	
Chr 036 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	-	-	-	-	-	-	-	-	
Chr 037 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	813	462	(169)	-	813	462	(169)	-	
Chr 039 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	461	351	-	-	461	351	-	-	
Chr 040 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	-	-	-	-	-	-	-	
Chr 041 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	-	-	-	-	-	-	-	
Chr 042 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	120	110	-	-	120	110	-	-	
Chr 043 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1	-	-	-	1	1	-	-	
Chr Assessoria E Consultoria Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	808	4.036	27	-	807	4.035	27	-	

Notas Explicativas

Societades Consolidadas	Participação - %		Participação - %		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimento		Equivalência	
	03/2015		2014		03/2015		03/2014		03/2015		03/2014	
	Total	Direta	Total	Direta	03/2015	2014	03/2015	03/2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
Century De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	4.555	4.776	(221)	(1.364)	4.555	4.776	(221)	(1.364)
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	3.790	3.487	(186)	-	3.791	3.487	(186)	-
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	-	100,00	-	5.777	5.915	(138)	-	-	-	-	-
Country De Investimento Imobiliária Ltda	97,23	72,24	97,23	72,24	11.086	11.425	(340)	(1.788)	8.010	8.255	(245)	(1.292)
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	128.153	143.674	1.478	43.408	128.151	143.673	1.478	43.408
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	99,99	-	57.736	56.870	1.646	(9)	-	-	-	-
Cyrela Administradora De Bens Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	4	4	-	-	4	4	-	-
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	13.330	17.628	2.302	484	13.330	17.628	2.302	483
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	29.490	35.362	127	5.603	29.486	35.359	127	5.603
Cyrela Asteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	18.401	17.305	(4)	(57)	18.399	17.303	(4)	(57)
Cyrela Austrias Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 80,00	80,00	99,99	99,99	1.636	2	(13)	-	1.310	2	(10)	-
Cyrela Azaleia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	130	20	(40)	-	130	20	(40)	-
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	99,99	-	11.080	10.228	472	2.482	-	-	-	-
Cyrela Begonia Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	1	-	(3)	1	1	-	(3)
Cyrela Belgrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	267	267	-	-	267	267	-	-
Cyrela Bentevi Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5.244	5.239	-	-	5.244	5.239	-	-
Cyrela Bolivia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.102	1.101	-	-	1.101	1.101	-	-
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.749	37.669	1.681	1.311	1.749	37.669	1.681	1.311
Cyrela Borgonha Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	136	-	(80)	-	108	-	(64)	-
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	61,24	96,50	61,24	2.151	1.957	194	674	1.317	1.198	119	413
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	9.969	9.450	519	928	9.969	9.450	519	928
Cyrela Braganca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	9	9	-	(7)	9	9	-	(8)
Cyrela Brazil Realty Rtz Empr Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	103.810	82.373	21.437	2.403	103.810	82.373	21.437	2.403
Cyrela Calabria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	170	170	-	-	170	170	-	-
Cyrela Canarios Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	562	500	(3)	-	562	500	(3)	-
Cyrela Castilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	413	414	-	1	414	414	-	1
Cyrela Caxambu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(20)	(20)	-	(2)	-	-	-	(2)
Cyrela Chavin Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3.099	2.488	(5)	(93)	3.099	2.489	(5)	(93)
Cyrela Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,00	85,00	85,00	85,00	7.000	7.744	(345)	623	5.950	6.583	(293)	530
Cyrela Classic De Investimento Imobiliária Spe Ltda	95,75	50,00	95,75	50,00	463	420	43	(83)	232	210	22	(42)
Cyrela Coimbra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3	3	-	-	3	3	-	-
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	89,00	89,00	89,00	89,00	(4.076)	(3.960)	(116)	145	-	-	(103)	129
Cyrela Congonhas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	1	-	-	1	1	-	-
Cyrela Conquista Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	22.694	22.653	41	3.199	18.155	18.122	33	2.560
Cyrela Construtora Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.255	44.590	(54.167)	(8.086)	1.255	44.590	(54.167)	(8.086)
Cyrela Cordoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	56	46	-	-	56	46	-	-
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	19.360	22.183	(2.823)	(5.860)	19.359	22.182	(2.823)	(5.860)
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	12.163	12.637	(473)	(52)	12.164	12.637	(473)	(52)
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(4.271)	(4.084)	(188)	-	-	-	(188)	-
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.107	2.014	(907)	(1.273)	1.107	2.014	(907)	(1.273)
Cyrela Dinamica De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	50,00	96,50	50,00	728	947	(219)	(301)	363	473	(110)	(150)
Cyrela Elwing Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	4.376	5.128	729	452	4.377	5.128	729	452
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	38.600	45.529	(2.547)	(2.443)	38.600	45.529	(2.547)	(2.443)
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	21.675	16.166	5.509	2.149	21.675	16.166	5.509	2.149
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	35.715	32.959	726	8.222	35.715	32.959	726	8.222
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	43.447	44.482	(1.035)	6.873	43.447	44.482	(1.035)	6.873
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	66,67	66,67	66,67	66,67	7.617	13.853	264	1.857	5.077	9.235	176	1.238
Cyrela Genova Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	468	448	-	-	468	448	-	-
Cyrela Gerbera Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	1.074	849	(33)	(11)	860	680	(26)	(9)
Cyrela Girassol Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	36	36	-	-	36	36	-	-
Cyrela Greenfield De Investimento Imobiliária Ltda	95,76	50,06	95,76	50,06	3.635	3.635	-	-	1.820	1.820	-	-
Cyrela Greenwood De Investimento Imobiliária Ltda	95,74	54,99	95,74	54,99	19.704	19.267	(523)	(45)	10.837	10.597	(288)	(25)
Cyrela Guarani Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	2	-	-	2	2	-	-
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	-	100,00	-	(1.217)	(1.347)	130	(9.059)	-	-	-	-
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(1.017)	(1.403)	378	96	-	-	378	96
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	78.299	87.694	969	5.059	78.298	87.693	969	5.059
Cyrela Inca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	-	1	-	-	1	1	-	-
Cyrela Índico Empreendimentos Imobiliários Ltda	72,00	72,00	72,00	72,00	39.204	35.588	3.617	1.339	28.227	25.623	2.604	964
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	32.524	29.933	(2.004)	222	32.524	29.933	(2.004)	222

Notas Explicativas

Sociedades Consolidadas	Participação - %		Participação - %		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimento		Equivalência	
	03/2015		2014		03/2015		03/2014		03/2015		03/2014	
	Total	Direta	Total	Direta	03/2015	2014	03/2015	03/2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
Cyrela Inhambu Empreend Imob Ltda	(vii) -	-	-	-	-	-	-	(98)	-	-	-	(98)
Cyrela Ipanema Empreendimentos Imobiliária	75,00	75,00	75,00	75,00	7.483	7.505	478	3.467	5.612	5.629	358	2.600
Cyrela Jade Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	6	6	-	-	6	6	-	-
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(212)	(46)	(166)	126	-	-	(166)	126
Cyrela Jasmim Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.635	405	-	-	1.635	405	-	-
Cyrela Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	20	(28)	(12)	-	21	1	(12)	-
Cyrela Kilaua Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	7	2	-	-	7	2	-	-
Cyrela Lakewood Empreendimentos Imobiliários Ltda	95,75	50,00	95,75	50,00	2.109	2.553	56	66	1.054	1.276	28	33
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	60,00	80,00	60,00	4.435	4.362	73	979	2.661	2.617	44	588
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	63,00	33,00	63,00	33,00	237	193	50	(14)	81	64	17	(5)
Cyrela Madri Empreend Imob Ltda	(vii) -	-	-	-	-	-	-	(146)	-	-	-	(146)
Cyrela Magik California Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,92	56,00	75,92	56,00	674	334	339	137	377	187	190	77
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	44.451	40.806	3.486	1.343	35.560	32.643	2.789	1.075
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	17.550	24.155	296	-	17.547	24.151	296	-
Cyrela Maia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.784	1.592	(18)	-	1.784	1.592	(18)	-
Cyrela Malibu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	10.154	10.154	-	(2)	10.154	10.154	-	(2)
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	97,47	99,99	97,47	26.383	29.472	829	972	25.717	28.728	808	948
Cyrela Marche Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5	7	(62)	-	5	7	(62)	-
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,98	99,99	99,98	21.383	41.046	2.245	1.342	21.379	41.042	2.245	1.342
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	10.229	23.833	(1.603)	9.973	10.229	23.832	(1.603)	9.973
Cyrela Moise Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	265	265	-	-	265	265	-	-
Cyrela Monserrate Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	8	1.540	(1.612)	(1)	8	1.540	(1.612)	(1)
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	276.708	344.591	39.040	70.421	276.681	344.558	39.036	70.414
Cyrela Montijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.637	1.577	-	(1)	1.637	1.577	-	(1)
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	178.142	162.539	15.603	22.539	178.142	162.539	15.603	22.539
Cyrela Nazca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	3.585	3.438	(38)	(1)	2.869	2.751	(30)	(1)
Cyrela Niagara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	95	8	-	-	95	8	-	-
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	74,99	74,99	74,99	22.364	20.137	2.227	3.356	16.773	15.103	1.670	2.517
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	160.503	200.086	10.581	(23.696)	160.503	200.086	10.581	(23.696)
Cyrela Nomandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5	5	-	-	5	5	-	-
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	80,00	80,00	80,00	80,00	29.863	29.819	44	25	23.889	23.854	35	20
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	11.146	10.997	(118)	(83)	11.146	10.997	(118)	(83)
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	99,99	-	42.405	56.996	1.409	40.280	-	-	-	-
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,99	78,99	85,99	78,99	3.628	3.303	325	(471)	2.866	2.610	256	(372)
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	49	33	(35)	-	48	33	(35)	-
Cyrela Pinguim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	473	453	-	-	473	453	-	-
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	555	(258)	121	(3.862)	556	1	121	(3.862)
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	19.773	22.416	(2.644)	212	19.772	22.416	(2.644)	212
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,99	75,99	75,99	75,99	59.045	58.813	(3)	(3)	44.875	44.698	(2)	(2)
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	20.895	23.003	6.893	3.290	20.893	23.000	6.893	3.290
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	110.155	107.732	(3.377)	(1.155)	110.145	107.721	(3.376)	(1.154)
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	84,16	100,00	84,16	114.488	125.802	(11.314)	(1.862)	96.360	105.882	(9.522)	(1.567)
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	97,44	59,90	97,44	59,90	115.069	122.861	1.708	3.496	68.925	73.593	1.023	2.094
Cyrela Rjz Jc gontijo Empreendimentos Imobiliária Ltda	42,99	24,99	42,99	24,99	155.642	141.174	14.469	5.359	38.911	35.294	3.617	1.340
Cyrela Rondonia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	34	5	(1)	(2)	34	5	(1)	(2)
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.433	18.699	(1.266)	10.796	1.433	18.699	(1.266)	10.796
Cyrela Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5	5	-	-	5	5	-	-
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	70	56	-	31	71	56	-	31
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	7.593	7.435	158	1.400	6.074	5.948	126	1.120
Cyrela Sanset De Investimento Imobiliária Spe Ltda	73,44	37,99	73,44	37,99	488	467	21	80	185	177	8	31
Cyrela Sao Paulo Empreendimentos Imobiliários Ltda	64,00	64,00	64,00	64,00	2.312	2.184	(117)	-	1.480	1.398	(75)	-
Cyrela Sintra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,00	75,00	75,00	75,00	1.574	1.275	300	151	1.181	966	225	113
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	50,00	89,49	50,00	68.424	69.759	(1.456)	(6.651)	34.467	35.051	(644)	(3.297)
Cyrela Toscana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3	3	-	(1)	3	3	-	(1)
Cyrela Trentino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	1	-	-	1	1	-	-
Cyrela Turim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.324	1.331	(7)	-	1.324	1.331	(7)	-
Cyrela Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	27	28	(1)	(2)	27	28	(1)	(2)
Cyrela Turrin Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	3.133	3.116	16	-	1.566	1.558	8	-

Notas Explicativas

Societades Consolidadas	Lucro											
	Participação - %				líquido (prejuízo)							
	03/2015		2014		Patrimônio líquido		do período		Investimento		Equivalência	
	Total	Direta	Total	Direta	03/2015	2014	03/2015	03/2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
Cyrela Vermont De Investimento Imobiliária Ltda	97,89	50,00	97,89	50,00	12.512	12.457	(20)	(1)	6.256	6.228	(10)	(1)
Cyrela Vila Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	148	148	-	-	148	148	-	-
Cyrela Vilhena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(114)	42	(251)	-	-	42	(251)	-
Cyrela Violeta Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	17.069	16.827	-	-	17.068	16.825	-	-
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A	99,99	-	99,99	-	109.030	105.522	3.507	42.924	-	-	-	-
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	96,49	50,00	96,49	50,00	3.482	2.574	909	15	1.741	1.287	454	8
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	107	2.524	(17)	(1)	107	2.524	(17)	(1)
Cysnet Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,99	36,99	69,99	36,99	34	34	-	(10)	12	12	-	(4)
Cz6 Empreendimentos Comerciais Ltda	100,00	63,99	100,00	63,99	2.545	2.053	492	(1.061)	1.629	1.314	315	(679)
Egito Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(234)	(230)	(4)	(2)	-	-	(4)	(2)
Ehbus Empreendimentos Imobiliários Ltda	59,41	30,00	59,41	30,00	12.586	11.687	899	457	3.776	3.506	270	137
Flamingo Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	8.842	8.802	(10)	-	8.841	8.801	(10)	-
Funchal Empreendimentos Imobiliários Ltda	67,49	45,00	67,49	45,00	10	11	(1)	(2)	5	5	-	(1)
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	29,99	64,99	29,99	2.426	18.110	1.516	7.364	728	5.433	455	2.209
Galiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	45	43	1	-	44	43	1	-
Getrun Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	50	1	(1)	-	50	1	(1)	-
Goiania Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	247	225	22	5	197	180	17	4
Goldstein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	99,99	99,99	99,99	678.143	632.879	15.014	17.536	680.674	635.129	15.294	17.650
Guaraema Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3	4	-	-	4	4	-	-
Gr 10 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	3.050	1.651	279	63	3.050	1.651	279	63
Himalaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,98	99,99	99,98	732	575	157	-	732	575	157	-
Ic Incorporadora Ltda	(vii)	-	-	-	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	54.229	42.999	(218)	(7)	27.114	21.499	(109)	(4)
Itaipava Empreitada De Lavor E Eng Ltda	99,99	99,90	99,99	99,90	2.636	2.602	3	18	2.633	2.599	3	18
Jardim America Incorporadora Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	221	222	(1)	(5)	132	133	(1)	(3)
Jardim Cedro Do Libano Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	70,00	70,00	70,00	70,00	723	750	6	(8)	506	525	4	(6)
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	8.828	5.605	823	(1)	8.827	5.604	823	(1)
Lao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	10,00	40,00	10,00	221	223	(1)	(18)	23	23	-	(2)
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	6.518	7.020	(502)	1.822	6.518	7.020	(502)	1.822
Licy Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	99,99	99,99	99,99	596	232	364	391	596	232	364	391
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	38.772	41.257	(2.485)	(1.860)	38.769	41.253	(2.484)	(1.860)
Liguria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	14	14	-	-	14	14	-	-
Liubiana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	2	-	-	2	2	-	-
Living 001 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	557	556	1	-	557	556	1	-
Living 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.901	1.692	-	-	1.902	1.692	-	-
Living 003 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	532	532	-	-	532	532	-	-
Living 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	13.293	13.196	(348)	-	13.293	13.196	(348)	-
Living 005 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3	4	-	-	4	4	-	-
Living 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	301	176	-	-	301	176	-	-
Living 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	-	1	-	-	1	1	-	-
Living 009 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	4	186	(242)	-	4	186	(242)	-
Living 010 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3.769	3.790	(21)	-	3.769	3.790	(21)	-
Living 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	2	-	-	2	2	-	-
Living Andino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3	3	-	-	3	3	-	-
Living Andradas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	146	1	(3)	-	147	2	(3)	-
Living Araraquara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	387	287	-	-	387	287	-	-
Living Betim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	13	13	(1)	-	12	13	(1)	-
Living Bucareste Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	2	-	-	2	2	-	-
Living Cabreuva Empreendimentos Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.010	1.034	(23)	-	1.011	1.034	(23)	-
Living Cacoal Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(17)	8	(25)	-	1	8	(25)	-
Living Caete Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	134	133	1	-	134	133	1	-
Living Cajamar Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	139	136	2	-	138	136	2	-
Living Cantagalo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	7.522	6.188	(26)	-	7.522	6.188	(26)	-
Living Capivari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	55	35	-	-	55	35	-	-
Living Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	99,99	50,00	50,00	18.448	11.301	4.676	-	9.223	5.650	2.338	-
Living Cerejeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	1	-	-	1	1	-	-
Living Colombo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.796	1.797	(1)	-	1.796	1.797	(1)	-
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	99,99	99,99	99,99	99,99	748.314	917.290	24.187	55.177	748.315	917.291	24.187	55.177

Notas Explicativas

Sociedades Consolidadas	Participação - %		Participação - %		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimento		Equivalência	
	03/2015		2014		03/2015	2014	03/2015	03/2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
	Total	Direta	Total	Direta								
Living Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	82	492	(410)	-	82	492	(410)	-
Living Figueira Emp.Imob Ltda	(iii)	-	-	99,99	99,99	-	61	-	-	61	-	-
Living Laranjal Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	16.638	16.609	(326)	-	16.636	16.607	(326)	-
Living Loreto Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	2	-	-	2	2	-	-
Living Munhoz Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	33.453	9.381	(338)	-	33.453	9.381	(338)	-
Living Paineiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	2	(1)	-	1	2	(1)	-
Living Pessegue Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	1	-	-	1	1	-	-
Living Pisco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(24)	211	(335)	-	-	211	(335)	-
Living Prados Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5	-	(2)	-	4	-	(2)	-
Living Resende Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	3	(1)	-	2	3	(1)	-
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(405)	(406)	1	-	-	-	1	-
Living Salazares Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2.432	2.143	(86)	-	2.432	2.152	(86)	-
Living Salete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	2	(1)	-	1	2	(1)	-
Living Salinas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	883	951	(68)	-	883	951	(68)	-
Living Sarutaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	2	(1)	-	1	2	(1)	-
Living Savana Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	156	157	-	-	157	157	-	-
Living Tallinn Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	14.942	11.935	(98)	-	14.942	11.935	(98)	-
Living Tatui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3	4	(1)	-	3	4	(1)	-
Living Tupi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	54	53	1	-	54	53	1	-
Living Uberaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	3	(1)	-	2	3	(1)	-
Lombok Incorporadora Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	13.368	27.648	2.150	6.549	13.368	27.648	2.150	6.549
Londrina Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(403)	(402)	-	(7.218)	-	-	-	(5.775)
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,99	9,99	54,99	9,99	11.419	11.210	(1)	-	1.142	1.121	-	-
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	65.349	61.839	(425)	-	65.343	61.833	(425)	-
Lyon Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	808	588	-	-	808	588	-	-
Mac Construtora Ltda	50,00	20,00	50,00	20,00	3.341	3.337	38	223	674	672	9	56
Mac Cyrela Equador Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,00	38,00	68,00	38,00	1.149	1.233	(185)	20	436	468	(70)	8
Mac Cyrela Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	20,00	50,00	20,00	7.060	7.385	225	432	1.412	1.477	45	86
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	60,00	80,00	60,00	7.868	10.330	388	1.498	4.721	6.198	233	899
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,60	36,75	68,60	36,75	1.174	1.200	6	116	431	441	2	43
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	40,00	70,00	40,00	1.959	2.274	233	171	784	910	93	68
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	683.062	673.010	29.657	27.040	339.021	335.326	13.498	13.510
Mac Espanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,05	0,10	50,05	0,10	674	946	(272)	19	2	2	-	-
Mac Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	40,00	70,00	40,00	292	285	8	1.263	116	113	3	505
Mac Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	0,01	50,00	0,01	10	10	-	-	-	-	-	-
Mac México Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	40,00	70,00	40,00	3.346	5.024	(378)	717	1.340	2.011	(151)	287
Mac Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	0,01	50,00	0,01	9.092	11.289	463	5.597	3	3	-	1
Mac Venezuela Empreendimentos Imobiliária Ltda	74,51	50,00	74,51	50,00	26.650	26.270	-	(1)	13.326	13.136	-	(1)
Madrima Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	9	9	-	-	9	9	-	-
Maloga Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	99,99	99,99	99,99	2	2	-	(1)	2	1	-	(1)
Matis Empreend Imob Ltda	(vii)	-	-	-	-	-	-	(102)	-	-	-	(102)
Medan Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	87	7	-	-	87	7	-	-
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	138	136	1	-	137	136	1	-
Moscou Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	12	2	-	(1)	11	1	-	(1)
Navarra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	198	8	-	-	197	8	-	-
Nilo Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	4.320	4.561	(241)	92	3.888	4.105	(217)	83
Nova Iguaçu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	12.520	10.887	3.615	(14)	12.518	10.885	3.615	(14)
Nova Zelândia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	583	5.667	(7)	(8.373)	583	5.667	(7)	(8.373)
Office Shopping 2 Empreendimentos Ltda	65,35	65,35	65,35	65,35	3.172	3.172	-	-	2.073	2.073	-	-
Option De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	6.167	6.278	(111)	(1.323)	6.167	6.278	(111)	(1.323)
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(1.503)	(1.034)	(469)	-	-	-	(469)	-
Pequim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	2	-	-	2	2	-	-
Peru Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.421	16.916	(394)	16	1.422	16.916	(394)	16
Petropolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	5	5	283	(2)	288	5	283	(2)
Pitombira Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	4.064	4.470	(406)	-	4.064	4.470	(406)	-
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	78,99	78,99	78,99	78,99	389.599	356.951	32.604	15.012	308.017	282.059	25.923	11.539
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	60,00	91,59	60,00	105.073	93.228	14.369	11.167	63.044	55.937	8.622	6.700
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	60,00	91,59	60,00	1	2	(1)	(1)	1	1	-	-
Potim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	254	254	-	-	254	254	-	-
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	69,99	69,99	69,99	6.088	6.636	(548)	2.517	4.262	4.645	(383)	1.762

Notas Explicativas

Sociedades Consolidadas	Participação - %		Lucro									
	03/2015		2014		Patrimônio líquido		líquido (prejuízo)		Equivalência			
	Total	Direta	Total	Direta	03/2015	2014	03/2015	03/2014	Investimento	2014	03/2015	03/2014
Praga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	292	286	6	-	292	286	6	-
Préia Do Forte Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	3.745	8.837	1.206	1.968	2.994	7.069	965	1.574
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,89	39,99	48,89	39,99	2.537	2.414	-	12	1.014	965	-	5
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	37.711	33.721	1.757	-	37.710	33.720	1.757	-
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	1.539	1.423	116	89	1.232	1.139	93	71
Salerno Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	3	-	-	3	3	-	-
Sapucaíma Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	2.456	2.456	-	-	2.456	2.456	-	-
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3.114	3.846	318	(195)	3.114	3.846	318	(195)
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	15.572	22.923	(15.901)	(10.628)	15.571	22.922	(15.901)	(10.628)
Severa Incorporações Imobiliária S/A	25,33	25,33	25,33	25,33	5.337	5.338	-	-	1.352	1.352	-	-
Sevilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	7.569	6.948	621	52	7.569	6.948	621	52
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	65,00	30,00	65,00	30,00	25.689	22.810	7.378	1.110	7.706	6.843	2.213	333
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	121.403	132.716	7.144	10.645	60.289	66.657	2.861	5.338
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	63,00	63,00	63,00	63,00	1.629	1.525	74	59	1.026	960	46	37
Spe Goiânia Incorporações 5 S/A	70,00	70,00	70,00	70,00	2.006	2.107	(101)	97	1.404	1.474	(70)	68
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	70,00	70,00	70,00	4.172	3.854	(263)	-	2.921	2.698	(184)	-
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	70,00	70,00	70,00	4.101	4.194	(7)	-	2.871	2.936	(5)	-
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	70,00	70,00	70,00	4.890	4.893	(6)	-	3.424	3.426	(4)	-
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,91	56,00	75,91	56,00	53.009	83.872	3.137	17.734	29.685	46.968	1.757	9.931
Tal De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	5	4	-	(1)	4	4	-	(1)
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	2.113	2.092	21	472	2.113	2.092	21	472
Tal Portfolio Investimento E Participações Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	2	2	-	-	2	2	-	-
Toulon Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	26.409	26.410	(1)	(4)	23.770	23.770	-	(3)
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	96,48	45,93	96,48	45,93	74	73	1	14	34	34	-	6
Vereda Paraíso Empreendimentos Imobiliários Ltda	57,44	10,00	57,44	10,00	350	344	6	1	35	34	1	-
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,51	45,00	69,51	45,00	85.992	86.127	(135)	(3)	38.698	38.758	(61)	(1)
Sociedade com controle compartilhado ou coligada												
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	38,59	38,59	38,59	38,59	6.080	7.350	1	-	2.347	2.837	-	-
Agra Cyrela Spe Ltda	46,49	25,00	46,49	25,00	1.625	1.806	29	(195)	405	451	7	(49)
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	4.441	4.415	(44)	(563)	2.663	2.648	(27)	(339)
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	24,00	24,00	24,00	24,00	791	791	2	-	190	190	-	-
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	24,00	24,00	24,00	24,00	3.053	3.054	(2)	-	734	735	(1)	-
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	23.059	22.833	226	1.449	11.530	11.417	113	725
Austria Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	19.003	19.092	(77)	-	9.504	9.548	(38)	-
C.E.A. Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	3.446	5.146	400	185	1.723	2.573	200	92
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	34.202	34.233	(18)	-	17.101	17.116	(9)	-
Camargo Correa Cyrela Empr ImSpe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	8.993	8.858	20	6.072	4.496	4.429	10	3.036
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.699	5.607	(5)	-	2.850	2.804	(2)	-
Chr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	32,50	32,50	32,50	166.209	166.209	-	-	54.018	54.018	-	4.870
Chr 022 Empreend Imob Ltda	(vii)	-	-	-	-	-	-	(223)	-	-	-	(223)
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	(iv)	50,00	50,00	-	-	27.426	-	(1.021)	-	13.713	-	(511)
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	29.727	26.569	431	(148)	14.863	13.284	215	(74)
City Parque Monumbi Spe S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	48	2.492	(2.444)	1	24	1.246	(1.222)	1
Costa Maggiore Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	10.833	11.478	(145)	731	5.416	5.739	(73)	366
Cury Construtora E Incomp S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	391.822	386.017	6.304	5.427	195.799	192.903	3.146	2.577
Cyrela Commercial Properties S.A. Empreend e Participações	1,27	1,27	1,27	1,27	771.024	799.213	(3.543)	38.819	9.792	10.150	(45)	493
Cyrela Gafisa Spe Ltda	46,49	25,00	46,49	25,00	953	947	6	66	237	236	1	16
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	(331)	(339)	(142)	293	-	(1)	(114)	235
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	36,67	30,00	36,67	30,00	(163)	(178)	15	(264)	-	-	5	(79)
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	57.016	59.125	(2.109)	(1.941)	51.314	53.212	(1.898)	(1.747)
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	308	1.754	(1.446)	11	153	876	(723)	6
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	2.725	2.448	377	406	1.635	1.469	226	244
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	49,99	49,99	7.851	5.607	2.229	-	3.925	2.803	1.115	-
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	49,99	49,99	49,99	49,99	2.329	3.224	(96)	(132)	1.164	1.612	(48)	(66)
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	32,44	20,00	32,44	20,00	620	597	23	44	125	120	5	9

Notas Explicativas

Sociedade com controle compartilhado ou coligada	Participação - %		Lucro									
			Patrimônio líquido		líquido (prejuízo) do período		Investimento		Equivalência			
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014		
Cyrela Toileca Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	15.789	15.060	729	954	9.474	9.036	438	573
Cyrsa S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	10.550	83.185	16.714	-	5.274	41.592	8.357	-
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	65	81	(15)	-	29	37	(8)	-
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	5.188	5.946	(758)	440	4.669	5.351	(682)	396
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	84,99	84,99	84,99	84,99	23.163	23.153	(23)	(21)	19.688	19.680	(20)	(18)
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	49,44	25,00	49,44	25,00	2.365	2.365	-	(1)	592	592	-	-
Giese Incorporadora Ltda	57,53	57,53	57,53	57,53	47.048	46.946	102	1.227	27.070	27.011	59	706
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	5.393	5.364	(196)	(50)	3.236	3.219	(118)	(30)
Jaguariuna Empreend Imob Ltda	(vii)	-	-	-	-	-	-	(840)	-	-	-	(420)
Klabin Segallcyrela Spe Ltda	46,47	29,25	46,47	29,25	1.512	1.499	19	17	444	438	6	3
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00	50,00	75,00	50,00	503	639	(136)	-	253	320	(68)	-
Living Jatoba Empreendimentos Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	384	383	-	-	195	194	-	-
Living Talama Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	40,00	70,00	40,00	365	392	(26)	-	150	159	(10)	-
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	49,97	49,97	49,97	39.414	41.979	435	(934)	19.695	20.977	218	122
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	30,00	30,00	30,00	4.164	4.145	20	46	1.249	1.243	6	14
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	20.922	21.314	224	-	10.461	10.657	112	-
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	155	93	62	-	79	47	31	-
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.922	5.856	-	-	2.962	2.929	-	-
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	9.065	10.549	(1.484)	(843)	8.160	9.495	(1.335)	(759)
Nova Vila Guilherme Empr Imobiliária Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	72	72	-	-	36	36	-	-
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	398	402	(4)	-	201	202	(2)	-
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	39,99	39,99	39,99	39,99	(74)	(105)	32	-	-	-	13	-
Petronio Portela Empreendimentos Imobiliários/A	(v)	50,00	-	-	(309)	-	-	-	-	-	-	-
Parcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	21.145	21.499	(354)	(2.670)	10.572	10.749	(177)	(1.335)
Prologis Ccp 9	17,80	17,80	17,80	17,80	2.808	2.796	12	-	498	496	2	-
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	38,63	32,00	38,63	32,00	398	396	2	(6)	128	127	1	(2)
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza EI S/A	30,00	15,00	30,00	15,00	38.028	45.658	(7.630)	(3.359)	5.705	6.849	(1.144)	(504)
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.903	1.421	(158)	-	951	710	(79)	-
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	25.248	41.332	(167)	-	12.625	20.667	(83)	-
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	(245)	(608)	362	-	-	-	181	-
Savona Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	22.857	20.016	2.841	955	11.429	10.008	1.421	477
Scp Isla	50,00	50,00	50,00	50,00	11.609	14.127	-	-	6.823	7.993	89	88
Scp Veredas Bunitis Fase Ii	59,99	6,00	59,99	6,00	6.996	5.190	(427)	-	421	314	(27)	-
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	29,99	29,99	29,99	29,99	(2.681)	(2.261)	(42)	-	-	-	(12)	-
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	70,00	70,00	70,00	70,00	1.662	1.647	15	74	1.164	1.153	11	52
Spe Brasil Incomp 11 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	2.066	1.999	107	(46)	1.033	999	54	(23)
Spe Brasil Incomp 17 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	4.919	13.653	396	445	2.459	6.826	198	222
Spe Brasil Incomp 20 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.264	24.270	(3)	(1)	12.132	12.134	(1)	(1)
Spe Brasil Incomp 28 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	13.010	12.221	560	154	6.505	6.110	280	77
Spe Brasil Incomp 29 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	8.562	7.179	555	1.243	4.281	3.590	277	622
Spe Brasil Incomp 32 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	53	53	-	-	27	27	-	-
Spe Brasil Incomp 9 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	10.842	15.230	40	1.144	5.422	7.616	20	572
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.775	1.818	60	107	889	910	30	53
Spe Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	10.153	9.955	171	(69)	5.077	4.978	85	(35)
Spe Brasil Incorporação 92 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.253	1.250	2	-	627	625	1	-
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	(v)	50,00	-	-	30.460	-	2.047	-	15.230	-	1.023	-
Spe Faicalville Incomp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	27.329	28.349	(779)	1.332	13.666	14.175	(389)	666
Spe Faicalville Incorporação 2 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.981	1.499	(5)	-	990	749	(2)	-
Tamoiós Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	20.407	20.565	(823)	(5.643)	12.245	12.339	(494)	(3.386)
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	24,75	24,75	24,75	24,75	31.751	25.515	36	3	7.859	6.316	9	-
Tibérica Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	356	351	5	(15)	178	175	3	(8)
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	1.396	618	778	-	698	309	389	-
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	64,99	64,99	64,99	2.169	1.422	199	(1.602)	1.410	924	130	(1.041)
Sub-total									5.697.274	6.096.239	123.829	272.601
Capitalização de Juros	(i)								88.089	89.450	(6.052)	(15.738)
									5.785.363	6.185.689	117.777	256.863

(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.

Notas Explicativas

- (iii) Refere-se à venda de participação da empresa.
- (iv) Refere-se à constituição de novas empresas que atualmente não possuem empreendimentos em andamento.
- (v) Refere-se à reestruturação societária em que essas sociedades antes eram indiretas e passam a ser diretas.
- (vi) Refere-se à incorporação dessa empresa em uma empresa do grupo.
- (vii) Refere-se à venda de participação da empresa o qual iremos trazer o resultado acumulado até o final do ano de 2014.

A movimentação dos investimentos na Companhia pode ser assim apresentada:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	<u>6.679.285</u>	<u>708.087</u>
Subscrição / (Redução) de capital	(600.739)	15.835
Dividendos	(59.400)	(12.541)
Equivalência patrimonial	256.863	6.853
Capitalização dos Juros	(5.058)	-
Saldo em 31 de Março de 2014	<u>6.270.951</u>	<u>718.234</u>
Saldo em 31 de Dezembro de 2014	<u>6.185.689</u>	<u>694.614</u>
Subscrição / (Redução) de capital	(289.331)	(42.664)
Dividendos	(233.464)	(10.666)
Equivalência patrimonial	117.777	8.606
Capitalização dos Juros	4.692	-
Saldo em 31 de Março de 2015	<u>5.785.363</u>	<u>649.890</u>

Notas Explicativas

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

Sociedades Consolidadas	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
Abdo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	20.818	20.699	(1)	15
Access Consultoria Imobiliários Ltda	49,99	49,99	398	754	(260)	(246)
Agcc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	442	626	(184)	44
Alabama Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	49,02	11.675	11.577	98	(219)
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	79,99	43.788	37.079	6.611	(1.553)
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	42.430	59.615	9.956	(1.369)
Batel Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	94,99	21.250	19.331	1.919	757
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	(3.389)	(641)	(308)	478
Betabens Administração De Bens Ltda	79,99	79,99	(24)	(49)	25	(81)
Bhutan Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	10	10	-	-
Brigadeiro Galvao Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	49,95	49,95	(555)	(545)	(10)	(305)
Campos Sales Empreendimentos Imobiliários Ltda	39,99	39,99	23.365	20.828	2.537	1.990
Carlos Gomes Square Empreendimentos ImobiliáriosLtda	66,99	66,99	305	517	(212)	(173)
Cbr 008 Empreendimentos ImobiliáriosLtda	99,99	99,99	24.980	26.335	6.645	17.189
Chapeuzinho Vermelho Ltda	74,99	74,99	4	4	-	-
Chiachiarretta Empreendimentos ImobiliáriosLtda	79,99	79,99	14.782	14.151	631	(489)
Cupertino Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	13	13	-	-
Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	1.293	1.414	(71)	(472)
Cy Qg-Terra Encantada Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	8.428	8.428	-	-
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	85,00	85,00	61.081	57.838	3.243	(9.301)
Cyrela Ccp Canela Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	31.817	31.444	(157)	(11)
Cyrela China Empreendimentos ImobiliáriosLtda	99,99	99,99	(2.391)	1.662	(451)	(4.560)
Cyrela Diamante Empreendimentos ImobiliáriosLtda	51,02	51,02	24.201	29.422	2.279	8.764
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	99,99	99,99	172	5.307	65	(610)
Cyrela Lambari Empreendimentos ImobiliáriosLtda	99,99	99,99	1.148	2.588	(767)	4.117
Cyrela Mac Everest Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,09	54,09	65	64	2	(222)
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	59.181	71.540	2.729	3.045
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	6.844	16.837	(1.193)	867
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	48.598	56.823	11.275	11.845
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	116.140	129.536	22.704	23.411
Cyrela Rjz Gulf Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,96	77,96	1.406	2.418	(895)	154
Cyrela Somerset De Investimentos Imobiliários Ltda	82,99	82,99	38.346	45.888	1.008	4.838
Cyrela Sul 001 Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	92,50	92,50	34.300	32.797	1.503	-
Cyrela Sul 002 Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	92,50	92,50	6.648	6.364	(64)	-
Cyrela Sul 003 Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	92,49	92,49	11.580	11.451	-	-
Cyrela Sul 004 Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	92,50	92,50	12.980	11.804	(60)	-
Cyrela Sul 005 Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	92,49	92,49	1.013	989	-	(6)
Cyrela Sul 006 Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	92,50	92,50	7.365	7.048	(1)	(4)
Cyrela Sul 007 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	92,50	936	936	(1)	-
Cyrela Sul 008 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	92,50	4.366	1.395	-	-
Cyrela Sul 011 Empreendimentos Imobiliário	(ii) 89,99	-	707	-	-	-
Cyrela Sul Construtora Ltda	(ii) 99,99	-	(708)	-	(1.601)	-
Cyrela Tupiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	21.269	20.758	511	206
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	840	2.265	(1.425)	514
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	1.361	1.901	(540)	1.320
Decor Paraiso Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,25	48,25	1.576	1.899	471	4.132
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	94,99	28.396	32.196	(346)	(1.275)
Dgc Ana Garibaldi Ltda	94,99	94,99	1.156	1.561	44	362
Dgc Campo Comprido Ltda	94,99	94,99	2.874	3.471	231	(1.427)
Dgc Ecoville Dois Ltda	79,99	79,99	10.456	10.689	(233)	210
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	94,99	29.533	29.202	330	1.249
Dgc Living Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	94,99	9.638	7.207	2.431	760
Dgc Map Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	94,99	5.718	5.714	(107)	(9)

Notas Explicativas

Sociedades Consolidadas	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
	Dgc Paulo Gorski Ltda	94,99	94,99	5.036	6.821	(1.785)
Dgc Pinheirinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	94,99	25.275	18.531	(816)	294
Dgc Pugsley Ltda	99,99	99,99	423	478	(56)	(68)
Dgc Santa Quitéria Ltda	79,99	79,99	496	506	(10)	(9)
Dgc Santa Quitéria Tres Ltda	94,99	94,99	11.169	12.394	259	(783)
Dgc Uberaba Ltda	79,99	79,99	41	191	(150)	(14)
Dgc West Side Ltda	94,99	94,99	4.756	11.115	(161)	2.527
Dover Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	49,02	18.974	15.852	3.122	424
Fabia Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	32,50	32,50	190	191	(1)	10
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	99,99	37.211	38.094	117	5.107
Femao Dias Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	99,99	(1.439)	(2.335)	796	(209)
Francisco Leitão Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	4.557	6.946	4	1.371
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	29.916	32.604	(673)	(40)
Gcln Incorporações E Empreendimentos Ltda	79,99	79,99	48.371	50.431	(5.958)	(481)
Gcm Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	3.039	3.052	(13)	222
Gcw Capao Da Canoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	59,99	59,99	14.785	14.608	(3)	(69)
Gcw Wangri-La Urbanismo Ltda	59,99	59,99	5.955	5.979	157	628
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	(4.804)	(3.621)	(1.183)	(756)
Goldsztejn Cyrela Scp Nh	89,99	89,99	-	(5)	(17)	(183)
Horizons Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,99	89,99	3.345	3.982	512	433
Jardim Acropole Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	4.127	6.595	(84)	719
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	32.563	30.755	1.808	1.141
Jardim Loureiro Da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda	64,99	64,99	16.486	14.864	1.622	345
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	2.114	6.321	89	241
Jardim Sul Incorporações Ltda	9,99	9,99	1.886	1.871	(136)	(620)
Kilimanjaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	10	10	-	-
Koby Administração De Bens Ltda	78,98	78,98	(60)	64	(228)	(29)
Living 006 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	9.108	8.777	(184)	2
Living Abaete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	1.173	6.229	3.559	(8)
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	26.021	39.489	4.532	2.680
Living Amoreira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	5.109	4.674	(65)	(79)
Living Amparo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	41.254	41.522	1.383	(122)
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	70.459	79.868	7.091	6.038
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	14.923	15.187	(263)	(603)
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	13.007	10.782	2.225	6.042
Living Brotas Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	9.400	8.324	(129)	(30)
Living Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	2.242	2.192	-	(1)
Living Carita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	6.202	6.376	(174)	(2.021)
Living Construtora Ltda	99,99	99,99	2.233	2.623	(4.365)	(4.158)
Living Indiana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	6.073	6.140	3.432	874
Living Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	5.615	4.954	661	883
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	12.663	11.269	1.144	1.472
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	5.699	4.894	404	2.077
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	24.469	27.159	4.110	2.328
Living Ourinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii)	99,99	-	9.835	-	-
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	152.885	144.683	8.203	12.276
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	11.676	9.672	2.504	1.148
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	89,49	15.586	15.330	256	(482)
Living Provance Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	7.408	8.324	(916)	(1)
Living Ravelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	3.084	2.572	(9)	(506)
Living Ribeirao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	11.624	11.573	(661)	(227)
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	2.694	3.081	(536)	(1)
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	173.207	161.355	5.721	3.742
Mac 11 De Junho Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	49,44	15.369	12.043	3.326	1.789
Mac Aclimação Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	54	54	-	-
Mac Aconagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	13	14	-	-

Notas Explicativas

Sociedades Consolidadas	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
	Mac Apolo 11 Empreend Imobiliários Ltda	49,99	49,99	155	151	(2)
Mac Arizona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	115	114	(1)	-
Mac Atari 72 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	49,95	7	7	-	-
Mac Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	49,44	24.388	18.297	6.090	1.277
Mac Barcelona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	49,44	1.703	18.271	544	(71)
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	(62)	(62)	-	-
Mac Celular 73 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	49,95	7	7	-	-
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	(42)	(42)	-	-
Mac Concorde 69 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	49,95	7	7	-	-
Mac Construção Civil Ltda	49,99	49,99	116	(158)	164	(709)
Mac Continental Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	-	1	(1)	-
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda - Scp Investimentos	48,00	48,00	5.743	8.443	666	402
Mac Hendrix 70 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	49,95	7	7	-	-
Mac Intel 71 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	49,95	6	6	-	-
Mac Investimentos E Participações Ltda	49,99	49,99	(1.394)	(1.674)	230	8
Mac Irlanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	131	(101)	91	1.130
Mac Java Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	16	17	-	-
Mac Londres Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	1	1	-	-
Mac Luna Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	3	4	-	-
Mac Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	49,44	11.172	8.547	2.624	952
Mac Massachusetts Empreend Imobiliários Ltda	49,99	49,99	14.829	14.507	(465)	-
Mac Miami Empreendimentos Imobiliários Ltda	45,29	45,29	13.441	15.958	2.043	2.384
Mac Milao Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	49,44	10.325	10.176	149	(1.008)
Mac Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,24	48,24	6.287	5.914	513	1.284
Mac Nova York Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	49,44	15.591	12.599	2.992	1.170
Mac Nova Zelândia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	49,44	19.455	16.080	3.376	2.155
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	19.909	18.750	3.517	2.222
Mac Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	1	1	-	-
Mac Pionner-4 Empreend Imobiliários Ltda	49,99	49,99	13.641	13.172	(2)	-
Mac Ranger-7 Empreend Imobiliários Ltda	49,99	49,99	2	7	(5)	-
Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	28.517	27.382	1.135	3.782
Mac Roma Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	23.727	23.662	(1)	(49)
Mac Santiago Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	8	7	-	(174)
Mac Souza Barros Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	40,00	11.051	10.594	951	1.163
Mac Texas Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	49,02	19.683	19.502	(1)	-
Mac Uruguai Empreendimentos Imobiliários Ltda	47,99	47,99	5.740	8.440	666	402
Mac Zond-6 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	7	7	-	-
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda	99,99	99,99	12.989	12.084	905	694
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	11.602	12.969	3.683	9.265
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	7.223	9.003	1.180	11.579
Marica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	332	333	-	-
Matheo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	3.221	3.501	(138)	71
Mdr Serviços De Cobrança Ltda	49,99	49,99	(21)	(21)	(29)	-
Megc Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	2.878	2.871	7	-
Mesopotâmia Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	84,99	84,99	(529)	(683)	154	322
Miralta Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,58	54,58	1.050	1.047	3	(69)
Oaxaca Incorporadora Ltda	99,99	99,99	121.315	119.764	1.551	7.160
Paraba Investimentos E Participações Ltda	21,42	21,42	1.855	1.781	81	161
Pascal 1777 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	14.887	17.065	(13)	3.678
Pirapitingui Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	5.100	1.730	3.570	2.486
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	163	162	1	-
Plano Araucaria Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	880	988	(202)	(1)
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	16.092	16.962	61	(80)
Plano Cabreuva Empreend Imobiliários Ltda	78,99	78,99	216	204	-	(1)
Plano Cambara Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	1.645	1.417	63	(1)
Plano Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	13	13	-	-
Plano Carvalho Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	55	8	7	-

Notas Explicativas

Sociedades Consolidadas	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
	Plano Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	16.603	14.652	(806)
Plano Cerejeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	10.126	13.757	509	2.872
Plano Coqueiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	21	21	-	-
Plano Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	9.638	8.110	1	(194)
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	(100)	(230)	(117)	138
Plano Flambouyant Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	36.158	33.386	3.602	3.626
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	4.545	12.138	(3.093)	(214)
Plano Guarita Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	191	13	-	-
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	2.375	5.445	(3.127)	(38)
Plano Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	20.675	20.332	722	(468)
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	2.463	2.391	(113)	41
Plano Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	(1.260)	10.807	5.631	143
Plano Laranjeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	1.107	1.114	(2)	(1)
Plano Limeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	13	13	-	-
Plano Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	4.453	4.930	(745)	-
Plano Macieira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	37.578	35.573	(631)	885
Plano Magnolia Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	13	13	-	-
Plano Manaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	71,59	71,59	12.201	21.396	209	73
Plano Mangueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	10.110	9.930	(773)	(37)
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	28.706	32.666	(903)	10.177
Plano Paineira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	(1.156)	(1.061)	(1.380)	(168)
Plano Palmeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	6.088	5.209	1.035	(228)
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	864	637	(13)	-
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	392	206	35	-
Plano Piracema Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	21.729	21.278	(26)	(26)
Plano Pitangueiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	30.690	26.244	382	(187)
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	78,98	7.226	10.120	1.758	(1.971)
Plano Videira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	78,99	740	378	172	(1)
Prime Planejamento Imobiliários Ltda	99,99	99,99	1.024	1.142	(118)	45
Rail Incorporadora Ltda	19,99	19,99	386	374	13	51
Raimundo Pereira Magalhaes Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	59,99	(2.080)	(838)	156	(1.470)
Scp - Baturite	49,04	49,04	1.129	1.137	5	58
Scp Arruda Alvim	45,30	45,30	13.443	20.078	2.043	2.384
Scp Empreendimentos 2012	49,45	49,45	110.758	91.262	20.995	6.264
Scp Empreendimentos 2013	49,02	49,02	181.996	171.160	3.637	-
Scp Mac Projetos	48,25	48,25	7.870	7.819	984	5.417
Seattle Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	49,02	67.613	60.873	(53)	(172)
Selling Consultoria Imobiliários E Representações Ltda	99,99	99,99	458	(701)	809	(24)
Sk Antonio Carlos Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	1	1	(1)	-
Sk Antonio Macedo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	5.071	5.229	(823)	-
Sk Ipojuca Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 49,99	-	13.157	-	(8)	-
Sk Joaquim Ferreira Lobo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	7.235	7.164	(8)	-
Sk Jurucê Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	17.390	17.265	(75)	-
Sk Mourato Coelho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	10.666	10.540	(79)	-
Sk Xxi Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	49,95	6	9	(3)	-
Sk Xxii Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	49,95	6	7	(1)	-
Ssb Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	(i) 84,25	81,99	14.174	12.095	2.569	758
Stuhlberger Vila Mariana Spe S/A	16,66	16,66	34	33	1	266
Tons Da Villa Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	1.410	3.175	(46)	2.214
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	79,99	24.536	23.087	1.448	(510)
Venancio Aires Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	10.348	10.344	(3)	(38)
Vero Campo Belo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	78,98	388	381	6	(4)
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	78,98	44.880	57.910	(13.030)	4.113
Viana Do Castelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	484	526	(122)	139
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	79,99	(19)	3.015	(29)	(525)
Vivere Franca Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	40,00	273	329	(56)	144
Vivere Japao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	40,00	326	445	(85)	(39)
Vnss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	81,99	81,99	65.096	65.672	(576)	(10.507)

Notas Explicativas

Sociedades com controle compartilhado ou coligada	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
	Acropole Incorporadora Ltda	40,00	40,00	645	513	132
Autentico Vila Carrao Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	(248)	(246)	(2)	40
Bello Vilarinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	12.220	12.220	-	-
Bni Curi Guarapiranga Desenv Imobiliários Ltda	25,00	25,00	5.519	11.111	508	(1.431)
Caiobas Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	828	874	(46)	(18)
Capri Incorporações Spe Ltda	49,99	49,99	(898)	1.378	(2.276)	29
Ccisa 01 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	3.036	829	2.207	2.395
Ccisa 02 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	7.381	7.423	(42)	2.124
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	72.496	71.631	865	111
Ccisa 04 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	20.381	15.827	4.554	2.932
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	77.932	75.725	407	1.179
Ccisa 06 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	4.070	4.369	(300)	(385)
Ccisa 07 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	7.100	4.930	2.170	2.676
Ccisa 08 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	426	401	25	(159)
Ccisa 09 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	3.237	1.300	1.937	417
Ccisa 10 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	7.378	4.908	2.470	253
Ccisa11 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	2.536	1.867	668	(3)
Ccisa12 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(36)	(24)	(12)	-
Ccisa13 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	535	34	501	-
Ccisa14 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	1.900	1.688	213	838
Ccisa15 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(1)	1	(1)	2
Ccisa16 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	838	873	(35)	458
Ccisa17 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(4)	(4)	-	-
Ccisa18 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(5)	(5)	-	(1)
Ccisa19 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(7)	(5)	(2)	-
Ccisa20 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(4)	(4)	-	-
Ccisa21 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	2.376	984	1.393	-
Ccisa22 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	1.424	388	1.036	-
Ccisa23 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(199)	(139)	(60)	-
Ccisa25 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(267)	-	(267)	-
Ccisa26 Incorporadora Ltda	(ii) 49,95	-	1	-	-	-
Ccisa27 Incorporadora Ltda	(ii) 49,95	-	1	-	-	-
Ccisa28 Incorporadora Ltda	(ii) 49,95	-	1	-	-	-
Cedro Consultoria Imobiliários Ltda	49,95	49,95	(521)	(8)	(775)	(517)
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	48.688	53.865	4.568	8.321
Cyrela Milao Empreendimentos Imobiliários A.	48,72	48,72	7.049	6.837	489	735
Cyrela Tennessee Empreendimentos Imobiliários/A	48,72	48,72	8.560	9.736	260	559
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	74,99	22.305	24.246	(841)	404
Dalia Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,61	48,61	(116)	(59)	(111)	256
Emmerin Incorporações Ltda	49,95	49,95	(79)	(75)	(4)	(10)
Europa Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	49,92	2.639	2.714	(75)	(232)
Forest Ville Incorporações Ltda	49,95	49,95	3.619	3.612	7	136
Galeria Boulevard Desenvolvimentos Imobiliários S/A	48,61	48,61	3.576	3.580	-	-
Galeria Boulevard Negócios Imobiliários S/A	48,61	48,61	11.093	11.174	(81)	-
Girassol - Vila Madalena Empreendimentos Imobiliários S/A	25,00	25,00	3	3	-	-
Gran Via Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(10)	358	(368)	52
Grand Life Botafogo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,72	48,72	1.780	5.680	13	242
Hesa 20 Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	23.575	29.727	357	353
Horto Do Sol Incorporações Ltda	49,95	49,95	2.270	2.481	(211)	546
Imperio Da Franca Incorporações Ltda	49,95	49,95	1.413	1.350	63	1.012
Imperio Do Ocidente Incorporações Ltda	74,99	74,99	13.558	11.838	1.719	3.174
Imperio Romano Incorporações Ltda	49,95	49,95	1.191	558	633	1.696
Ipanema Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	3.069	2.869	200	(1.225)
Jacira Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	37.052	35.418	1.634	1.914

Notas Explicativas

Sociedades com controle compartilhado ou coligada	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
	Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	69,99	18.002	17.004	998
Luar Do Paraiso Incorporações Ltda	49,95	49,95	(66)	(63)	(3)	-
Madagascar Incorporações Spe Ltda	49,95	49,95	3.732	3.978	(246)	(27)
Manilha Incorporadora Ltda	49,95	49,95	5.656	6.126	(470)	1.403
Mãos Dadas Empreendimentos Imobiliários/A	40,00	40,00	8.653	8.653	-	-
Merito Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	10	17	(7)	9
Mizara Empreendimento Imobiliários Ltda	25,00	25,00	27.366	27.366	-	1.784
Mnr6 Empreendimentos Imobiliários S/A	35,00	35,00	34.354	33.295	1.059	2.801
Monterey Incorporações Spe Ltda	49,95	49,95	-	(33)	33	-
Moron Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	6.904	5.829	1.075	4.362
Nova Delhi Incorporações Spe Ltda	49,99	49,99	(628)	10	(638)	148
Np Empreendimentos Imobiliários Ltda	34,99	34,99	87	86	1	(6)
Parada Do Sol Incorporações Ltda	69,99	69,99	2.528	2.564	(36)	2.654
Platina Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	49,92	1.629	2.098	31	104
Plaza Del Arte Incorporações Ltda	49,95	49,95	5.913	6.378	(465)	58
Porto Esperanca Incorporações Ltda	49,95	49,95	4.396	4.292	105	297
Prata Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	49,92	798	792	6	(365)
Provincia Incorporações Ltda	49,95	49,95	1.443	1.292	151	(170)
Residencial Sao Conrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,72	48,72	4.332	4.093	239	229
Rgc Urbanismo Ltda	49,99	49,99	2.504	2.498	6	-
Riviera Ponta Negra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	69,99	(54)	(54)	-	-
Saint Simon Incorporações Ltda	74,99	74,99	17.665	15.634	2.031	(103)
Salmiana Empreendimentos S/A	49,99	49,99	6.574	6.626	(52)	-
Santo Eliseu Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	6.754	6.754	-	-
Scp - Balneario Costa Do Sol	19,99	19,99	27.685	27.685	-	-
Scp - Classic/Galli	47,87	47,87	(199)	(199)	-	-
Spe Brasil Incorporações 55 Ltda	49,99	49,99	19.469	20.655	(812)	915
Teresopolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	79,99	8.713	8.774	(61)	(176)
Topazio Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,96	49,96	32.407	31.920	487	668
Vicente Lima Cleto Incorporações Ltda	37,49	37,49	1.981	2.215	1.766	1.650
Viena Incorporações Spe Ltda	49,99	49,99	(98)	(95)	(3)	1
Villa Real Incorporações Ltda	74,99	74,99	9.393	9.106	(93)	10

- (i) Alteração decorrente de aumento/redução na participação.
- (ii) Refere-se à constituição de novas empresas que atualmente não possuem empreendimentos em andamento.
- (iii) Refere-se à venda de participação da empresa.

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 31 de março de 2015, as demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2014, e o lucro (prejuízo) líquido do trimestre findo em 31 de março de 2014, podem ser assim demonstrados:

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balança Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Abc li De Investimento Imobiliária Ltda	64,00	532	(27)	559	10
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	94,99	12.041	3.829	8.212	(105)
Abdo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	20.810	(8)	20.818	(1)
Access Consultoria Imobiliários Ltda	49,99	882	484	398	(260)
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	9.381	2.838	6.543	294
Agcc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	539	97	442	(184)
Alabama Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	12.120	445	11.675	98
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	329	510	(181)	(49)
Andaluzia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.668	566	6.102	-
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	45.459	1.671	43.788	6.611
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	88,07	21.388	21.940	(552)	(2.960)
Atlantida Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	1.856	1.084	772	120
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	91.136	48.706	42.430	9.956
B R Servicos E Investimento Bahamas Ltda	100,00	3	-	3	(22)
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	4.073	4.023	50	(514)
Barra Do Pirai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	453	-	453	-
Basco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	19	-	19	-
Batel Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	36.638	15.388	21.250	1.919
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4.690	8.079	(3.389)	(308)
Betabens Administração De Bens Ltda	79,99	121	145	(24)	25
Bhutan Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10	-	10	-
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	6.573	2.104	4.469	(227)
Brazil Realty - Companhia Securitizadora De Créditos Imobiliários	100,00	409.246	406.870	2.376	(338)
Brc Administração E Participação Ltda	100,00	1.440	384	1.056	(247)
Bretanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	231	1	230	1
Brigadeiro Galvao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,95	359	914	(555)	(10)
Budapeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	-	5	-
Cabo Frio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	26	-	26	-
Cacapava Empreitada De Lavour Ltda	99,99	29.813	30.134	(321)	(75)
Cajati Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	-
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	100,00	1.152	1.758	(606)	(1.641)
Campos Sales Empreendimentos Imobiliários Ltda	39,99	53.719	30.354	23.365	2.537
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	96,84	1.723	1.901	(178)	(811)
Canoa Quebrada Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	23.109	166	22.943	-
Capital Realty De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	932	877	55	1
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	45.870	5.602	40.268	313
Carcavelos Empreendimentos Imobiliários Ltda	34,02	9.275	2.358	6.917	(140)
Carlos Gomes Square Empreendimentos Imobiliários Ltda	66,99	611	306	305	(212)
Cbr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	143	1.098	(955)	(185)
Cbr 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	-	8	-
Cbr 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6	1	5	(1)
Cbr 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	130.631	105.651	24.980	6.645
Cbr 012 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2	-	2	-
Cbr 013 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	493	66	427	-
Cbr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	14.223	9.884	4.339	652
Cbr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	617	2	615	-
Cbr 016 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.113	1.928	185	-
Cbr 017 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.622	24	1.598	-
Cbr 018 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	208	24	184	-
Cbr 019 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	199	1	198	-
Cbr 020 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	-	8	-
Cbr 021 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	583	-	583	-
Cbr 023 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	19.279	19.204	75	-
Cbr 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	193.066	119.478	73.588	(2.188)
Cbr 025 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	139.971	14.953	125.018	2
Cbr 026 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	3	-	3	-
Cbr 027 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.268	7.229	39	(48)
Cbr 028 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	15	-	15	-
Cbr 029 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	24.604	24.068	536	(103)
Cbr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	191.107	118.047	73.060	-
Cbr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	101.404	216	101.188	80
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.664	4.762	(1.098)	(1.902)
Cbr 033 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	-
Cbr 034 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	-	8	-
Cbr 036 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	-
Cbr 037 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.784	971	813	(169)
Cbr 039 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.685	3.224	461	-
Cbr 040 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Cbr 041 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Cbr 042 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	121	1	120	-

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Cbr 043 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	1	-	1	-
Cbr Assessoria E Consultoria Imobiliária Ltda	99,99	1.202	394	808	27
Century De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	4.748	193	4.555	(221)
Chapeuzinho Vermelho Ltda	74,99	7	3	4	-
Chiachiarretta Empreendimentos ImobiliáriosLtda	79,99	24.563	9.781	14.782	631
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	4.177	387	3.790	(186)
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	12.491	6.714	5.777	(138)
Country De Investimento Imobiliária Ltda	97,23	12.775	1.689	11.086	(340)
Cupertino Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	13	-	13	-
Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	2.532	1.239	1.293	(71)
Cy Qg-Terra Encantada Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	8.428	-	8.428	-
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	137.806	9.653	128.153	1.478
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	60.979	3.243	57.736	1.646
Cyrela Administradora De Bens Ltda	99,99	4	-	4	-
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	26.524	13.194	13.330	2.302
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	85,00	199.800	138.719	61.081	3.243
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	40.857	11.367	29.490	127
Cyrela Asteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	18.490	89	18.401	(4)
Cyrela Austurias Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	1.715	79	1.636	(13)
Cyrela Azaleia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	130	-	130	(40)
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13.235	2.155	11.080	472
Cyrela Begonia Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	2	1	1	-
Cyrela Belgrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	269	2	267	-
Cyrela Bentevi Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	5.255	11	5.244	-
Cyrela Bolívia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.103	1	1.102	-
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	48.148	46.399	1.749	1.681
Cyrela Borgonha Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	29.968	29.832	136	(80)
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	2.684	533	2.151	194
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	25.767	15.798	9.969	519
Cyrela Braganca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	9	-	9	-
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	100,00	111.876	8.066	103.810	21.437
Cyrela Calabria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	170	-	170	-
Cyrela Canarios Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	615	53	562	(3)
Cyrela Castilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	419	6	413	-
Cyrela Caxambu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	20	(20)	-
Cyrela Ccp Canela Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	32.004	187	31.817	(157)
Cyrela Chavin Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.114	15	3.099	(5)
Cyrela Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,00	9.876	2.876	7.000	(345)
Cyrela China Empreendimentos ImobiliáriosLtda	99,99	2.446	4.837	(2.391)	(451)
Cyrela Classic De Investimento Imobiliária Spe Ltda	95,75	502	39	463	43
Cyrela Coimbra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	89,00	1.711	5.787	(4.076)	(116)
Cyrela Congonhas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Cyrela Conquista Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	30.812	8.118	22.694	41
Cyrela Construtora Ltda	100,00	12.868	11.613	1.255	(54.167)
Cyrela Cordoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	45.056	45.000	56	-
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	84.467	65.107	19.360	(2.823)
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	46.307	34.144	12.163	(473)
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.046	5.317	(4.271)	(188)
Cyrela Diamante Empreendimentos ImobiliáriosLtda	51,02	32.228	8.027	24.201	2.279
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	6.006	4.899	1.107	(907)
Cyrela Dinamica De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	1.595	867	728	(219)
Cyrela Elwing Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	5.882	1.506	4.376	729
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	99,99	40.631	2.031	38.600	(2.547)
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	54.848	33.173	21.675	5.509
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	46.483	10.768	35.715	726
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	122.325	78.878	43.447	(1.035)
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	66,67	9.682	2.065	7.617	264
Cyrela Genova Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	472	4	468	-
Cyrela Gerbera Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	1.110	36	1.074	(33)
Cyrela Girassol Ltda	99,99	8.130	8.094	36	-
Cyrela Greenfield De Investimento Imobiliária Ltda	95,76	5.559	1.924	3.635	-
Cyrela Grenwood De Investimento Imobiliária Ltda	95,74	24.206	4.502	19.704	(523)
Cyrela Guarani Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	-
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.769	2.986	(1.217)	130
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.775	2.792	(1.017)	378
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	87.458	9.159	78.299	969
Cyrela Inca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	-
Cyrela Índico Empreendimentos Imobiliários Ltda	72,00	39.204	-	39.204	3.617
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	68.852	36.328	32.524	(2.004)

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	99,99	3.166	2.994	172	65
Cyrela Ipanema Empreendimentos Imobiliária	75,00	8.409	926	7.483	478
Cyrela Jade Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	6	-	6	-
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	626	838	(212)	(166)
Cyrela Jasmim Ltda	99,99	1.636	1	1.635	-
Cyrela Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	21	1	20	(12)
Cyrela Kilauea Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	14	7	7	-
Cyrela Lakewood Empreendimentos Imobiliários Ltda	95,75	2.166	57	2.109	56
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.732	6.584	1.148	(767)
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	6.819	2.384	4.435	73
Cyrela Mac Everest Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,09	186	121	65	2
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	63,00	879	642	237	50
Cyrela Magik California Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,92	1.211	537	674	339
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	76.521	32.070	44.451	3.486
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	18.305	755	17.550	296
Cyrela Maia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.835	51	1.784	(18)
Cyrela Malibu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	10.160	6	10.154	-
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	31.177	4.794	26.383	829
Cyrela Marche Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	16.354	16.349	5	(62)
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	60.419	39.036	21.383	2.245
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	70.168	10.987	59.181	2.729
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	114.263	104.034	10.229	(1.603)
Cyrela Molise Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	265	-	265	-
Cyrela Monserrate Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	10	2	8	(1.612)
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	380.263	103.555	276.708	39.040
Cyrela Montijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.642	5	1.637	-
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	487.137	308.995	178.142	15.603
Cyrela Nazca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	3.624	39	3.585	(38)
Cyrela Niagara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	95	-	95	-
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	29.210	6.846	22.364	2.227
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	197.550	37.047	160.503	10.581
Cyrela Normandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13	8	5	-
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	80,00	143.996	114.133	29.863	44
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8.272	1.428	6.844	(1.193)
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.456	310	11.146	(118)
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	178.752	130.154	48.598	11.275
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	132.491	90.086	42.405	1.409
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,99	4.125	497	3.628	325
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	163	114	49	(35)
Cyrela Pinguim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	474	1	473	-
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	417.763	301.623	116.140	22.704
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	7.189	6.634	555	121
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	42.944	23.171	19.773	(2.644)
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,99	59.771	726	59.045	(3)
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	68.854	47.959	20.895	6.893
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	320.543	210.388	110.155	(3.377)
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	93.677	(20.811)	114.488	(11.314)
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	97,44	74.612	(40.457)	115.069	1.708
Cyrela Rjz Gulf Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,96	5.991	4.585	1.406	(895)
Cyrela Rjz Jcogontijo Empreendimentos Imobiliária Ltda	42,99	350.329	194.687	155.642	14.469
Cyrela Rondonia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	43	9	34	(1)
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	32.315	30.882	1.433	(1.266)
Cyrela Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	-	5	-
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	111	41	70	-
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	8.894	1.301	7.593	158
Cyrela Sanset De Investimento Imobiliária Spe Ltda	73,44	567	79	488	21
Cyrela Sao Paulo Empreendimentos Imobiliários Ltda	64,00	2.314	2	2.312	(117)
Cyrela Sintra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,00	2.006	432	1.574	300
Cyrela Somerset De Investimentos Imobiliários Ltda	82,99	38.698	352	38.346	1.008
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	342.231	273.807	68.424	(1.456)
Cyrela Sul 001 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	47.001	12.701	34.300	1.503
Cyrela Sul 002 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	6.648	-	6.648	(64)
Cyrela Sul 003 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,49	11.580	-	11.580	-
Cyrela Sul 004 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	12.980	-	12.980	(60)
Cyrela Sul 005 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,49	1.013	-	1.013	-
Cyrela Sul 006 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	7.366	1	7.365	(1)
Cyrela Sul 007 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	936	-	936	(1)
Cyrela Sul 008 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	4.366	-	4.366	-
Cyrela Sul 009 Empreendimentos Imobiliário	89,99	-	-	-	-
Cyrela Sul 010 Empreendimentos Imobiliário	89,99	-	-	-	-

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Cyrela Sul 011 Empreendimentos Imobiliariar	89,99	1.737	1.030	707	-
Cyrela Sul 012 Empreendimentos Imobiliariar	89,99	-	-	-	-
Cyrela Sul 013 Empreendimentos Imobiliariar	92,49	-	-	-	-
Cyrela Sul 015 Empreendimentos Imobiliariar	89,99	-	-	-	-
Cyrela Sul Construtora Ltda	99,99	2.178	2.886	(708)	(1.601)
Cyrela Tolteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	32.981	17.192	15.789	729
Cyrela Toscana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Cyrela Trentino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	-
Cyrela Tupiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	53.136	31.867	21.269	511
Cyrela Turim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.315	(9)	1.324	(7)
Cyrela Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	26	(1)	27	(1)
Cyrela Tururin Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	4.089	956	3.133	16
Cyrela Vermont De Investimento Imobiliária Ltda	97,89	12.493	(19)	12.512	(20)
Cyrela Vila Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	163	15	148	-
Cyrela Vilhena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13	127	(114)	(251)
Cyrela Violeta Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	17.083	14	17.069	-
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A	99,99	114.406	5.376	109.030	3.507
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	96,49	3.690	208	3.482	909
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	109	2	107	(17)
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,99	77	43	34	-
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	4.079	3.239	840	(1.425)
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.122	4.761	1.361	(540)
Cz6 Empreendimentos Comerciais Ltda	100,00	2.657	112	2.545	492
Decor Paraíso Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,25	2.346	770	1.576	471
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	30.415	2.019	28.396	(346)
Dgc Ana Caribaldi Ltda	94,99	1.424	268	1.156	44
Dgc Campo Comprido Ltda	94,99	3.139	265	2.874	231
Dgc Ecoville Dois Ltda	79,99	32.624	22.168	10.456	(233)
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	44.132	14.599	29.533	330
Dgc Living Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	33.721	24.083	9.638	2.431
Dgc Map Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	5.735	17	5.718	(107)
Dgc Paulo Gorski Ltda	94,99	40.128	35.092	5.036	(1.785)
Dgc Pinheirinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	41.532	16.257	25.275	(816)
Dgc Pugsley Ltda	99,99	566	143	423	(56)
Dgc Santa Quitéria Ltda	79,99	566	70	496	(10)
Dgc Santa Quitéria Tres Ltda	94,99	11.496	327	11.169	259
Dgc Uberaba Ltda	79,99	145	104	41	(150)
Dgc West Side Ltda	94,99	6.304	1.548	4.756	(161)
Dover Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	31.328	12.354	18.974	3.122
Egito Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	12	246	(234)	(4)
Elbrus Empreendimentos Imobiliários Ltda	59,41	29.213	16.627	12.586	899
Fabia Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	32,50	314	124	190	(1)
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	58.945	21.734	37.211	117
Fernao Dias Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	1.146	2.585	(1.439)	796
Flamingo Investimento Imobiliária Ltda	100,00	8.906	64	8.842	(10)
Francisco Leitão Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	5.310	753	4.557	4
Funchal Empreendimentos Imobiliários Ltda	67,49	11	1	10	(1)
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	16.209	13.783	2.426	1.516
Galiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	45	-	45	1
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	40.560	10.644	29.916	(673)
Gatrun Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	51	1	50	(1)
Gcln Incorporações E Empreendimentos Ltda	79,99	121.703	73.332	48.371	(5.958)
Gcm Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	3.465	426	3.039	(13)
Gcw Capao Da Canoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	59,99	14.791	6	14.785	(3)
Gcw Wangri-La Urbanismo Ltda	59,99	6.335	380	5.955	157
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.852	11.656	(4.804)	(1.183)
Goiania Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	885	638	247	22
Goldsztein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	905.152	227.009	678.143	15.014
Goldsztein Cyrela Scp Nh	89,99	781	781	-	(17)
Guararema Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Gv 10 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	3.341	291	3.050	279
Himalaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	898	166	732	157
Horizons Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,99	3.477	132	3.345	512
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	54.314	85	54.229	(218)
Itaipava Empreitada De Trabalho E Eng Ltda	99,99	2.727	91	2.636	3
Jardim Acropole Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4.785	658	4.127	(84)
Jardim America Incorporadora Spe Ltda	59,99	231	10	221	(1)
Jardim Cedro Do Libano Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	70,00	909	186	723	6
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	48.991	16.428	32.563	1.808
Jardim Loureiro Da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda	64,99	35.059	18.573	16.486	1.622

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4.229	2.115	2.114	89
Jardim Sul Incorporações Ltda	9,99	3.823	1.937	1.886	(136)
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	9.482	654	8.828	823
Kilimanjaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10	-	10	-
Koby Administração De Bens Ltda	78,98	63	123	(60)	(228)
Lao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	223	2	221	(1)
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	14.111	7.593	6.518	(502)
Licy Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	608	12	596	364
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	49.623	10.851	38.772	(2.485)
Liguria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	14	-	14	-
Liublana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	-
Living 001 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.343	1.786	557	1
Living 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.913	12	1.901	-
Living 003 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	532	-	532	-
Living 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13.315	22	13.293	(348)
Living 005 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Living 006 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	12.444	3.336	9.108	(184)
Living 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	24.439	24.138	301	-
Living 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	-
Living 009 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	1	4	(242)
Living 010 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.784	15	3.769	(21)
Living 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	-
Living Abaete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	36.696	35.523	1.173	3.559
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	97.921	71.900	26.021	4.532
Living Amoreira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5.289	180	5.109	(65)
Living Anparo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	85.802	44.548	41.254	1.383
Living Andino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Living Andradas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	147	1	146	(3)
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	145.329	74.870	70.459	7.091
Living Araraquara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.901	7.514	387	-
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	41.432	26.509	14.923	(263)
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	29.405	16.398	13.007	2.225
Living Betim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13	-	13	(1)
Living Brotas Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	10.768	1.368	9.400	(129)
Living Bucaresta Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	-
Living Cabreuva Empreendimentos Imobiliária Ltda	100,00	1.022	12	1.010	(23)
Living Cacoal Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	32.824	32.841	(17)	(25)
Living Caete Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	131	(3)	134	1
Living Cajamar Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	167	28	139	2
Living Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.647	1.405	2.242	-
Living Cantagalo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.856	334	7.522	(26)
Living Capivari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	55	-	55	-
Living Carita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	19.652	13.450	6.202	(174)
Living Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	44.725	26.277	18.448	4.676
Living Cerejeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Living Colombo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5.113	3.317	1.796	(1)
Living Construtora Ltda	99,99	5.181	2.948	2.233	(4.365)
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	99,99	778.554	30.240	748.314	24.187
Living Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	82	-	82	(410)
Living Indiana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	29.146	23.073	6.073	3.432
Living Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8.587	2.972	5.615	661
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	14.044	1.381	12.663	1.144
Living Laranjal Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	16.644	6	16.638	(326)
Living Loreto Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	-
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	19.115	13.416	5.699	404
Living Munhoz Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	33.577	124	33.453	(338)
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	42.676	18.207	24.469	4.110
Living Paineiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	(1)
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	359.360	206.475	152.885	8.203
Living Pessegue Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.935	1.934	1	-
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	28.580	16.904	11.676	2.504
Living Pisco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	114	138	(24)	(335)
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	23.980	8.394	15.586	256
Living Prados Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	-	5	(2)
Living Provance Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	22.525	15.117	7.408	(916)
Living Ravelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.445	3.361	3.084	(9)
Living Resende Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	(1)
Living Ribeirao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	12.811	1.187	11.624	(661)
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5.011	2.317	2.694	(536)
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99	504	(405)	1

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Living Salazes Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.585	9.153	2.432	(86)
Living Salete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	1	1	(1)
Living Salinas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	889	6	883	(68)
Living Sarutaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	(1)
Living Savana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	156	-	156	-
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	192.633	19.426	173.207	5.721
Living Tallinn Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	14.953	11	14.942	(98)
Living Tatui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	(1)
Living Tupi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	54	-	54	1
Living Uberaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	(1)
Lombok Incorporadora Ltda	100,00	28.174	14.806	13.368	2.150
Londrina Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	17	420	(403)	-
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,99	11.627	208	11.419	(1)
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	98.688	33.339	65.349	(425)
Lyon Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	820	12	808	-
Mac 11 De Junho Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	36.155	20.786	15.369	3.326
Mac Aclimação Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	54	-	54	-
Mac Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	13	-	13	-
Mac Apolo 11 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	156	1	155	(2)
Mac Arizona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	115	-	115	(1)
Mac Atari 72 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7	-
Mac Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	64.236	39.848	24.388	6.090
Mac Barcelona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	20.561	18.858	1.703	544
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	63	(62)	-
Mac Celular 73 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7	-
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	43	(42)	-
Mac Concorde 69 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7	-
Mac Construção Civil Ltda	49,99	2.357	2.241	116	164
Mac Construtora Ltda	50,00	7.063	3.722	3.341	38
Mac Continental Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	-	-	-	(1)
Mac Cyrela Equador Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,00	1.242	93	1.149	(185)
Mac Cyrela Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	7.459	399	7.060	225
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	17.736	9.868	7.868	388
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,60	1.202	28	1.174	6
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	2.644	685	1.959	233
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda - Scp Investimentos	48,00	5.743	-	5.743	666
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	757.024	73.962	683.062	29.657
Mac Espanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,05	1.096	422	674	(272)
Mac Hendrix 70 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7	-
Mac Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	936	644	292	8
Mac Intel 71 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	6	-	6	-
Mac Investimentos E Participações Ltda	49,99	2.425	3.819	(1.394)	230
Mac Irlanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	641	510	131	91
Mac Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	10	-	10	-
Mac Java Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	16	-	16	-
Mac Londres Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	-	1	-
Mac Luna Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	3	-	3	-
Mac Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	30.638	19.466	11.172	2.624
Mac Massachusetts Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	23.424	8.595	14.829	(465)
Mac Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	5.005	1.659	3.346	(378)
Mac Miami Empreendimentos Imobiliários Ltda	45,29	15.709	2.268	13.441	2.043
Mac Milao Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	20.245	9.920	10.325	149
Mac Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,24	7.009	722	6.287	513
Mac Nova York Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	40.150	24.559	15.591	2.992
Mac Nova Zelândia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	38.598	19.143	19.455	3.376
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	50.538	30.629	19.909	3.517
Mac Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	-	1	-
Mac Pioneer-4 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	15.571	1.930	13.641	(2)
Mac Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	11.943	2.851	9.092	463
Mac Ranger-7 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	2	-	2	(5)
Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	47.226	18.709	28.517	1.135
Mac Roma Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	25.838	2.111	23.727	(1)
Mac Santiago Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	8	-	8	-
Mac Souza Barros Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	24.045	12.994	11.051	951
Mac Texas Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	21.184	1.501	19.683	(1)
Mac Uruguai Empreendimentos Imobiliários Ltda	47,99	6.258	518	5.740	666
Mac Veneza Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,51	26.666	16	26.650	-
Mac Zond-6 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	7	-	7	-
Madinina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	-
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda	99,99	28.466	15.477	12.989	905

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	21.278	9.676	11.602	3.683
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.090	3.867	7.223	1.180
Maloga Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	2	-	2	-
Marica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	335	3	332	-
Matheo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.374	153	3.221	(138)
Mdr Serviços De Cobrança Ltda	49,99	19	40	(21)	(29)
Medan Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	88	1	87	-
Megc Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	3.862	984	2.878	7
Mesopotamia Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	84,99	1.912	2.441	(529)	154
Miralta Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,58	1.062	12	1.050	3
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	268	130	138	1
Moscou Empreendimentos. Imobiliária. Ltda	99,99	10.823	10.811	12	-
Navarra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	16.105	15.907	198	-
Nilo Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	4.972	652	4.320	(241)
Nova Iguacu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	23.710	11.190	12.520	3.615
Nova Zelandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	10.629	10.046	583	(7)
Oaxaca Incorporadora Ltda	99,99	317.511	196.196	121.315	1.551
Office Shopping 2 Empreendimentos Ltda	65,35	3.171	(1)	3.172	-
Option De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	6.688	521	6.167	(111)
Paraba Investimentos E Participações Ltda	21,42	1.927	72	1.855	81
Pascal 1777 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	16.151	1.264	14.887	(13)
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.390	2.893	(1.503)	(469)
Pequim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	1	2	-
Peru Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	8.923	7.502	1.421	(394)
Petropolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	7	2	5	283
Pirapitingui Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	18.273	13.173	5.100	3.570
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	8.307	4.243	4.064	(406)
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	78,99	478.908	89.309	389.599	32.604
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	175.257	70.184	105.073	14.369
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	163	-	163	1
Plano Araucaria Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	876	(4)	880	(202)
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	31.873	15.781	16.092	61
Plano Cabreuva Empreend Imobiliários Ltda	78,99	216	-	216	-
Plano Cambara Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	2.022	377	1.645	63
Plano Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	13	-	13	-
Plano Carvalho Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	57	2	55	7
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	1	-	1	(1)
Plano Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	18.854	2.251	16.603	(806)
Plano Cerejeiras Empreendimentos ImobiliáriosLtda	78,98	17.435	7.309	10.126	509
Plano Coqueiro Empreendimentos ImobiliáriosLtda	78,99	38	17	21	-
Plano Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	9.635	(3)	9.638	1
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	566	666	(100)	(117)
Plano Flamboyant Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	44.330	8.172	36.158	3.602
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	26.514	21.969	4.545	(3.093)
Plano Guarita Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	191	-	191	-
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	5.132	2.757	2.375	(3.127)
Plano Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	26.819	6.144	20.675	722
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	1.935	(528)	2.463	(113)
Plano Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	10.935	12.195	(1.260)	5.631
Plano Laranjeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	1.136	29	1.107	(2)
Plano Limeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	13	-	13	-
Plano Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	16.667	12.214	4.453	(745)
Plano Macieira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	40.515	2.937	37.578	(631)
Plano Magnolia Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	13	-	13	-
Plano Manaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	71,59	23.289	11.088	12.201	209
Plano Mangueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	23.630	13.520	10.110	(773)
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	57.248	28.542	28.706	(903)
Plano Paineira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	(79)	1.077	(1.156)	(1.380)
Plano Palmeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	9.594	3.506	6.088	1.035
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	889	25	864	(13)
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	393	1	392	35
Plano Piracema Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	78,99	28.732	7.003	21.729	(26)
Plano Pitangueiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	34.415	3.725	30.690	382
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	20.318	13.092	7.226	1.758
Plano Videira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	743	3	740	172
Potim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	254	-	254	-
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	7.866	1.778	6.088	(548)
Praga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	294	2	292	6
Praia Do Forte Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	5.985	2.242	3.743	1.206
Prime Planejamento Imobiliários Ltda	99,99	1.124	100	1.024	(118)

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,89	2.582	45	2.537	-
Rail Incorporadora Ltda	19,99	394	8	386	13
Raimundo Pereira Magalhaes Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	909	2.989	(2.080)	156
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	49.601	11.890	37.711	1.757
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	2.222	683	1.539	116
Salerno Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	-
Sapucainha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2.459	3	2.456	-
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	99,99	4.689	1.575	3.114	318
Scp - Baturite	49,04	1.919	790	1.129	5
Scp - Cyrela Nessim	0,01	2	2	-	-
Scp - Voluntarios Da Patria	94,65	-	-	-	-
Scp Arruda Alvim	45,30	13.443	-	13.443	2.043
Scp Empreendimentos 2012	49,45	157.012	46.254	110.758	20.995
Scp Empreendimentos 2013	49,02	187.374	5.378	181.996	3.637
Scp Mac Projetos	48,25	7.870	-	7.870	984
Seattle Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	89.817	22.204	67.613	(53)
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	99,99	31.465	15.893	15.572	(15.901)
Selling Consultoria Imobiliários E Representações Ltda	99,99	2.317	1.859	458	809
Severa Incorporações Imobiliária S/A	25,33	5.565	228	5.337	-
Sevilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	8.013	444	7.569	621
Sk Antonio Carlos Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	-	1	(1)
Sk Antonio Macedo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	11.990	6.919	5.071	(823)
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	65,00	50.092	24.403	25.689	7.378
Sk Ipojuca Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	14.785	1.628	13.157	(8)
Sk Joaquim Ferreira Lobo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	11.155	3.920	7.235	(8)
Sk Jurucê Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	17.557	167	17.390	(75)
Sk Mourato Coelho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	10.705	39	10.666	(79)
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	123.302	1.899	121.403	7.144
Sk Xxi Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	6	-	6	(3)
Sk Xxii Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	1	6	(1)
Spe Goiania Incorporações S S/A	70,00	2.161	155	2.006	(101)
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	4.242	70	4.172	(263)
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	4.102	1	4.101	(7)
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	4.891	1	4.890	(6)
Ssb Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	84,25	25.740	11.566	14.174	2.569
Stuhlberger Vila Mariana Spe S/A	16,66	34	-	34	1
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,91	63.225	10.216	53.009	3.137
Tal De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	5	-	5	-
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.951	(162)	2.113	21
Tal Portfolio Investimento E Participações Ltda	100,00	2	-	2	-
Tons Da Villa Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1.893	483	1.410	(46)
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	51.289	26.753	24.536	1.448
Toulon Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	57.536	31.127	26.409	(1)
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	96,48	78	4	74	1
Venancio Aires Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	10.349	1	10.348	(3)
Vereda Paraiso Empreendimentos Imobiliários Ltda	57,44	358	8	350	6
Vero Campo Belo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	332	(56)	388	6
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	100.917	56.037	44.880	(13.030)
Viana Do Castelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	904	420	484	(122)
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	788	807	(19)	(29)
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,51	165.487	79.495	85.992	(135)
Vivere Franca Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	302	29	273	(56)
Vivere Japao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	519	193	326	(85)
Vmss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	81,99	102.799	37.703	65.096	(576)

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades com controle

compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Acropole Incorporadora Ltda	40,00	1.021	376	645	132
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	38,59	6.884	804	6.080	1
Agra Cyrela Spe Ltda	46,49	1.838	213	1.625	29
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	7.331	2.890	4.441	(44)
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	24,00	9.953	9.162	791	2
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	24,00	13.498	10.445	3.053	(2)
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	50,00	24.862	1.803	23.059	226
Austria Incorporadora Ltda	50,00	20.027	1.024	19.003	(77)
Autentico Vila Carrao Empreendimentos Imobiliáriospe Ltda	49,99	655	903	(248)	(2)
Bello Villarinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	12.295	75	12.220	-
Bni Curi Guarapiranga Desenv Imobiliários Ltda	25,00	6.130	611	5.519	508
C.E.A. Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	4.188	742	3.446	400
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	34.237	35	34.202	(18)
Caiobas Empreendimentos Imobiliáriospe Ltda	49,99	999	171	828	(46)
Camargo Correa Cyrela Empr Im Spe Ltda	50,00	15.218	6.225	8.993	20
Capri Incorporações Spe Ltda	49,99	9.349	10.247	(898)	(2.276)
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	16.528	10.829	5.699	(5)
Cbr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	233.960	67.751	166.209	-
Ccisa 01 Incorporadora Ltda	49,95	22.255	19.219	3.036	2.207
Ccisa 02 Incorporadora Ltda	49,95	35.441	28.060	7.381	(42)
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	82.928	10.432	72.496	865
Ccisa 04 Incorporadora Ltda	49,95	54.275	33.894	20.381	4.554
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	115.430	37.498	77.932	407
Ccisa 06 Incorporadora Ltda	49,95	5.745	1.675	4.070	(300)
Ccisa 07 Incorporadora Ltda	25,00	8.950	1.850	7.100	2.170
Ccisa 08 Incorporadora Ltda	49,95	2.118	1.692	426	25
Ccisa 09 Incorporadora Ltda	49,95	17.226	13.989	3.237	1.937
Ccisa 10 Incorporadora Ltda	49,95	24.283	16.905	7.378	2.470
Ccisa11 Incorporadora Ltda	49,95	10.658	8.122	2.536	668
Ccisa12 Incorporadora Ltda	49,95	623	659	(36)	(12)
Ccisa13 Incorporadora Ltda	49,95	6.737	6.202	535	501
Ccisa14 Incorporadora Ltda	49,95	8.909	7.009	1.900	213
Ccisa15 Incorporadora Ltda	49,95	-	1	(1)	(1)
Ccisa16 Incorporadora Ltda	49,95	6.482	5.644	838	(35)
Ccisa17 Incorporadora Ltda	49,95	-	4	(4)	-
Ccisa18 Incorporadora Ltda	49,95	1	6	(5)	-
Ccisa19 Incorporadora Ltda	49,95	1.339	1.346	(7)	(2)
Ccisa20 Incorporadora Ltda	49,95	1	5	(4)	-
Ccisa21 Incorporadora Ltda	49,95	11.846	9.470	2.376	1.393
Ccisa22 Incorporadora Ltda	49,95	7.272	5.848	1.424	1.036
Ccisa23 Incorporadora Ltda	49,95	1.850	2.049	(199)	(60)
Ccisa24 Incorporadora Ltda	49,95	8.592	8.592	-	-
Ccisa25 Incorporadora Ltda	49,95	8.046	8.313	(267)	(267)
Ccisa26 Incorporadora Ltda	49,95	1	-	1	-
Ccisa27 Incorporadora Ltda	49,95	185	184	1	-
Ccisa28 Incorporadora Ltda	49,95	1	-	1	-
Cedro Consultoria Imobiliários Ltda	49,95	1.941	2.462	(521)	(775)
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	62.544	13.856	48.688	4.568
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	50,00	51.354	23.928	27.426	(1.021)
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	33.748	4.021	29.727	431
City Parque Morumbi Spe S/A	50,00	60	12	48	(2.444)
Costa Maggiore Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	13.747	2.914	10.833	(145)
Cury Construtora E Incomp S/A	50,00	553.494	161.672	391.822	6.304
Cyrela Gafisa Spe Ltda	46,49	1.057	104	953	6
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	1.394	1.725	(331)	(142)
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	36,67	705	868	(163)	15
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	66.545	9.529	57.016	(2.109)
Cyrela Milao Empreendimentos Imobiliários.A.	48,72	8.242	1.193	7.049	489
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	3.200	2.892	308	(1.446)
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	3.219	494	2.725	377
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	12.790	4.939	7.851	2.229
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	49,99	3.283	954	2.329	(96)
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	32,44	1.208	588	620	23
Cyrela Tennessee Empreendimentos Imobiliários/A	48,72	10.324	1.764	8.560	260
Cyrsa S/A	50,00	65.320	54.770	10.550	16.714
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	25.352	3.047	22.305	(841)
Dalia Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,61	159	275	(116)	(111)
Emmerin Incorporações Ltda	49,95	2.815	2.894	(79)	(4)
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	650	585	65	(15)
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliáriospe Ltda	90,00	6.840	1.652	5.188	(758)

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades com controle

compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Europa Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	4.035	1.396	2.639	(75)
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	84,99	23.180	17	23.163	(23)
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	49,44	12.172	9.807	2.365	-
Forest Ville Incorporações Ltda	49,95	4.561	942	3.619	7
Galeria Boulevard Desenvolvimentos Imobiliários S/A	48,61	28.966	25.390	3.576	-
Galeria Boulevard Negocios Imobiliários S/A	48,61	81.444	70.351	11.093	(81)
Girassol - Vila Madalena Empreendimentos Imobiliários S/A	25,00	3	-	3	-
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	139.320	92.272	47.048	102
Gran Via Incorporadora Ltda	49,95	241	251	(10)	(368)
Grand Life Botafogo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,72	5.560	3.780	1.780	13
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	1.360	(4.033)	5.393	(196)
Hesa 20 Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	24.806	1.231	23.575	357
Horto Do Sol Incorporações Ltda	49,95	2.655	385	2.270	(211)
Imperio Da Franca Incorporações Ltda	49,95	1.954	541	1.413	63
Imperio Do Ocidente Incorporações Ltda	74,99	30.489	16.931	13.558	1.719
Imperio Romano Incorporações Ltda	49,95	5.748	4.557	1.191	633
Ipanema Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	5.707	2.638	3.069	200
Jacira Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	119.536	82.484	37.052	1.634
Klabin Segallyreia Spe Ltda	46,47	1.612	100	1.512	19
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	18.775	773	18.002	998
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00	70.792	70.289	503	(136)
Living Jatoba Empreendimentos Imobiliária.Ltda	50,00	385	1	384	-
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	9.797	9.432	365	(26)
Luar Do Paraiso Incorporações Ltda	49,95	1.504	1.570	(66)	(3)
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	39.423	9	39.414	435
Madagascar Incorporações Spe Ltda	49,95	3.796	64	3.732	(246)
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	77.255	73.091	4.164	20
Manilha Incorporadora Ltda	49,95	6.323	667	5.656	(470)
Mãos Dadas Empreendimentos Imobiliários/A	40,00	8.709	56	8.653	-
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	22.636	1.714	20.922	224
Merito Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	79	69	10	(7)
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	749	594	155	62
Miziara Empreendimento Imobiliários Ltda	25,00	52.626	25.260	27.366	-
Mnr6 Empreendimentos Imobiliários S/A	35,00	44.096	9.742	34.354	1.059
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	5.964	42	5.922	-
Monterey Incorporações Spe Ltda	49,95	-	-	-	33
Moron Investimentos ImobiliáriosLtda	25,00	33.770	26.866	6.904	1.075
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	11.919	2.854	9.065	(1.484)
Nova Delhi Incorporações Spe Ltda	49,99	5.133	5.761	(628)	(638)
Nova Vila Guilherme Empr Imobiliária Spe Ltda	50,00	136	64	72	-
Np Empreendimentos ImobiliáriosLtda	34,99	760	673	87	1
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	521	123	398	(4)
Parada Do Sol Incorporações Ltda	69,99	3.410	882	2.528	(36)
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	39,99	1.348	1.422	(74)	32
Petronio Portela Empreendimentos ImobiliáriosS/A	50,00	39	348	(309)	-
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	27.010	5.865	21.145	(354)
Platina Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	1.715	86	1.629	31
Plaza Del Arte Incorporações Ltda	49,95	6.341	428	5.913	(465)
Porto Esperanca Incorporações Ltda	49,95	5.088	692	4.396	105
Prata Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	839	41	798	6
Prologis Ccp 9	17,80	2.812	4	2.808	12
Provincia Incorporações Ltda	49,95	1.543	100	1.443	151
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	38,63	432	34	398	2
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	30,00	91.885	53.857	38.028	(7.630)
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	2.102	199	1.903	(158)
Residencial Sao Conrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,72	5.108	776	4.332	239
Rgc Urbanismo Ltda	49,99	15.321	12.817	2.504	6
Riviera Ponta Negra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	66.702	66.756	(54)	-
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	50,00	26.891	1.643	25.248	(167)
Saint Simon Incorporações Ltda	74,99	23.032	5.367	17.665	2.031
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	851	1.096	(245)	362
Salmiana Empreendimentos S/A	49,99	48.093	41.519	6.574	(52)
Santo Eliseu Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	6.825	71	6.754	-
Savona Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	25.883	3.026	22.857	2.841
Scp - Balneario Costa Do Sol	19,99	35.997	8.312	27.685	-
Scp - Classic/Galli	47,87	2	201	(199)	-
Scp Isla	50,00	11.609	-	11.609	-
Scp Veredas Buritis Fase Ii	59,99	7.964	968	6.996	(427)
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	29,99	5.458	8.139	(2.681)	(42)
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	70,00	1.742	80	1.662	15

Notas Explicativas

31 de Março de 2015

Sociedades com controle compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	50,00	2.391	325	2.066	107
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	50,00	13.194	8.275	4.919	396
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	24.265	1	24.264	(3)
Spe Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	41.112	28.102	13.010	560
Spe Brasil Incorp 29 Ltda	50,00	15.354	6.792	8.562	555
Spe Brasil Incorp 32 Ltda	50,00	53	-	53	-
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	50,00	12.250	1.408	10.842	40
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	50,00	1.873	98	1.775	60
Spe Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	27.173	17.020	10.153	171
Spe Brasil Incorporação 92 Ltda	50,00	1.254	1	1.253	2
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	63,00	2.253	624	1.629	74
Spe Brasil Incorporações 55 Ltda	49,99	44.161	24.692	19.469	(812)
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	50,00	83.510	53.050	30.460	2.047
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	57.621	30.292	27.329	(779)
Spe Faiçalville Incorporação 2 Ltda	50,00	2.031	50	1.981	(5)
Tamoios Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	21.477	1.070	20.407	(823)
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	24,75	32.319	568	31.751	36
Teresopolis Empreendimentos ImobiliáriosLtda	79,99	25.982	17.269	8.713	(61)
Tibirica Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	891	535	356	5
Topazio Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,96	34.368	1.961	32.407	487
Vicente Lima Cleto Incorporações Ltda	37,49	12648	10667	1981	1.766
Viena Incorporações Spe Ltda	49,99	-	98	-98	(3)
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	1502	106	1396	778
Villa Real Incorporações Ltda	74,99	9426	33	9393	(93)
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	3084	915	2169	199

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Abc Ii De Investimento Imobiliária Ltda	64,00	523	(27)	550
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	94,99	12.044	3.728	8.316
Abdo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	20.715	16	20.699
Access Consultoria Imobiliários Ltda	49,99	1.182	428	754
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	17.444	6.372	11.072
Agcc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	714	88	626
Alabama Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	11.906	329	11.577
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	334	465	(131)
Andaluzia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.597	550	6.047
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	45.555	8.476	37.079
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	88,07	24.123	25.694	(1.571)
Atlantida Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	1.855	1.204	651
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	112.453	52.838	59.615
B R Servicos E Investimento Bahamas Ltda	100,00	20	-	20
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	4.046	3.482	564
Barra Do Pirai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	453	-	453
Basco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	19	-	19
Batel Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	35.835	16.504	19.331
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.109	7.750	(641)
Betabens Administração De Bens Ltda	79,99	140	189	(49)
Bhutan Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10	-	10
Blumenau Incorporadora Ltda	50,00	10.594	18	10.576
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	7.790	794	6.996
Brazil Realty - Companhia Securitizadora de Créditos Imobiliários	100,00	530.748	528.189	2.559
Brc Administração E Participação Ltda	100,00	1.518	215	1.303
Bretanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	230	1	229
Brigadeiro Galvao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,95	446	991	(545)
Budapeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	-	5
Cabo Frio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	25	-	25
Cacapava Empreitada De Trabalho Ltda	99,99	27.347	27.594	(247)
Cajati Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	100,00	1.382	347	1.035
Campos Sales Empreendimentos Imobiliários Ltda	39,99	52.633	31.805	20.828
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	96,84	2.760	2.118	642
Canoa Quebrada Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	22.280	137	22.143
Capital Realty De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	929	875	54
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	41.826	1.871	39.955
Carcavelos Empreendimentos Imobiliários Ltda	34,02	9.280	2.223	7.057
Carlos Gomes Square Empreendimentos Imobiliários Ltda	66,99	685	168	517
Cbr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	372	1.142	(770)
Cbr 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9
Cbr 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	2	6
Cbr 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	119.564	93.229	26.335
Cbr 012 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	3	-	3
Cbr 013 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	429	2	427
Cbr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13.572	9.886	3.686
Cbr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	356	44	312
Cbr 016 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	592	437	155
Cbr 017 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.542	155	1.387
Cbr 018 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	154	-	154
Cbr 019 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	179	1	178
Cbr 020 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7	-	7
Cbr 021 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	582	-	582
Cbr 023 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	15	15	-
Cbr 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	191.037	118.110	72.927
Cbr 025 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	138.403	14.173	124.230
Cbr 026 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	3	-	3
Cbr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	191.107	118.048	73.059
Cbr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	100.890	17	100.873
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.865	2.061	804
Cbr 034 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7	-	7
Cbr 037 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.179	717	462
Cbr 039 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.756	3.405	351

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Cbr 042 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	110	-	110
Cbr Assessoria E Consultoria Imobiliária Ltda	99,99	4.714	678	4.036
Cbr 029 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	24.165	23.696	469
Cyrela Ccp Canela Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	31.610	166	31.444
Century De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	4.569	(207)	4.776
Chapeuzinho Vermelho Ltda	74,99	7	3	4
Chiachiarretta Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	25.339	11.188	14.151
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	3.613	126	3.487
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	12.651	6.736	5.915
Country De Investimento Imobiliária Ltda	97,23	13.186	1.761	11.425
Cupertino Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	13	-	13
Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	3.752	2.338	1.414
Cy Qg-Terra Encantada Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	8.428	-	8.428
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	154.099	10.425	143.674
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	61.149	4.279	56.870
Cyrela Administradora De Bens Ltda	99,99	4	-	4
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	23.545	5.917	17.628
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	85,00	244.490	186.652	57.838
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	41.960	6.598	35.362
Cyrela Asteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	17.375	70	17.305
Cyrela Asturias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2
Cyrela Azaleia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	29	9	20
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13.154	2.926	10.228
Cyrela Begonia Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	2	1	1
Cyrela Belgrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	270	3	267
Cyrela Bentevi Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	5.250	11	5.239
Cyrela Bolívia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.102	1	1.101
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	45.593	7.924	37.669
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	2.577	620	1.957
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	26.979	17.529	9.450
Cyrela Braganca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	9	-	9
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	100,00	91.306	8.933	82.373
Cyrela Calabria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	170	-	170
Cyrela Canarias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	502	2	500
Cyrela Castilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	419	5	414
Cyrela Caxambu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	20	(20)
Cyrela Chavin Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.607	119	2.488
Cyrela Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,00	9.946	2.202	7.744
Cyrela China Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.299	5.637	1.662
Cyrela Classic De Investimento Imobiliária Spe Ltda	95,75	489	69	420
Cyrela Coimbra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	89,00	1.866	5.826	(3.960)
Cyrela Congonhas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1
Cyrela Conquista Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	24.196	1.543	22.653
Cyrela Construtora Ltda	100,00	54.261	9.671	44.590
Cyrela Cordoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	46	-	46
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	94.507	72.324	22.183
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	46.440	33.803	12.637
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.059	5.143	(4.084)
Cyrela Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	51,02	38.705	9.283	29.422
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	6.224	4.210	2.014
Cyrela Dinamica De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	1.774	827	947
Cyrela Elwing Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	6.873	1.745	5.128
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	99,99	46.908	1.379	45.529
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	55.047	38.881	16.166
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	45.609	12.650	32.959
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	114.655	70.173	44.482
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	66,67	16.026	2.173	13.853
Cyrela Genova Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	448	-	448
Cyrela Gerbera Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	880	31	849
Cyrela Girassol Ltda	99,99	8.246	8.210	36
Cyrela Greenfield De Investimento Imobiliária Ltda	95,76	5.515	1.880	3.635
Cyrela Greenwood De Investimento Imobiliária Ltda	95,74	24.139	4.872	19.267
Cyrela Guarani Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	1	2
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2.684	4.031	(1.347)

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.263	3.666	(1.403)
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	97.024	9.330	87.694
Cyrela Inca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1
Cyrela Índico Empreendimentos Imobiliários Ltda	72,00	35.588	-	35.588
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	41.003	11.070	29.933
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	99,99	8.218	2.911	5.307
Cyrela Ipanema Empreendimentos. Imobiliária	75,00	8.847	1.342	7.505
Cyrela Jade Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	6	-	6
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.165	1.211	(46)
Cyrela Jasmim Ltda	99,99	405	-	405
Cyrela Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	27	55	(28)
Cyrela Kilauea Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2
Cyrela Lakewood Empreendimentos Imobiliários Ltda	95,75	2.651	98	2.553
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	10.955	8.367	2.588
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	7.495	3.133	4.362
Cyrela Mac Everest Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,09	190	126	64
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	63,00	849	656	193
Cyrela Magik California Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,92	1.083	749	334
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	73.096	32.290	40.806
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	25.242	1.087	24.155
Cyrela Maia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.632	40	1.592
Cyrela Malibu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13.914	3.760	10.154
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	29.480	8	29.472
Cyrela Marche Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7	-	7
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	61.995	20.949	41.046
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	107.576	36.036	71.540
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	109.900	86.067	23.833
Cyrela Molise Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	265	-	265
Cyrela Monserrate Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.544	4	1.540
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	445.149	100.558	344.591
Cyrela Montijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.579	2	1.577
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	512.627	350.088	162.539
Cyrela Nazca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	3.404	(34)	3.438
Cyrela Niagara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	-	8
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	29.288	9.151	20.137
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	211.495	11.409	200.086
Cyrela Normandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13	8	5
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	80,00	143.556	113.737	29.819
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	18.127	1.290	16.837
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.191	194	10.997
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	170.397	113.574	56.823
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	131.727	74.731	56.996
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,99	3.712	409	3.303
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	78	45	33
Cyrela Pinguim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	454	1	453
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	433.360	303.824	129.536
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	8.855	9.113	(258)
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	43.566	21.150	22.416
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,99	59.506	693	58.813
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	56.234	33.231	23.003
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	319.412	211.680	107.732
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	97.876	(27.926)	125.802
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	97,44	83.374	(39.487)	122.861
Cyrela Rjz Gulf Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,96	6.068	3.650	2.418
Cyrela Rjz Jcogontijo Empreendimentos Imobiliária Ltda	42,99	312.914	171.740	141.174
Cyrela Rondonia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	6	1	5
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	22.528	3.829	18.699
Cyrela Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	-	5
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	94	38	56
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	8.689	1.254	7.435
Cyrela Sanset De Investimento Imobiliária Spe Ltda	73,44	609	142	467
Cyrela Sao Paulo Empreendimentos Imobiliários Ltda	64,00	2.191	7	2.184
Cyrela Sintra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,00	1.942	667	1.275
Cyrela Somerset De Investimentos Imobiliários Ltda	82,99	46.238	350	45.888
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	480.397	410.638	69.759
Cyrela Sul 001 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	50.166	17.369	32.797
Cyrela Sul 002 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	6.364	-	6.364
Cyrela Sul 003 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,49	11.451	-	11.451

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Cyrela Sul 004 Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	92,50	11.804	-	11.804
Cyrela Sul 005 Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	92,49	989	-	989
Cyrela Sul 006 Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	92,50	7.048	-	7.048
Cyrela Sul 007 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	936	-	936
Cyrela Sul 008 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	1.395	-	1.395
Cyrela Toscana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3
Cyrela Trentino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1
Cyrela Tupiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	66.645	45.887	20.758
Cyrela Turim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.344	13	1.331
Cyrela Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	27	(1)	28
Cyrela Tururin Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	4.069	953	3.116
Cyrela Vermont De Investimento Imobiliária Ltda	97,89	12.490	33	12.457
Cyrela Vila Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	162	14	148
Cyrela Vilhena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	168	126	42
Cyrela Violeta Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	16.850	23	16.827
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A	99,99	127.117	21.595	105.522
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	96,49	3.028	454	2.574
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.526	2	2.524
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,99	78	44	34
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	4.223	1.958	2.265
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	21.757	19.856	1.901
Cz6 Empreendimentos Comerciais Ltda	100,00	1.944	(109)	2.053
Decor Paraiso Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,25	3.006	1.107	1.899
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	37.842	5.646	32.196
Dgc Ana Garibaldi Ltda	94,99	1.874	313	1.561
Dgc Campo Comprido Ltda	94,99	3.758	287	3.471
Dgc Ecoville Dois Ltda	79,99	33.172	22.483	10.689
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	43.396	14.194	29.202
Dgc Living Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	28.692	21.485	7.207
Dgc Map Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	5.725	11	5.714
Dgc Paulo Gorski Ltda	94,99	39.540	32.719	6.821
Dgc Pinheirinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	58.736	40.205	18.531
Dgc Pugsley Ltda	99,99	620	142	478
Dgc Santa Quiteria Ltda	79,99	576	70	506
Dgc Santa Quiteria Tres Ltda	94,99	12.745	351	12.394
Dgc Uberaba Ltda	79,99	233	42	191
Dgc West Side Ltda	94,99	12.378	1.263	11.115
Dover Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	27.548	11.696	15.852
Egito Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	19	249	(230)
Elbrus Empreendimentos Imobiliária. Ltda	59,41	28.626	16.939	11.687
Fabia Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	32,50	317	126	191
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	84.697	46.603	38.094
Fernao Dias Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	987	3.322	(2.335)
Flamingo Investimento Imobiliária Ltda	100,00	8.860	58	8.802
Francisco Leitão Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	7.835	889	6.946
Funchal Empreendimentos Imobiliários Ltda	67,49	11	-	11
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	49.999	31.889	18.110
Caliza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	43	-	43
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	39.055	6.451	32.604
Gatrun Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1
Gcln Incorporações E Empreendimentos Ltda	79,99	126.273	75.842	50.431
Gcm Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	3.562	510	3.052
Gcw Capao Da Canoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	59,99	14.615	7	14.608
Gcw Wangri-La Urbanismo Ltda	59,99	6.431	452	5.979
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.318	10.939	(3.621)
Goiania Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	872	647	225
Goldsztein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	937.803	304.924	632.879
Goldsztein Cyrela Scp Nh	89,99	1.442	1.447	(5)
Guararema Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4
Gv 10 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2.133	482	1.651
Himalaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	748	173	575
Horizons Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,99	4.109	127	3.982
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	43.145	146	42.999
Itaipava Empreitada De Lavour E Eng Ltda	99,99	2.711	109	2.602
Jardim Acropole Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.278	683	6.595
Jardim America Incorporadora Spe Ltda	59,99	231	9	222

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Jardim Cedro Do Libano Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	70,00	934	184	750
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	45.097	14.342	30.755
Jardim Loureiro Da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda	64,99	34.478	19.614	14.864
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8.057	1.736	6.321
Jardim Sul Incorporações Ltda	9,99	3.810	1.939	1.871
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	9.638	4.033	5.605
Kilimanjaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10	-	10
Koby Administração De Bens Ltda	78,98	188	124	64
Lao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	224	1	223
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	14.887	7.867	7.020
Licy Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	270	38	232
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	53.829	12.572	41.257
Liguria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	14	-	14
Liubliana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2
Living 001 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	582	26	556
Living 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.743	51	1.692
Living 003 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	532	-	532
Living 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13.203	7	13.196
Living 005 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4
Living 006 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.972	3.195	8.777
Living 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	24.315	24.139	176
Living 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1
Living 009 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	14.285	14.099	186
Living 010 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.820	30	3.790
Living 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2
Living Abaete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	30.272	24.043	6.229
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	81.670	42.181	39.489
Living Amoreira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4.716	42	4.674
Living Amparo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	69.856	28.334	41.522
Living Andino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3
Living Andradas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	1	1
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	150.206	70.338	79.868
Living Araraquara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.710	7.423	287
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	34.812	19.625	15.187
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	23.669	12.887	10.782
Living Betim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13	-	13
Living Brotas Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	9.716	1.392	8.324
Living Bucaresta Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2
Living Cabreuva Empreendimentos Imobiliária Ltda	100,00	1.040	6	1.034
Living Cacoal Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	-	8
Living Caete Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	130	(3)	133
Living Cajamar Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	141	5	136
Living Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.670	1.478	2.192
Living Cantagalo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.796	608	6.188
Living Capivari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	35	-	35
Living Carita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	19.708	13.332	6.376
Living Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	22.117	10.816	11.301
Living Cerejeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1
Living Colombo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5.113	3.316	1.797
Living Construtora Ltda	99,99	5.410	2.787	2.623
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	99,99	978.753	61.463	917.290
Living Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	492	-	492
Living Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	62	1	61
Living Indiana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	24.225	18.085	6.140
Living Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.550	2.596	4.954
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	12.142	873	11.269
Living Laranjal Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	16.613	4	16.609
Living Loreto Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	18.396	13.502	4.894
Living Munhoz Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9.403	22	9.381
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	55.054	27.895	27.159
Living Ourinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9.835	-	9.835
Living Paineiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	1	2
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	370.843	226.160	144.683
Living Pessego Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	26.325	16.653	9.672
Living Pisco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	211	-	211
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	23.580	8.250	15.330

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Living Provance Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	22.505	14.181	8.324
Living Ravelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5.902	3.330	2.572
Living Resende Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3
Living Ribeirao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	12.381	808	11.573
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.408	327	3.081
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	98	504	(406)
Living Salazares Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.352	9.209	2.143
Living Salete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	1	2
Living Salinas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	953	2	951
Living Sarutaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2
Living Savana Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	156	(1)	157
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	182.793	21.438	161.355
Living Tallinn Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	15.916	3.981	11.935
Living Tatui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4
Living Tupi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	53	-	53
Living Uberaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3
Lombok Incorporadora Ltda	100,00	40.883	13.235	27.648
Londrina Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	17	419	(402)
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,99	11.211	1	11.210
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	92.546	30.707	61.839
Lyon Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	603	15	588
Mac 11 De Junho Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	33.846	21.803	12.043
Mac Aclimação Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	54	-	54
Mac Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	14	-	14
Mac Apolo 11 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	151	-	151
Mac Arizona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	114	-	114
Mac Atari 72 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7
Mac Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	55.704	37.407	18.297
Mac Barcelona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	28.724	10.453	18.271
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	63	(62)
Mac Celular 73 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	43	(42)
Mac Concorde 69 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7
Mac Construção Civil Ltda	49,99	1.501	1.659	(158)
Mac Construtora Ltda	50,00	7.000	3.663	3.337
Mac Continental Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	5	4	1
Mac Cyrela Equador Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,00	1.326	93	1.233
Mac Cyrela Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	7.844	459	7.385
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	20.113	9.783	10.330
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,60	1.232	32	1.200
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	3.441	1.167	2.274
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda - Scp Investimentos	48,00	8.443	-	8.443
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	752.743	79.733	673.010
Mac Espanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,05	1.186	240	946
Mac Hendrix 70 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7
Mac Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	958	673	285
Mac Intel 71 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	6	-	6
Mac Investimentos E Participações Ltda	49,99	2.230	3.904	(1.674)
Mac Irlanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	686	787	(101)
Mac Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	10	-	10
Mac Java Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	17	-	17
Mac Londres Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	4	3	1
Mac Luna Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	4	-	4
Mac Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	27.211	18.664	8.547
Mac Massachusetts Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	22.787	8.280	14.507
Mac Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	6.394	1.370	5.024
Mac Miami Empreendimentos Imobiliários Ltda	45,29	23.941	7.983	15.958
Mac Milao Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	19.175	8.999	10.176
Mac Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,24	8.211	2.297	5.914
Mac Nova York Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	37.954	25.355	12.599
Mac Nova Zelandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	34.416	18.336	16.080
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	46.511	27.761	18.750
Mac Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	-	1
Mac Pionner-4 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	15.134	1.962	13.172
Mac Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	13.762	2.473	11.289
Mac Ranger-7 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	7	-	7

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	55.854	28.472	27.382
Mac Roma Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	25.763	2.101	23.662
Mac Santiago Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	8	1	7
Mac Souza Barros Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	28.606	18.012	10.594
Mac Texas Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	21.004	1.502	19.502
Mac Uruguai Empreendimentos Imobiliários Ltda	47,99	9.098	658	8.440
Mac Veneza Empreendimentos Imobiliária Ltda	74,51	26.342	72	26.270
Mac Zond-6 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	7	-	7
Madinina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda	99,99	26.425	14.341	12.084
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	18.103	5.134	12.969
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.801	2.798	9.003
Maloga Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	2	-	2
Marica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	336	3	333
Matheo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4.000	499	3.501
Mdr Serviços De Cobrança Ltda	49,99	11	32	(21)
Medan Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7	-	7
Mecg Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	3.846	975	2.871
Mesopotamia Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	84,99	2.034	2.717	(683)
Miralta Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,58	1.320	273	1.047
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	267	131	136
Moscou Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	2	-	2
Navarra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	-	8
Nilo Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	4.917	356	4.561
Nova Iguacu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	21.447	10.560	10.887
Nova Zelandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	11.385	5.718	5.667
Oaxaca Incorporadora Ltda	99,99	304.405	184.641	119.764
Office Shopping 2 Empreendimentos Ltda	65,35	3.171	(1)	3.172
Option De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	6.438	160	6.278
Paraba Investimentos E Participações Ltda	21,42	1.853	72	1.781
Pascal 1777 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	21.594	4.529	17.065
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.411	2.445	(1.034)
Pequim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	1	2
Peru Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	18.912	1.996	16.916
Petropolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	7	2	5
Pirapitingui Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	14.884	13.154	1.730
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	7.751	3.281	4.470
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	78,99	454.301	97.350	356.951
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	140.877	47.649	93.228
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	162	-	162
Plano Araucaria Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	1.071	83	988
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	32.190	15.228	16.962
Plano Cabreuva Empreend Imobiliários Ltda	78,99	204	-	204
Plano Cambara Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	1.693	276	1.417
Plano Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	13	-	13
Plano Carvalho Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	16	8	8
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	2	-	2
Plano Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	17.390	2.738	14.652
Plano Cerejeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	20.161	6.404	13.757
Plano Coqueiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	38	17	21
Plano Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	8.107	(3)	8.110
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	789	1.019	(230)
Plano Flambouyant Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	45.236	11.850	33.386
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	35.102	22.964	12.138
Plano Guarita Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	13	-	13
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	5.348	(97)	5.445
Plano Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	27.491	7.159	20.332
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	1.845	(546)	2.391
Plano Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	28.370	17.563	10.807
Plano Laranjeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	1.144	30	1.114
Plano Limeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	13	-	13
Plano Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	16.211	11.281	4.930
Plano Macieira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	39.462	3.889	35.573
Plano Magnolia Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	13	-	13
Plano Manaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	71,59	36.249	14.853	21.396
Plano Mangueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	10.466	536	9.930
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	58.758	26.092	32.666
Plano Paineira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	(14)	1.047	(1.061)

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Plano Palmeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	8.857	3.648	5.209
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	661	24	637
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	209	3	206
Plano Piracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,99	27.768	6.490	21.278
Plano Pitangueiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	35.669	9.425	26.244
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	20.200	10.080	10.120
Plano Videira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	379	1	378
Potim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	256	2	254
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	9.171	2.535	6.636
Praga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	288	2	286
Praia Do Forte Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	11.524	2.687	8.837
Prime Planejamento Imobiliários Ltda	99,99	1.226	84	1.142
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,89	2.700	286	2.414
Rail Incorporadora Ltda	19,99	384	10	374
Raimundo Pereira Magalhaes Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	2.022	2.860	(838)
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	46.859	13.138	33.721
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	2.149	726	1.423
Salerno Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3
Sapucainha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2.456	-	2.456
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	99,99	3.709	(137)	3.846
Scp - Baturite	49,04	1.912	775	1.137
Scp - Cyrela Nessim	0,01	2	2	-
Scp Arruda Alvim	45,30	20.278	200	20.078
Scp Empreendimentos 2012	49,45	156.516	65.254	91.262
Scp Empreendimentos 2013	49,02	176.538	5.378	171.160
Scp Mac Projetos	48,25	9.299	1.480	7.819
Seattle Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	89.617	28.744	60.873
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	99,99	36.873	13.950	22.923
Selling Consultoria Imobiliários E Representações Ltda	99,99	2.275	2.976	(701)
Severa Incorporações Imobiliária S/A	25,33	5.565	227	5.338
Sevilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	7.362	414	6.948
Sk Antonio Carlos Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	2	1	1
Sk Antonio Macedo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	11.829	6.600	5.229
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	65,00	39.089	16.279	22.810
Sk Joaquim Ferreira Lobo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	11.065	3.901	7.164
Sk Jurucê Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	17.268	3	17.265
Sk Mourato Coelho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	10.541	1	10.540
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	134.105	1.389	132.716
Sk Xxi Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	9	-	9
Sk Xxii Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	63,00	2.570	1.045	1.525
Spe Goiania Incorporações 5 S/A	70,00	2.909	802	2.107
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	4.142	288	3.854
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	4.111	(83)	4.194
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	4.947	54	4.893
Ssb Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	81,99	25.719	13.624	12.095
Stuhlberger Vila Mariana Spe S/A	16,66	34	1	33
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,91	98.170	14.298	83.872
Tal De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	4	-	4
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.957	(135)	2.092
Tal Portfolio Investimento E Participações Ltda	100,00	2	-	2
Tons Da Villa Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	3.967	792	3.175
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	47.834	24.747	23.087
Toulon Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	57.563	31.153	26.410
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	96,48	77	4	73
Venancio Aires Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	10.345	1	10.344
Vereda Paraiso Empreendimentos Imobiliários Ltda	57,44	363	19	344
Vero Campo Belo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	323	(58)	381
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	138.618	80.708	57.910
Viana Do Castelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	912	386	526
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	3.601	586	3.015
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,51	164.839	78.712	86.127
Vivere Franca Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	357	28	329
Vivere Japao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	659	214	445
Vmss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	81,99	110.506	44.834	65.672

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades com controle compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Acropole Incorporadora Ltda	40,00	872	359	513
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	38,59	8.157	807	7.350
Agra Cyrela Spe Ltda	46,49	2.016	210	1.806
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	7.380	2.965	4.415
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	24,00	9.951	9.160	791
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	24,00	13.519	10.465	3.054
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	50,00	24.782	1.949	22.833
Austria Incorporadora Ltda	50,00	20.092	1.000	19.092
Autentico Vila Carrao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	1.138	1.384	(246)
Bello Villarinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	12.296	76	12.220
Bni Curi Guarapiranga Desenv Imobiliários Ltda	25,00	11.938	827	11.111
C.E.A. Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	5.851	705	5.146
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	34.267	34	34.233
Caiobas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	996	122	874
Camargo Correa Cyrela Empr Im Spe Ltda	50,00	14.959	6.101	8.858
Capri Incorporações Spe Ltda	49,99	12.430	11.052	1.378
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	16.422	10.815	5.607
Cbr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	233.960	67.751	166.209
Ccisa 01 Incorporadora Ltda	49,95	21.112	20.283	829
Ccisa 02 Incorporadora Ltda	49,95	34.685	27.262	7.423
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	82.081	10.450	71.631
Ccisa 04 Incorporadora Ltda	49,95	44.140	28.313	15.827
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	111.232	35.507	75.725
Ccisa 06 Incorporadora Ltda	49,95	5.413	1.044	4.369
Ccisa 07 Incorporadora Ltda	25,00	8.727	3.797	4.930
Ccisa 08 Incorporadora Ltda	49,95	1.939	1.538	401
Ccisa 09 Incorporadora Ltda	49,95	13.191	11.891	1.300
Ccisa 10 Incorporadora Ltda	49,95	19.540	14.632	4.908
Ccisa 11 Incorporadora Ltda	49,95	9.895	8.028	1.867
Ccisa 12 Incorporadora Ltda	49,95	454	478	(24)
Ccisa 13 Incorporadora Ltda	49,95	6.387	6.353	34
Ccisa 14 Incorporadora Ltda	49,95	7.824	6.136	1.688
Ccisa 15 Incorporadora Ltda	49,95	1	-	1
Ccisa 16 Incorporadora Ltda	49,95	6.644	5.771	873
Ccisa 17 Incorporadora Ltda	49,95	-	4	(4)
Ccisa 18 Incorporadora Ltda	49,95	-	5	(5)
Ccisa 19 Incorporadora Ltda	49,95	1.086	1.091	(5)
Ccisa 20 Incorporadora Ltda	49,95	-	4	(4)
Ccisa 21 Incorporadora Ltda	49,95	10.013	9.029	984
Ccisa 22 Incorporadora Ltda	49,95	5.835	5.447	388
Ccisa 23 Incorporadora Ltda	49,95	1.380	1.519	(139)
Ccisa 25 Incorporadora Ltda	49,95	5.263	5.263	-
Cedro Consultoria Imobiliários Ltda	49,95	1.992	2.000	(8)
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	71.770	17.905	53.865
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	49,99	98.050	69.320	28.730
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	41.817	15.248	26.569
City Parque Morumbi Spe S/A	50,00	2.504	12	2.492
Costa Maggiore Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	13.757	2.279	11.478
Cury Construtora E Incorp S/A	50,00	515.415	129.398	386.017
Cyrela Gafisa Spe Ltda	46,49	1.031	84	947
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	1.372	1.711	(339)
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	36,67	842	1.020	(178)
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	70.563	11.438	59.125

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades com controle compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Cyrela Milao Empreendimentos Imobiliários S.A.	48,72	8.054	1.217	6.837
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	3.161	1.407	1.754
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	3.165	717	2.448
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10.700	5.093	5.607
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	49,99	3.083	(141)	3.224
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	32,44	1.176	579	597
Cyrela Tennessee Empreendimentos Imobiliários S/A	48,72	10.309	573	9.736
Cyrela Tolteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	28.786	13.726	15.060
Cyrsa S/A	50,00	91.047	7.862	83.185
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	29.832	5.586	24.246
Dalia Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,61	112	170	(58)
Emmerin Incorporações Ltda	49,95	1.543	1.618	(75)
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	678	597	81
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	6.987	1.041	5.946
Europa Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	5.616	2.902	2.714
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	84,99	23.162	9	23.153
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	49,44	12.172	9.807	2.365
Forest Ville Incorporações Ltda	49,95	4.403	791	3.612
Galeria Boulevard Desenvolvimentos Imobiliários S/A	48,61	29.022	25.442	3.580
Galeria Boulevard Negocios Imobiliários S/A	48,61	81.518	70.344	11.174
Girassol - Vila Madalena Empreendimentos Imobiliários S/A	25,00	3	-	3
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	146.641	99.695	46.946
Gran Via Incorporadora Ltda	49,95	251	(107)	358
Grand Life Botafogo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,72	9.040	3.360	5.680
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	1.287	(4.077)	5.364
Hesa 20 Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	32.610	2.883	29.727
Horto Do Sol Incorporações Ltda	49,95	2.926	445	2.481
Imperio Da Franca Incorporações Ltda	49,95	2.073	723	1.350
Imperio Do Ocidente Incorporações Ltda	74,99	30.695	18.857	11.838
Imperio Romano Incorporações Ltda	49,95	4.694	4.136	558
Ipanema Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	6.042	3.173	2.869
Jacira Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	107.833	72.415	35.418
Klabin Segallcyrela Spe Ltda	46,47	1.591	92	1.499
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	17.430	426	17.004
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00	70.101	69.462	639
Living Jatoba Empreendimentos Imobiliária Ltda	50,00	384	1	383
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	9.133	8.741	392
Luar Do Paraiso Incorporações Ltda	49,95	1.456	1.519	(63)
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	41.990	11	41.979
Madagascar Incorporações Spe Ltda	49,95	4.090	112	3.978
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	76.781	72.636	4.145
Manilha Incorporadora Ltda	49,95	7.027	901	6.126
Mãos Dadas Empreendimentos Imobiliários S/A	40,00	8.709	56	8.653
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	23.003	1.689	21.314
Merito Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	231	214	17
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	756	663	93
Miziara Empreendimento Imobiliários Ltda	25,00	52.626	25.260	27.366
Mnr6 Empreendimentos Imobiliários S/A	35,00	42.405	9.110	33.295
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	5.858	2	5.856
Monterey Incorporações Spe Ltda	49,95	-	33	(33)
Moron Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	33.542	27.713	5.829
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	13.802	3.253	10.549
Nova Delhi Incorporações Spe Ltda	49,99	6.186	6.176	10
Nova Vila Guilherme Empr Imobiliária Spe Ltda	50,00	136	64	72

Notas Explicativas

31 de Dezembro de 2014

Sociedades com controle compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanco Patrimonial		
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Np Empreendimentos ImobiliáriosLtda	34,99	263	177	86
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	522	120	402
Parada Do Sol Incorporações Ltda	69,99	4.078	1.514	2.564
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	39,99	12	117	(105)
Petronio Portela Empreendimentos ImobiliáriosS/A	49,99	39	348	(309)
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	27.141	5.642	21.499
Platina Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	2.203	105	2.098
Plaza Del Arte Incorporações Ltda	49,95	6.386	8	6.378
Porto Esperanca Incorporações Ltda	49,95	5.384	1.092	4.292
Prata Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	831	39	792
Prologis Ccp 9	17,80	2.799	3	2.796
Provincia Incorporações Ltda	49,95	1.350	58	1.292
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	38,63	430	34	396
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza EI S/A	30,00	93.598	47.940	45.658
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	1.421	-	1.421
Residencial Sao Conrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,72	5.026	933	4.093
Rgc Urbanismo Ltda	49,99	14.905	12.407	2.498
Riviera Ponta Negra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	66.703	66.757	(54)
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	50,00	43.465	2.133	41.332
Saint Simon Incorporações Ltda	74,99	21.697	6.063	15.634
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	994	1.602	(608)
Salmiana Empreendimentos S/A	49,99	47.974	41.348	6.626
Santo Eliseu Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	6.825	71	6.754
Savona Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	31.930	11.914	20.016
Scp - Balneario Costa Do Sol	19,99	35.997	8.312	27.685
Scp - Classic/Galli	47,87	2	201	(199)
Scp Isla	50,00	15.027	900	14.127
Scp Veredas Burity Fase Ii	59,99	5.369	179	5.190
Silk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	29,99	2.061	4.322	(2.261)
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	70,00	1.846	199	1.647
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	50,00	2.343	344	1.999
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	50,00	14.605	952	13.653
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	24.270	-	24.270
Spe Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	37.855	25.634	12.221
Spe Brasil Incorp 29 Ltda	50,00	13.652	6.473	7.179
Spe Brasil Incorp 32 Ltda	50,00	53	-	53
Spe Brasil Incorporações 55 Ltda	49,99	44.492	23.837	20.655
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	50,00	16.227	997	15.230
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	50,00	2.054	236	1.818
Spe Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	27.221	17.266	9.955
Spe Brasil Incorporação 92 Ltda	50,00	1.250	-	1.250
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	49,99	86.848	58.414	28.434
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	64.743	36.394	28.349
Spe Faicalville Incorporação 2 Ltda	50,00	1.526	27	1.499
Tamoios Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	21.245	680	20.565
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	24,75	25.610	95	25.515
Teresopolis Empreendimentos ImobiliáriosLtda	79,99	26.310	17.536	8.774
Tibirica Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	908	557	351
Topazio Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,96	35.045	3.125	31.920
Vicente Lima Cleto Incorporações Ltda	37,49	13.485	11.270	2.215
Viena Incorporações Spe Ltda	49,99	5	100	(95)
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	1.122	504	618
Villa Real Incorporações Ltda	74,99	9.301	195	9.106
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	5.547	4.125	1.422

Notas Explicativas**31 de Março de 2014**

Sociedades consolidadas	Participação - %	Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
Abc Ii De Invest Imob Ltda	64,00	154
Abc Realty De Invest Imob Ltda	94,99	2.134
Abdo Empreend Imob Ltda	99,99	15
Adiel Empreend Imob Ltda	79,99	1.240
Agcc Empreend Imob Ltda	99,99	44
Alabama Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	(219)
Alexandria Empreend Imob Ltda	49,99	(80)
Andaluzia Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Andorra Empreend Imob Ltda	79,99	(1.553)
Angra Dos Reis Empreend Imob Ltda	67,89	(4.983)
Atlantida Empreend Imob Spe Ltda	99,99	1.182
Australia Empreendimentos Imob Ltda	100,00	(1.369)
B R Servicos E Invest Bahamas Ltda	100,00	(11)
Barao De Miracema Empreend Imob Spe Ltda	100,00	207
Belgica Empreend Imob Ltda	99,99	478
Betabens Adm De Bens Ltda	79,99	(81)
Blumenau Incorporadora Ltda	50,00	(7)
Boa Vista Empreend Imob Spe Ltda	60,00	(8.389)
Brazil Realty - Cia Securit De Cred Imob	100,00	(354)
Brc Adm E Participacao Ltda	100,00	146
Brigadeiro Galvao Empreend Imob Spe Ltda	49,95	(305)
Cabo Frio Empreend Imob Ltda	99,99	(3)
Cacapava Empreitada De Labor Ltda	99,99	3.698
Calafete Invest Imob Ltda	100,00	(184)
Campos Sales Empreend. Imob. Ltda	39,99	1.990
Cananeia Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Caninde De Invest Imob Ltda	96,84	(2)
Canoa Quebrada Empreend Imob Ltda	99,99	3
Capital Realty De Invest Imob Ltda	99,99	(1)
Carapa Empreend Imob Ltda	60,00	(203)
Carlos Gomes Square Empreend Imob Ltda	66,99	(173)
Cbr 002 Empreend Imob Ltda	99,99	(157)
Cbr 007 Empreend Imob Ltda	99,99	(20)
Cbr 008 Empreend Imob Ltda	99,99	17.189
Cbr 017 Empreend Imob Ltda	99,99	2
Cbr 021 Empreend Imob Ltda	99,99	(2)
Cbr 022 Empreend Imob Ltda	99,99	(223)
Cbr 024 Empreend Imob Ltda	50,00	(1)
Cbr 025 Empreend Imob Ltda	50,00	31
Cbr 026 Empreend Imob Ltda	50,00	(1)
Ccp Canela	50,00	(11)
Century De Invest Imob Ltda	100,00	(1.364)
Chiachiarretta Empreend Imob Ltda	79,99	(489)
Cotia Empreend Imob Ltda	100,00	685
Country De Invest Imob Ltda	97,23	(1.788)
Curupaiti Empreend Imob Spe Ltda	49,99	(472)
Cybra De Invest Imob Ltda	99,99	43.408
Cyrela Aconcagua Empreend Imob Ltda	98,46	(9)
Cyrela Alasca Empreend Imob Ltda	99,99	484
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm EI Spe S/A	85,00	(9.301)
Cyrela Anis Empreend Imob Ltda	99,99	5.603
Cyrela Asteca Empreend Imob Ltda	99,99	(57)
Cyrela Bahia Empreend Imob Ltda	98,46	2.482
Cyrela Begonia Empreend Imob Ltda	99,99	(3)
Cyrela Boraceia Empreend Imob Ltda	100,00	1.311

Notas Explicativas**31 de Março de 2014**

Sociedades consolidadas	Participação - %	Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
Cyrela Bracy De Invest Imob Ltda	96,50	674
Cyrela Braga Empreend Imob Ltda	100,00	928
Cyrela Braganca Empreend Imob Ltda	100,00	(7)
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imob Ltda	100,00	2.403
Cyrela Castilha Empreend Imob Ltda	99,99	1
Cyrela Caxambu Empreend Imob Ltda	99,99	(2)
Cyrela Chavin Empreend Imob Ltda	99,99	(93)
Cyrela Chile Empreend Imob Ltda	85,00	623
Cyrela China Empreend Imob Ltda	99,99	(4.560)
Cyrela Classic De Invest Imob Spe Ltda	95,75	(83)
Cyrela Comercial Imob Ltda	89,00	145
Cyrela Conquista Empreend Imob Ltda	80,00	3.199
Cyrela Construtora Ltda	100,00	(8.086)
Cyrela Costa Rica Empreend Imob Ltda	100,00	(5.860)
Cyrela Cristal Empreend Imob Ltda	100,00	(52)
Cyrela Cuzco Empreend Imob Ltda	99,99	(456)
Cyrela Diamante	51,02	8.764
Cyrela Dinamarca Empreend Imob Ltda	100,00	(1.273)
Cyrela Dinamica De Invest Imob Ltda	96,50	(301)
Cyrela Elwing Empreend Imob Spe Ltda	100,00	452
Cyrela Empr Imob Coml Imp E Exp Ltda	99,99	(2.443)
Cyrela Esmeralda Empreend Imob Ltda	100,00	2.149
Cyrela Europa Empreend Imob Ltda	100,00	8.222
Cyrela Extrema Empreend Imob Ltda	100,00	6.873
Cyrela Fibra N.A. Empreend Imob Ltda	66,67	1.857
Cyrela Gerbera Empreend Imob Ltda	80,00	(11)
Cyrela Grenwood De Invest Imob Ltda	95,74	(45)
Cyrela Holanda Empreend Imob Ltda	100,00	(9.059)
Cyrela Iberia Empreend Imob Ltda	99,99	96
Cyrela Imobiliaria Ltda	100,00	5.059
Cyrela Índico Empreend Imob Ltda	72,00	1.339
Cyrela Indonesia Empreend Imob Ltda	99,99	222
Cyrela Inhambu Empreend Imob Ltda	99,99	(98)
Cyrela Invest E Particip Ltda	99,99	(610)
Cyrela Ipanema Empreend. Imob	75,00	3.467
Cyrela Jamaica Empreend Imob Ltda	100,00	126
Cyrela Lakewood Empreend Imob Ltda	95,75	66
Cyrela Lambari Empreend Imob Ltda	99,99	4.117
Cyrela Mac Amazonas Empr Imob Spe Ltda	80,00	979
Cyrela Mac Everest Empr Imob Spe Ltda	54,09	(222)
Cyrela Mac Monterey Empr Imob Spe Ltda	63,00	(14)
Cyrela Madri Empreend Imob Ltda	99,99	(146)
Cyrela Magik California E. I. Spe Ltda	75,92	137
Cyrela Magik Monaco Empr Imob Ltda	80,00	1.343
Cyrela Malibu Empreend Imob Ltda	99,99	(2)
Cyrela Manaus Empreend Imob Ltda	99,99	972
Cyrela Maresias Empreend Imob Ltda	99,99	1.342
Cyrela Mexico Empreend Imob Ltda	99,99	3.045
Cyrela Moinho Empreend Imob Ltda	99,99	9.973
Cyrela Monserrate Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Cyrela Montblanc Empreend Imob Ltda	99,99	70.421
Cyrela Montijo Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Cyrela Monza Empreend Imob Ltda	100,00	22.539
Cyrela Niss Empreend Imob Ltda	74,99	3.356
Cyrela Nordeste Empreend Imob Ltda	100,00	(23.696)
Cyrela Pacifico Empreend Imob S/A	80,00	25

Notas Explicativas**31 de Março de 2014**

Sociedades consolidadas	Participação - %	Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
Cyrela Palermo Empreend Imob Ltda	99,99	867
Cyrela Pamplona Empreend Imob Ltda	99,99	(83)
Cyrela Parana Empreend Imob Ltda	99,99	11.845
Cyrela Paris Empreend Imob Ltda	98,46	40.280
Cyrela Particip E Empreend Imob Ltda	85,99	(471)
Cyrela Polinesia Empreend Imob Ltda	99,99	23.411
Cyrela Pompeia Empreend Imob Ltda	100,00	(3.862)
Cyrela Porto Velho Empreend Imob Ltda	100,00	212
Cyrela Portugal Empreend Imob Ltda	75,99	(3)
Cyrela Puglia Empreend Imob Ltda	99,99	3.290
Cyrela Recife Empreend Imob Ltda	99,99	(1.155)
Cyrela Rjz Construtora E Empr Imob Ltda	99,99	(1.862)
Cyrela Rjz Empreend Imob Ltda	97,44	3.496
Cyrela Rjz Gulf Empreend Imob Ltda	77,96	154
Cyrela Rjz Jcgontijo Empr Imob Ltda	42,99	5.359
Cyrela Rondonia Empreend Imob Ltda	100,00	(2)
Cyrela Roraima Empreend Imob Ltda	100,00	10.796
Cyrela Safira Empreend Imob Ltda	99,99	31
Cyrela Salamanca Empreend Imob Ltda	80,00	1.400
Cyrela Sanset De Invest Imob Spe Ltda	73,44	80
Cyrela Sintra Empreend Imob Spe Ltda	75,00	151
Cyrela Somerset De Invest Imob Ltda	82,99	4.838
Cyrela Suecia Empreend Imob Ltda	89,49	(6.651)
Cyrela Toscana Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Cyrela Tupiza Empreend Imob Ltda	99,99	206
Cyrela Turquesa Empreend Imob Ltda	99,99	(2)
Cyrela Vermont De Invest Imob Ltda	97,89	(1)
Cyrela Volpago Particip Societ S/A	98,46	42.924
Cyrela White River Invest Imob Spe Ltda	96,49	15
Cyrela Zagreb Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Cyset Empreend Imob Ltda	69,99	(10)
Cyte Magik Empreend Imob Ltda	60,00	514
Cytec Empreend Imob Ltda	99,99	1.320
Cz6 Empreend Comerciais Ltda	100,00	(1.061)
Decor Paraiso Empreend Imob Ltda	48,25	4.132
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	(1.275)
Dgc Ana Garibaldi Ltda	94,99	362
Dgc Campo Comprido Ltda	94,99	(1.427)
Dgc Ecoville Dois Ltda	79,99	210
Dgc Ecoville Ltda	99,99	(18)
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	1.249
Dgc Living Parana Empree Imob Ltda	94,99	760
Dgc Luiz Tramontin Empreend Imob Ltda	94,99	757
Dgc Map Parana Empreend Imob Ltda	94,99	(9)
Dgc Paulo Gorski Ltda	94,99	163
Dgc Pinheirinho Empreend Imob Ltda	94,99	294
Dgc Pugsley Ltda	99,99	(68)
Dgc Santa Quiteria Ltda	79,99	(9)
Dgc Santa Quiteria Tres Ltda	94,99	(783)
Dgc Uberaba Ltda	79,99	(14)
Dgc West Side Ltda	94,99	2.527
Dover Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	424
Egito Empreend Imob Ltda	100,00	(2)
Elbrus Empreendimentos Imob. Ltda	59,41	457
Fabia Empreend Imob Spe Ltda	32,50	10

Notas Explicativas**31 de Março de 2014**

Sociedades consolidadas	Participação - %	Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
Farroupilha Empreend Imob S/A	99,99	5.107
Fernao Dias Empreend Imob Spe Ltda	99,99	(209)
Francisco Leitão Empreend Imob Spe Ltda	49,99	1.371
Funchal Empreend Imob Ltda	55,00	(2)
Gabrielle Emp. Imob. Spe Ltda	64,99	7.364
Garibaldi Empreend Imob Ltda	99,99	(40)
Gcln Incorp E Empreend Ltda	79,99	(481)
Gcm Empreend Imob Ltda	49,99	222
Gcw Capao Da Canoa Emp. Imob. Ltda	59,99	(69)
Gcw Wangri-La Urbanismo Ltda	59,99	628
Global Park Residencial Empr Imob Ltda	99,99	(756)
Goiania Empreend Imob Ltda	80,00	5
Goldstein Cyrela Empreend Imob S/A	99,99	17.536
Goldstein Cyrela Scp Nh	89,99	(183)
Gv 10 Empreend Imob Ltda	100,00	63
Himalaia Empreend Imob Ltda	99,99	36
Horizons Empreend Imob Ltda	89,99	433
Ic Incorporadora Ltda	100,00	(4)
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	(7)
Itaipava Empreitada De Labor E Eng Ltda	99,99	18
Jardim Acropole Empreend Imob	99,99	719
Jardim America Incorp Spe Ltda	59,99	(5)
Jardim Cedro Do Libano E. I. Spe Ltda	70,00	(8)
Jardim Loureiro Da Silva Empreend. Imob. Ltda	64,99	345
Jardim Real Empreend Imob Ltda	99,99	241
Jardim Sul Incorp Ltda	9,99	(620)
Jdm Lavras Alegrete Empreend Imob Ltda	99,99	(4)
Jdm Leao Empr Imob Ltda	99,99	1.141
Jdm Pq Das Palmeiras Empr Imob Ltda	99,99	(6)
Kalahari Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Koby Adm De Bens Ltda	78,98	(29)
Lao Empreend Imob Ltda	40,00	(18)
Lc Empreend Imob Spe Ltda	100,00	1.822
Licy Empreend Imob S/A	99,99	391
Lider Cyrela Df 01 Empreend Imob Ltda	99,99	(1.860)
Living 006 Empreend Imob Ltda	99,99	2
Living Abaete Empreend Imob Ltda	99,99	(8)
Living Afeas Empreend Imob Ltda	99,99	2.680
Living Amoreira Empreend Imob Ltda	99,99	(79)
Living Amparo Empreend Imob Ltda	99,99	(122)
Living Andradas Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Apiai Empreend Imob Ltda	99,99	6.038
Living Araraquara Empreend Imob Ltda	99,99	(10)
Living Batatais Empreend Imob Ltda	99,99	(603)
Living Batbacena Empreend Imob Ltda	99,99	6.042
Living Betim Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Botucatu Empreend Imob Ltda	74,99	(674)
Living Brotas Empreend Imob Ltda	99,99	(30)
Living Cabreuva Emp. Imob Ltda	99,99	(15)
Living Caete Empreend Imob Ltda	99,99	2
Living Cambui Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Cantagalo Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Carita Empreend Imob Ltda	99,99	(2.021)
Living Cedro Empreend Imob Ltda	49,99	708
Living Colombo Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Construtora Ltda	99,99	(4.158)

Notas Explicativas**31 de Março de 2014**

Sociedades consolidadas	Participação - %	Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
Living Empreend Imob Ltda	99,99	55.177
Living Eucalipto Emp. Imob.Ltda	99,99	1
Living Figueira Emp.Imob Ltda	99,99	1
Living Indiana Empreend Imob Ltda	99,99	874
Living Ipe Emp. Imob.Ltda	99,99	883
Living Itatiba Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Jacaranda Emp Imob Ltda	99,99	1.472
Living Jatoba Emp. Imob.Ltda	49,99	(2)
Living Martini Empreend Imob Ltda	99,99	2.077
Living Munhoz Empreend Imob Ltda	99,99	(139)
Living Nazare Empreend Imob Ltda	99,99	2.328
Living Ourinhos Empreend Imob Ltda	99,99	(148)
Living Panama Empreend Imob Ltda	99,99	12.276
Living Pirassununga Empr Imob Ltda	99,99	1.148
Living Piratininga Empreend Imob Ltda	99,99	8
Living Pitangui Empreend Imob Ltda	89,49	(482)
Living Prados Empreend Imob Ltda	99,99	(2)
Living Provance Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Ravelo Empreend Imob Ltda	99,99	(506)
Living Resende Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Ribeirao Empreend Imob Ltda	99,99	(227)
Living Sabara Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Sabino Empreend Imob Ltda	99,99	10
Living Salazares Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Salete Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Salinas Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Sarutaia Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Savana Empreend Imob Ltda	99,99	(11)
Living Sul Empreendimentos Imob Ltda	99,99	3.742
Living Tatui Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Living Tupi Empreend Imob Ltda	99,99	16
Living Uberaba Empreend Imob Ltda	99,99	(1)
Lombok Incorporadora Ltda	100,00	6.549
Londrina Empreend Imobliarios Ltda	80,00	(7.218)
Lorena Empreend Imob Spe Ltda	49,99	(91)
Mac 11 De Junho Empreend Imob Ltda	49,45	1.789
Mac Australia Empreend Imob Ltda	49,45	1.277
Mac Barcelona Empreend Imob Ltda	49,44	(71)
Mac Construção Civil Ltda	49,99	(709)
Mac Construtora Ltda	50,00	223
Mac Cyrela Equador Empreend Imob Ltda	68,00	20
Mac Cyrela Italia Empreend Imob Ltda	50,00	432
Mac Cyrela Mafra Empreend Imob Ltda	80,00	1.498
Mac Cyrela Manay Empreend Imob Ltda	68,60	116
Mac Dinamarca Empreend Imob Ltda	70,00	171
Mac Empreend Imob Ltda - Scp Investi	48,00	402
Mac Empreend Imob Ltda	50,00	27.040
Mac Escocia Empreend Imob Ltda	49,99	2.214
Mac Espanha Empreend Imob Ltda	50,05	19
Mac Holanda Empreend Imobairios Ltda	70,00	1.263
Mac Invest E Particip Ltda	49,99	8
Mac Irlanda Empreend Imob Ltda	49,99	1.130
Mac Madri Empreend Imob Ltda	49,45	952
Mac Mexico Empreend Imob Ltda	70,00	717
Mac Miami Empreend Imob Ltda	45,30	2.384
Mac Milao Empreend Imob Ltda	49,45	(1.008)

Notas Explicativas**31 de Março de 2014**

Sociedades consolidadas	Participação - %	Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
Mac Monaco Empreend Imob Ltda	48,25	1.284
Mac Nova York Empreend Imob Ltda	49,45	1.170
Mac Nova Zelandia Empreend Imob Ltda	49,45	2.155
Mac Otacilio Empreend Imob Ltda	49,99	2.222
Mac Portugal Empreend Imob Ltda	50,00	5.597
Mac Rio Das Pedras Empreend Imob Ltda	49,99	3.782
Mac Roma Empreend Imob Ltda	49,99	(49)
Mac Santiago Empreend Imob Ltda	49,99	(174)
Mac Souza Barros Empreend Imob Ltda	40,00	1.163
Mac Suica Empreend Imob Ltda	49,99	(246)
Mac Uruguai Empreend Imob Ltda	48,00	402
Mac Veneza Empreend Imob Ltda	74,51	(1)
Madison Propriedades Imobs Ltda	99,99	694
Maiastra 1 Empreend Imob Ltda	99,99	9.265
Maiastra 2 Empreend Imob Ltda	99,99	11.579
Maloga Empr. Imob. Ltda	99,99	(1)
Matheo Empreend Imob Ltda	99,99	71
Matis Empreend Imob Ltda	99,99	(102)
Mdr Serviços De Cobrança Ltda	49,99	(54)
Mesopotamia Empreend Imob Spe S/A	84,99	322
Miralta Empreend Imob Spe Ltda	54,58	(69)
Monte Alegre Empreend Imob Ltda	99,98	(9)
Moscou Empreend. Imob. Ltda	99,99	(1)
Nilo Empreend Imob Ltda	90,00	92
Nova Iguacu Empreend Imob Ltda	99,99	(14)
Nova Zelandia Empreend Imob Ltda	100,00	(8.373)
Oaxaca Incorporadora Ltda	99,99	7.160
Option De Invest Imob Ltda	100,00	(1.323)
Paraba Invest E Particip Ltda	21,42	161
Pascal 1777 Empreend Imob Spe Ltda	49,99	3.678
Peniche Empreend Imob Ltda	99,99	(238)
Peru Empreend Imob Ltda	100,00	16
Petropolis Empreend Imob Ltda	100,00	(2)
Pirapitingui Empreend Imob Ltda	49,99	2.486
Plano & Plano Constr E Particip Ltda	78,99	15.012
Plano Amoreira Empreend Imob Spe Ltda	91,59	11.167
Plano Araucaria Empreend Imob Ltda	78,98	(1)
Plano Aroeira Empreend Imob Ltda	78,98	(80)
Plano Cabreuva Empreend Imob Ltda	78,99	(1)
Plano Cambara Empreend Imob Ltda	78,98	(1)
Plano Castanheira Empr Imob Spe Ltda	91,59	(1)
Plano Cedro Empreend Imob Ltda	78,98	(48)
Plano Cerejeiras Empreend Imob Ltda	78,98	2.872
Plano Eucalipto Empreend. Imob Ltda	78,99	(194)
Plano Figueira Empreend Imob Ltda	78,98	138
Plano Flamboyant Empreend Imob Ltda	78,98	3.626
Plano Guapira Empreend Imob Ltda	78,98	(214)
Plano Ipe Empreend Imob Ltda	78,98	(38)
Plano Jacaranda Empreend Imob Ltda	78,98	(468)
Plano Jatoba Empreend Imob Ltda	78,98	41
Plano Jequitiba Empreend Imob Ltda	78,99	143
Plano Laranjeira Empreend Imob Ltda	78,99	(1)
Plano Macieira Empreend Imob Ltda	78,98	885
Plano Manaca Empreend Imob Ltda	71,59	73
Plano Mangueira Empreend Imob Ltda	78,98	(37)
Plano Mogno Empreend Imob Ltda	78,98	10.177

Notas Explicativas**31 de Março de 2014**

Sociedades consolidadas	Participação - %	Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
Plano Paineira Empreend Imob Ltda	78,98	(168)
Plano Palmeiras Empreend Imob Ltda	78,98	(228)
Plano Piracema Empreend Imob Ltda	78,99	(26)
Plano Pitangueiras Empreend Imob Ltda	78,98	(187)
Plano Seringueira Empreend Imob Ltda	78,98	(1.971)
Plano Videira Empreend Imob Ltda	78,99	(1)
Praca Oiapoque Empreend Imob Spe Ltda	69,99	2.517
Praga Empreend Imob Ltda	99,99	6
Praia Do Forte Empreend Imob Ltda	80,00	1.968
Prime Planejamento Imob Ltda	99,99	45
Queiroz Galvao Cy Oklahoma EI Spe Ltda	48,89	12
Rail Incorporadora Ltda	19,99	51
Raimundo Pereira Magalhaes EI Spe Ltda	59,99	(1.470)
Rua Do Orfanato Empr Imob Spe Ltda	80,00	89
Saracura - Invest Imob Ltda	99,99	(195)
Scp - Baturite	49,04	58
Scp Arruda Alvim	45,30	2.384
Scp Empreendimentos 2012	49,45	6.264
Scp Empreendimentos 2013	49,02	306
Scp Mac Projetos	48,25	5.417
Seattle Empreendimentos Imob. Ltda	49,02	(172)
Seller Consultoria Imob E Represent Ltda	99,99	(10.628)
Selling Consult Imob E Represent Ltda	99,99	(24)
Sevilha Empreend Imob Ltda	100,00	52
Sk Edson Empreend Imob Spe Ltda	65,00	1.110
Sk Jurucê Empreend Imob Ltda	49,99	(150)
Sk Realty Empreend Imob S/A	50,00	10.645
Spe Brasil Incorp 2 Ltda	63,00	59
Spe Goiania Incorp 5 S/A	70,00	97
Sr Antonio Macedo Empreend Imob Spe Ltda	49,99	(170)
Sr Mourato Coelhoempreend Imob Spe Ltda	49,99	(31)
Ssb Empreend Imob Spe S/A	76,99	758
Stuhlberger Vila Mariana Spe S/A	16,66	266
Suriname Empreend Imob Ltda	75,91	17.734
Tal De Invest Imob Ltda	100,00	(1)
Tal Empreend Imob Ltda	100,00	472
Tapira Empreend Imob Ltda	13,00	3
Torres Vedras Empreend Imob Ltda	79,99	(510)
Unique De Invest Imob Ltda	96,48	14
Venancio Aires Empreend Imob Spe Ltda	49,99	(38)
Vereda Paraiso Empreend Imob Ltda	57,44	1
Vero Campo Belo Empr Imob Spe Ltda	78,98	(4)
Vero Sta Isabel Empreend Imob Spe Ltda	78,98	4.113
Viana Do Castelo Empreend Imob Ltda	99,99	139
Vinhedo Empreend Imob Ltda	79,99	(525)
Vinson Empreendimentos Imob. Ltda	69,51	(3)
Vivere Franca Empreend Imob Ltda	40,00	144
Vivere Japao Empreend Imob Ltda	40,00	(39)
Vmss Empreend Imob Spe S/A	76,99	(10.507)
Sociedades com controle compartilhado ou coligada		
Acropole Incorporadora Ltda	40,00	(102)
Agra Cyrela Spe Ltda	46,49	(195)
Aldeia Da Colina Empreend Imob Spe Ltda	59,99	(563)
Arizona Invest Imob Ltda	50,00	1.449

Notas Explicativas**31 de Março de 2014**

Sociedades com controle compartilhado ou coligada	Participação - %	Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
Autentico Vila Carrao Empr Imob Spe Ltda	49,99	40
Bni Guarapiranga Desenv. Imob. Ltda	25,00	(1.431)
Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	(69)
C.E.A. Empreend Imob Spe Ltda	50,00	185
Caiobas Empreend Imob Spe Ltda	49,99	(18)
Camargo Correa Cyrela Empr Im Spe Ltda	50,00	6.072
Capri Incorp Spe Ltda	49,99	29
Ccisa 01 Incorporadora Ltda	49,95	2.395
Ccisa 02 Incorporadora Ltda	49,95	2.124
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	111
Ccisa 04 Incorporadora Ltda	49,95	2.932
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	1.179
Ccisa 06 Incorporadora Ltda	49,95	(385)
Ccisa 07 Incorporadora Ltda	25,00	2.676
Ccisa 09 Incorporadora Ltda	49,95	417
Ccisa 10 Incorporadora Ltda	49,95	253
Ccisa08 Consultoria Imobiliaria Ltda	49,95	(159)
Ccisa11 Incorporadora Ltda	49,95	(3)
Ccisa14 Incorporadora Ltda	49,95	838
Ccisa15 Incorporadora Ltda	49,95	2
Ccisa16 Incorporadora Ltda	49,95	458
Ccisa18 Incorporadora Ltda	49,95	(1)
Cedro Consultoria Imob Ltda	49,95	(517)
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	8.321
Chl Lxxviii Incorp Ltda	49,99	2.808
Cipasa Votorantim Empreend Imob S/A	50,00	(148)
City Parque Morumbi Spe S/A	50,00	1
Costa Maggiore Empreend Imob Ltda	50,00	731
Cury Construtora E Incorp S/A	50,00	5.427
Cyrela Gafisa Spe Ltda	46,49	66
Cyrela Japao Empreend Imob Spe Ltda	80,00	293
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imob Spe Ltda	36,67	(264)
Cyrela Malasia Empreend Imob Ltda	90,00	(1.941)
Cyrela Milao Empreend Imob S.A.	48,72	735
Cyrela Minas Empreend Imob Spe Ltda	50,00	11
Cyrela Nazca Empreend Imob Ltda	80,00	(1)
Cyrela Oceania Empreend Imob Ltda	60,00	406
Cyrela Tecnisa De Invest Imob Ltda	49,99	(132)
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	32,44	44
Cyrela Tennessee Empreend Imob S/A	48,72	559
Cyrela Tolteca Empreend Imob Ltda	60,00	954
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	404
Dalia Empreend Imob Ltda	48,61	256
Emmerin Incorp Ltda	49,95	(10)
Estela Borges Empreend Imob S/A	49,99	(37)
Estrada Rodrigues Caldas E. I. Spe Ltda	90,00	440
Europa Brasil Empreend Imob Spe Ltda	49,92	(232)
Fazenda Sao Joao Empreend Imob Spe Ltda	84,99	(21)
Forest Hill De Invest Imob Ltda	49,44	(1)
Forest Ville Incorp Ltda	49,95	136
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	1.227
Gran Via Incorporadora Ltda	49,95	52
Grand Life Botafogo Empr Imob Spe Ltda	48,72	242

Notas Explicativas**31 de Março de 2014**

Sociedades com controle compartilhado ou coligada	Participação - %	Lucro Líquido - (Prejuízo) do período
Guaruba Empreend Imob Spe Ltda	60,00	(50)
Hesa 20 Invest Imob Ltda	25,00	353
Horto Do Sol Incorp Ltda	49,95	546
Imperio Da Franca Incorpltda	49,95	1.012
Imperio Do Ocidente Incorp Ltda	74,99	3.174
Imperio Romano Incorp Ltda	49,95	1.696
Ipanema Invest Imob Ltda	25,00	(1.225)
Jacira Reis Empreend Imob Ltda	49,99	1.914
Jaguariuna Empreend Imob Ltda	50,00	(840)
Klabin Segallcyrela Spe Ltda	37,97	17
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	(50)
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	(934)
Madagascar Incorp Ltda	49,95	(27)
Magnum Invest Imob Ltda	30,00	46
Manilha Incorporadora Ltda	49,95	1.403
Merito Empreend Imob Spe Ltda	49,99	9
Mestre Alvaro Empreend Imob Ltda	49,99	(117)
Miziara Empreendimento Imob. Ltda	25,00	1.784
Mnr6 Emp Imob S/A	35,00	2.801
Moron Invest Imob Ltda	25,00	4.362
Nepal Empreend Imob Ltda	90,00	(843)
Nova Delhi Incorp Spe Ltda	49,99	148
Np Empreend Imob Ltda	34,99	(6)
Padre Adelino Empreend Imob S/A	49,99	(76)
Parada Do Sol Incorp Ltda	69,99	2.654
Petronio Portela Empreend Imob S/A	49,99	(5)
Plarcon Cyrela Empreend Imob Spe Ltda	50,00	(2.670)
Platina Brasil Empreend Imob Spe Ltda	49,92	104
Plaza Del Arte Incorp Ltda	49,95	58
Porto Esperanca Incorp Ltda	49,95	297
Prata Brasil Empreend Imob Ltda	49,92	(365)
Provincia Incorp Ltda	49,95	(170)
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imob S/A	38,63	(6)
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	30,00	(3.359)
Residencial Sao Conrado Empr Imob Ltda	48,72	229
Saint Simon Incorp Ltda	74,99	(103)
Saira-Sapucaia Empreend Imob Ltda	49,99	(148)
Savona Empreend Imob Spe Ltda	50,00	955
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	70,00	74
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	50,00	(46)
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	50,00	445
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	(1)
Spe Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	154
Spe Brasil Incorp 29 Ltda	50,00	1.243
Spe Brasil Incorp 55 Ltda	49,99	915
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	50,00	1.144
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	50,00	107
Spe Brasil Incorporação 92 Ltda	49,99	2
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	49,99	2.529
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	1.332
Tamoios Empreend Imob Spe Ltda	59,99	(5.643)
Teresopolis Empreend Imob Ltda	79,99	(176)
Tibirica Empreend Imob Ltda	50,00	(15)
Topazio Brasil Empreend Imob Spe Ltda	49,96	668
Toulon Empreend Imob Spe Ltda	90,00	(4)
Vicente Lima Cleto Incorp Ltda	37,49	1.650
Viena Incorp Spe Ltda	49,99	1
Vila Maria Empreend Imob S/A	49,99	162
Villa Real Incorp Ltda	74,99	10
Vix One Empreend Imob Spe Ltda	64,99	(1.602)

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 31 de março de 2015 - R\$3,2080 (março de 2014: R\$2,2630 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 31 de março de 2015 - R\$0,3637 (março de 2014: R\$0,2825 e dezembro de 2014 R\$0,3172).

Notas Explicativas

e) Composição dos investimentos apresentados no consolidado:

	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do período		Investimento		Equivalência	
	03/2015		2014		03/2015	2014	03/2015	03/2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
	Total	Direta	Total	Direta								
Agim Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	38,59	38,59	38,59	38,59	6.080	7.350	1	-	2.347	2.837	-	-
Agra Cyrela Spe Ltda	46,49	25,00	46,49	25,00	1.625	1.806	29	(195)	405	451	7	(49)
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	4.441	4.415	(44)	(563)	2.663	2.648	(27)	(338)
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	24,00	24,00	24,00	24,00	791	791	2	-	190	190	-	-
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	24,00	24,00	24,00	24,00	3.053	3.054	(2)	-	732	733	(1)	-
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	23.059	22.833	226	1.449	11.530	11.417	113	725
Austria Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	19.003	19.092	(77)	-	9.504	9.548	(38)	-
C.E.A. Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	3.446	5.146	400	185	1.723	2.573	200	92
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	34.202	34.233	(18)	-	17.102	17.117	(9)	-
Camargo Correa Cyrela Empr Im Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	8.993	8.858	20	6.072	4.496	4.429	10	3.036
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.699	5.607	(5)	-	2.850	2.804	(2)	-
Chr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	32,50	32,50	32,50	166.209	166.209	-	-	54.018	54.018	-	4.870
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	50,00	50,00	-	-	27.426	-	(1.021)	-	13.715	-	(510)	-
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	29.727	26.569	431	(148)	14.863	13.284	215	(74)
City Parque Morumbi Spe S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	48	2.492	(2.444)	1	24	1.246	(1.222)	1
Costa Maggiore Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	10.833	11.478	(145)	731	5.416	5.739	(73)	366
Cury Construtora E Incomp S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	391.822	386.017	6.304	5.427	195.911	204.958	3.107	2.714
Cyrela Commercial Properties S.A. Empreend e Participações	1,27	1,27	1,27	1,27	771.024	799.213	(3.543)	38.819	9.792	10.150	(45)	493
Cyrela Gafisa Spe Ltda	46,49	25,00	46,49	25,00	953	947	6	66	237	236	1	16
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	(331)	(339)	(142)	293	(265)	(1)	(114)	235
Cyrela Magik Tecnica Empr Imobiliária Spe Ltda	36,67	30,00	36,67	30,00	(163)	(178)	15	(264)	(49)	-	5	(79)
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	57.016	59.125	(2.109)	(1.941)	51.314	53.212	(1.898)	(1.747)
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	308	1.754	(1.446)	11	153	876	(723)	6
Cyrela Nazca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	-	-	3.585	3.438	(38)	-	-	-	-	(1)
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	2.725	2.448	377	406	1.635	1.469	226	244
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	49,99	49,99	7.851	5.607	2.229	-	3.926	2.803	1.115	-
Cyrela Tecnica De Investimento Imobiliária Ltda	49,99	49,99	49,99	49,99	2.329	3.224	(96)	(132)	1.164	1.612	(48)	(66)
Cyrela Tecnica Klabin Segall Ei Spe Ltda	32,44	20,00	32,44	20,00	620	597	23	44	125	120	5	9
Cyrela Toiteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	-	-	15.789	15.060	729	-	-	9.036	-	573
Cyrsa S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	10.550	83.185	16.714	-	5.274	41.592	8.357	-
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	65	81	(15)	-	32	40	(8)	-
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	5.188	5.946	(758)	440	4.669	5.351	(682)	396
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	84,99	84,99	84,99	84,99	23.163	23.153	(23)	(21)	19.688	19.680	(20)	(18)
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	49,44	25,00	49,44	25,00	2.365	2.365	-	(1)	592	592	-	-
Giese Incorporadora Ltda	57,53	57,53	57,53	57,53	47.048	46.946	102	1.227	27.070	27.011	59	706
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	5.393	5.364	(196)	(50)	3.236	3.219	(118)	(30)
Klabin Segalleyrela Spe Ltda	46,47	29,25	46,47	29,25	1.512	1.499	19	17	444	438	6	3
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00	50,00	75,00	50,00	503	639	(136)	-	252	320	(68)	-
Living Jatoba Empreendimentos Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	384	383	-	-	192	192	-	-
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	40,00	70,00	40,00	365	392	(26)	-	147	157	(10)	-
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	49,97	49,97	49,97	39.414	41.979	435	(934)	19.695	20.977	218	(467)
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	30,00	30,00	30,00	4.164	4.145	20	46	1.249	1.243	6	14
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	20.922	21.314	224	-	10.461	10.657	112	-
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	155	93	62	-	78	47	31	-
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.922	5.856	-	-	2.961	2.928	-	-
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	9.065	10.549	(1.484)	(843)	8.159	9.494	(1.335)	(759)
Nova Vila Guilherme Empr Imobiliária Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	72	72	-	-	36	36	-	-
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	398	402	(4)	-	199	201	(2)	-
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	39,99	39,99	39,99	39,99	(74)	(105)	32	-	(29)	-	13	-
Petronio Portela Empreendimentos Imobiliários/A	50,00	50,00	-	-	(309)	-	-	-	(155)	-	-	-
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	21.145	21.499	(354)	(2.670)	10.572	10.749	(177)	(1.335)
Prologis Ccp 9	17,80	17,80	17,80	17,80	2.808	2.796	12	-	496	496	-	-
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	38,63	32,00	38,63	32,00	398	396	2	(6)	128	127	1	(2)
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza EIS/A	30,00	15,00	30,00	15,00	38.028	45.658	(7.630)	(3.359)	5.705	6.849	(1.144)	(504)

Notas Explicativas

	Participação - %				Lucro							
	03/2015		2014		Patrimônio líquido		Líquido (prejuízo)		Investimento		Equivalência	
	Total	Direta	Total	Direta	03/2015	2014	03/2015	03/2014	03/2015	2014	03/2015	03/2014
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.903	1.421	(158)	-	952	710	(79)	-
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	25.248	41.332	(167)	-	12.625	20.667	(83)	-
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	(245)	(608)	362	-	(123)	-	181	-
Savona Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	22.857	20.016	2.841	955	11.429	10.008	1.421	477
Scp Isla	50,00	50,00	50,00	50,00	11.609	14.127	-	-	5.804	7.063	-	-
Scp Veredas Buriis Fase Ii	59,99	6,00	59,99	6,00	6.996	5.190	(427)	-	420	311	(26)	-
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	29,99	29,99	29,99	29,99	(2.681)	(2.261)	(42)	-	(804)	-	(12)	-
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	70,00	70,00	70,00	70,00	1.662	1.647	15	74	1.164	1.153	11	52
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	2.066	1.999	107	(46)	1.033	999	54	(23)
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	4.919	13.653	396	445	2.459	6.826	198	222
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.264	24.270	(3)	(1)	12.132	12.134	(1)	(1)
Spe Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	13.010	12.221	560	154	6.505	6.110	280	77
Spe Brasil Incorp 29 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	8.562	7.179	555	1.243	4.281	3.590	277	622
Spe Brasil Incorp 32 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	53	53	-	-	27	27	-	-
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	10.842	15.230	40	1.144	5.421	7.615	20	572
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.775	1.818	60	107	889	910	30	53
Spe Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	10.153	9.955	171	(69)	5.077	4.978	85	(35)
Spe Brasil Incorporação 92 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.253	1.250	2	-	625	625	-	-
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	63,00	63,00	63,00	63,00	1.629	1.525	74	59	1.026	-	47	-
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	50,00	50,00	-	-	30.460	-	2.047	-	15.232	-	1.024	-
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	27.329	28.349	(779)	1.332	13.666	14.175	(389)	666
Spe Faicalville Incorporação 2 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.981	1.499	(5)	-	990	749	(2)	-
Tamoios Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	20.407	20.565	(823)	(5.643)	12.245	12.339	(494)	(3.387)
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	24,75	24,75	24,75	24,75	31.751	25.515	36	3	7.859	6.315	9	-
Tibirica Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	356	351	5	(15)	178	175	3	(8)
Toulon Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	90,00	-	-	26.409	26.410	(1)	-	-	-	-	(3)
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	1.396	618	778	-	698	309	389	-
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	64,99	64,99	64,99	2.169	1.422	199	(1.602)	1.408	925	130	(1.041)
									<u>649.890</u>	<u>694.614</u>	<u>8.606</u>	<u>6.853</u>

Notas Explicativas

8. IMOBILIZADO

As movimentações estão demonstradas a seguir:

Custo:	Controladora						Total
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Instalações	Veículos	Benefitórias em Imóveis de Terceiros (i)	
Saldo em 31.12.2013	1.380	5.890	10.538	362	92	16.641	34.903
Adições	-	5	22	-	-	-	27
Saldo em 31.03.2014	1.380	5.895	10.560	362	92	16.641	34.930
Saldo em 31.12.2014	1.392	5.908	10.757	362	92	16.683	35.194
Adições	1	-	42	-	-	35	78
Saldo em 31.03.2015	1.393	5.908	10.799	362	92	16.718	35.272

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	Benefitórias em Imóveis de Terceiros (i)	
Saldo em 31.12.2013	(652)	(2.536)	(6.772)	(137)	(92)	(12.457)	(22.646)
Depreciações	(30)	(147)	(346)	(9)	-	(394)	(926)
Saldo em 31.03.2014	(682)	(2.683)	(7.118)	(146)	(92)	(12.851)	(23.572)
Saldo em 31.12.2014	(772)	(3.126)	(8.157)	(173)	(92)	(13.928)	(26.248)
Depreciações	(30)	(147)	(327)	(9)	-	(350)	(863)
Saldo em 31.03.2015	(802)	(3.273)	(8.484)	(182)	(92)	(14.278)	(27.111)

Saldo residual em 31.12.2013	728	3.354	3.766	225	-	4.184	12.257
Saldo residual em 31.03.2014	698	3.212	3.442	216	-	3.790	11.358
Saldo residual em 31.12.2014	620	2.782	2.600	189	-	2.755	8.946
Saldo residual em 31.03.2015	591	2.635	2.315	180	-	2.440	8.161

Custo:	Consolidado							Total
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Instalações	Veículos	Benefitórias 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	290	390	126	-	-	1.010	26.234	28.050
Saldo em 31.03.2014	7.368	13.686	16.638	1.082	243	25.056	467.932	532.005
Saldo em 31.12.2014	7.592	13.929	16.992	1.087	243	25.466	522.953	588.262
Adições	42	5	161	8	-	151	9.778	10.145
Baixas	-	(50)	-	-	(29)	(207)	-	(286)
Saldo em 31.03.2015	7.634	13.884	17.153	1.095	214	25.410	532.731	598.121

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	Benefitórias 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	(214)	(337)	(558)	(27)	(6)	(576)	(18.586)	(20.304)
Saldo em 31.03.2014	(3.695)	(5.478)	(11.269)	(439)	(165)	(18.110)	(328.540)	(367.696)
Saldo em 31.12.2014	(4.331)	(6.508)	(12.923)	(519)	(184)	(19.655)	(372.700)	(416.820)
Depreciações	(212)	(346)	(524)	(26)	22	(462)	(12.446)	(13.994)
Saldo em 31.03.2015	(4.543)	(6.854)	(13.447)	(545)	(162)	(20.117)	(385.146)	(430.814)

Saldo residual em 31.12.2013	3.597	8.155	5.801	670	84	6.512	131.744	156.563
Saldo residual em 31.03.2014	3.673	8.208	5.369	643	78	6.946	139.392	164.309
Saldo residual em 31.12.2014	3.261	7.421	4.069	568	59	5.811	150.253	171.442
Saldo residual em 31.03.2015	3.091	7.030	3.706	550	52	5.293	147.585	167.307

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

Notas Explicativas

9. INTANGÍVEL

As movimentações estão demonstradas a seguir:

Custo:	Controladora					
	Marcas e patentes	Gastos com implantações	Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2013	37	60.311	22.182	82.530	110.045	192.575
Adições	-	624	-	624	725	1.349
Saldo em 31.03.2014	37	60.935	22.182	83.154	110.770	193.924
Saldo em 31.12.2014	37	66.767	22.199	89.003	124.302	213.305
Adições	-	796	2.670	3.466	144	3.610
Saldo em 31.03.2015	37	67.563	24.869	92.469	124.446	216.915

Amortização:	Controladora					
	Marcas e patentes	10% a.a. - Gastos com implantações	20% a.a. - Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2013	-	(14.537)	(8.659)	(23.196)	(97.024)	(120.220)
Amortizações	-	(1.537)	(659)	(2.196)	(1.280)	(3.476)
Saldo em 31.03.2014	-	(16.074)	(9.318)	(25.392)	(98.304)	(123.696)
Saldo em 31.12.2014	-	(20.683)	(11.293)	(31.976)	(101.036)	(133.012)
Amortizações	-	(1.608)	(731)	(2.339)	(127)	(2.466)
Saldo em 31.03.2015	-	(22.291)	(12.024)	(34.315)	(101.163)	(135.478)
Saldo residual em 31.12.2013	37	45.774	13.523	59.334	13.021	72.355
Saldo residual em 31.03.2014	37	44.861	12.864	57.762	12.466	70.228
Saldo residual em 31.12.2014	37	46.084	10.906	57.027	23.266	80.293
Saldo residual em 31.03.2015	37	45.272	12.845	58.154	23.283	81.437

Custo:	Consolidado					
	Marcas e patentes	Gastos com implantações	Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2013	108	71.484	36.294	107.886	112.293	220.179
Adições	-	1.247	471	1.718	725	2.443
Saldo em 31.03.2014	108	72.731	36.765	109.604	113.018	222.622
Saldo em 31.12.2014	108	77.940	42.498	120.546	128.950	249.496
Adições	-	795	3.645	4.440	13.694	18.134
Reclassificações	-	-	-	-	(12.357)	(12.357)
Saldo em 31.03.2015	108	78.735	46.143	124.986	130.287	255.273

Amortização:	Consolidado					
	Marcas e patentes	10% a.a. - Gastos com implantações	20% a.a. - Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2013	-	(17.060)	(16.519)	(33.579)	(95.977)	(129.556)
Amortizações	-	(1.784)	(1.161)	(2.945)	(1.390)	(4.335)
Saldo em 31.03.2014	-	(18.844)	(17.680)	(36.524)	(97.367)	(133.891)
Saldo em 31.12.2014	-	(27.290)	(21.211)	(48.501)	(100.227)	(148.728)
Amortizações	-	(1.622)	(1.255)	(2.877)	(1.977)	(4.854)
Saldo em 31.03.2015	-	(28.912)	(22.466)	(51.378)	(102.204)	(153.582)
Saldo residual em 31.12.2013	108	54.424	19.775	74.307	16.316	90.623
Saldo residual em 31.03.2014	108	53.887	19.085	73.080	15.651	88.731
Saldo residual em 31.12.2014	108	50.650	21.287	72.045	28.723	100.768
Saldo residual em 31.03.2015	108	49.823	23.677	73.608	28.083	101.691

Notas Explicativas

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

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

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

	Controladora							
	Saldo em 31.12.2013	Mais Valia	Amortização	Saldo em 31.03.2014	Saldo em 31.12.2014	Mais Valia	Amortização	Saldo em 31.03.2015
Ágio na Companhia								
Belgica Empreendimentos Imobiliaria Ltda	1.186	725	(923)	987	-	143	114	257
Office Shopping 2 Empreendimentos Ltda	68	-	-	68	68	-	-	68
Rouxinol Salvador Alende Empreendimentos Imobiliarios Ltda	19	-	(16)	3	3	-	(1)	2
Mac Empreendimentos Imobiliarios Ltda	10.000	-	-	10.000	10.000	-	-	10.000
LC Empreendimentos Imobiliarios Spe Ltda	2	-	6	8	-	-	-	-
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliarios Ltda	36	-	(8)	28	9	-	(3)	6
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliarios Ltda	24	-	(1)	23	2	-	-	2
Calafete Investimento Imobiliarios Ltda	16	-	33	49	16	-	-	16
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	447	-	(207)	240	142	-	(99)	43
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	234	-	(108)	126	74	-	(52)	22
Saracura - Investimento Imobiliarios Ltda	25	-	51	76	25	-	-	25
Lombok Incorporação Ltda	53	-	(2)	51	8	-	(8)	-
Oaxaca Incorporação Ltda	912	-	(105)	807	562	-	(78)	485
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	-	-	4.410	-	-	4.410
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	-	-	4.658	-	-	4.658
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	-	-	3.289	-	-	3.289
Total	13.021	725	(1.280)	12.466	23.266	143	(127)	23.283

	Consolidado								
	Saldo em 31.12.2013	Mais Valia	Amortização	Saldo em 31.03.2014	Saldo em 31.12.2014	Transferência Para Estoque	Mais Valia	Amortização	Saldo em 31.03.2015
Ágio na Companhia									
Belgica Empreendimentos Imobiliaria Ltda	1.186	725	(923)	987	-	-	143	114	257
Office Shopping 2 Empreendimentos Ltda	68	-	-	68	68	-	-	-	68
Rouxinol Salvador Alende Empreendimentos Imobiliarios Ltda	19	-	(16)	3	3	-	-	(1)	2
Mac Empreendimentos Imobiliarios Ltda	10.000	-	-	10.000	10.000	-	-	-	10.000
LC Empreendimentos Imobiliarios Spe Ltda	2	-	6	7	-	-	-	-	-
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliarios Ltda	36	-	(8)	29	9	-	-	(3)	6
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliarios Ltda	24	-	(1)	22	2	-	-	-	2
Calafete Investimento Imobiliarios Ltda	16	-	33	48	16	-	-	-	16
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	447	-	(207)	240	142	-	-	(99)	43
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	234	-	(108)	126	74	-	-	(52)	22
Saracura - Investimento Imobiliarios Ltda	25	-	51	76	25	-	-	-	25
Lombok Incorporação Ltda	53	-	(2)	51	8	-	-	(8)	-
Oaxaca Incorporação Ltda	912	-	(105)	807	562	-	-	(78)	484
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	-	-	4.410	(4.410)	-	-	-
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	-	-	4.658	(4.658)	-	-	-
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliarios Ltda	-	-	-	-	3.289	(3.289)	-	-	-
Subtotal	13.021	725	(1.280)	12.466	23.266	(12.357)	143	(127)	10.925
Ágio das Investidas									
Plano & Plano Construtora e Participação Ltda	1.814	-	-	1.814	4.214	-	2.116	-	6.330
Goldsztein Cyrela Empreendimentos Imobiliarios S/A	107	-	(64)	43	-	-	-	-	-
Living Empreendimentos Imobiliarios Ltda	3	-	(4)	(1)	-	-	-	-	-
Living Sul Empreendimentos Imobiliarios Ltda	1.371	-	(42)	1.329	1.243	-	1	-	1.244
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliarios	-	-	-	-	-	-	11.434	(1.850)	9.584
Subtotal	3.295	-	(110)	3.185	5.457	-	13.551	(1.850)	17.158
Total	16.316	725	(1.390)	15.651	28.723	(12.357)	13.694	(1.977)	28.083

Em 31 de março 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	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Empréstimos - operação Swap	60.578	60.078	60.578	60.078
Empréstimos - moeda nacional	530.000	530.000	784.552	791.916
Financiamentos - moeda nacional	-	-	2.273.547	2.225.470
Juros a Pagar - Financiamento	-	-	6.049	5.650
Juros a pagar - moeda nacional	13.832	6.933	19.943	10.142
Juros a pagar - operação Swap	2.201	319	2.201	319
	606.611	597.330	3.146.870	3.093.575
Circulante	156.611	147.330	999.753	1.119.372
Não Circulante	450.000	450.000	2.147.117	1.974.203

A operação de “swap”, ocorrida em 15 de junho de 2012, está relacionada a uma captação em moeda estrangeira, por um período de três anos, através de uma dívida em dólar norte-americano, composta de três contratos: (a) CCB de R\$60.000 com pagamentos de juros semestrais e vencimento de principal em três anos; (b) “swap pré x DI em que a Companhia fica ativa na taxa de 111% do CDI do custo da dívida e passiva em taxa pré de 9,93% ao ano; e (c) venda de dólar futuro (Non-Deliverable Forwards - NDFs) em montantes equivalentes aos valores em reais dos juros prefixados da dívida de 9,93% ao ano e do principal divididos pelas taxas de dólar futuro de venda, que variam de 2,10% a 2,40%. Os instrumentos contratados nos itens (b) e (c) possuem as mesmas datas de vencimento da dívida em reais. A dívida equivale a US\$23 milhões com um custo implícito de variação cambial em moeda norte-americana acrescido de 4,3% ao ano. Em 31 de março de 2015, as operações de derivativos (“swap”/NDF) estão avaliadas a valor justo e a perda dos referidos contratos totalizaram o montante de R\$22.625 que estão apresentados na rubrica “Demais passivos”.

Os empréstimos e financiamentos em moeda nacional são representados por:

- Em 31 de março de 2015, as linhas de crédito de curto e longo prazo totalizavam R\$784.552, sendo R\$200.000 com remuneração de 111,5% do CDI, R\$42.187 com remuneração de 117,85% do CDI, R\$100.000 com remuneração de 100% do CDI acrescido de 0,7030% ao ano, R\$100.000 com remuneração pela Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP acrescida de 3,78% ao ano, R\$7.481 com remuneração pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA acrescido de 12% ao ano, R\$1.049 com remuneração de 3,5% ao ano, R\$150.000 com remuneração de 112% do CDI, R\$100.000 com remuneração pela Taxa Referencial - TR acrescida de 8,75% ao ano, R\$80.000 com remuneração pela TR acrescida de 8,1875% ao ano, R\$2.335 com remuneração de 100% do CDI acrescido de 1% ao ano e R\$1.500 com remuneração 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 remuneração de 111,5% do CDI, R\$50.624 com remuneração de 117,85% do CDI, R\$100.000 com remuneração de 100% do CDI acrescido de 0,7030% ao ano, R\$100.000 com remuneração pela Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP acrescida de 3,78% ao ano, R\$7.043 com remuneração pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA acrescido de 12% ao ano, R\$1.049 com remuneração de 3,5% ao ano, R\$150.000 com remuneração de 112% do CDI, R\$100.000 com remuneração pela Taxa Referencial - TR acrescida de 8,75% ao ano, R\$80.000 com remuneração pela TR acrescida de 8% ao ano, R\$2.200 com remuneração de 100% do CDI acrescido de 1% ao ano e R\$1.000 com remuneração de 100% do CDI acrescido de 1,5% ao ano). Em

Notas Explicativas

garantia de alguns dos referidos empréstimos foram oferecidos avais do acionista controlador, caução de contas a receber e garantias de recebíveis imobiliários. Para as linhas de crédito no montante de R\$150.000, R\$100.000 e R\$80.000, existem cláusulas restritivas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer, que serão abordadas nos próximos itens;

- Em 31 de março de 2015, os financiamentos de R\$2.273.547 (R\$2.225.470 em 31 de dezembro de 2014) correspondem a contratos de operações de crédito imobiliário, sujeitos a juros entre 8,30% e 10% ao ano, acrescidos de TR. Possuem cláusulas de vencimento antecipado no caso do não cumprimento dos compromissos neles assumidos, como a aplicação dos recursos no objeto do contrato, registro de hipoteca do empreendimento, cumprimento de cronograma das obras e outros. Não existem compromissos referentes a cumprimento de índices financeiros. As hipotecas e a caução de contas a receber fornecida como garantia desses financiamentos totalizaram R\$2.260.415 em 31 de março de 2015 (R\$2.202.841 em 31 de dezembro de 2014).

Os juros de empréstimos dos contratos de operações de crédito imobiliário, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram, no trimestre findo em 31 de março de 2015, R\$43.075 (R\$38.050 em 31 de março de 2014).

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

Ano	Controladora		Consolidado	
	03/2015	2014	03/2015	2014
2016 - 9 meses	100.000	100.000	880.353	1.072.642
2017	100.000	100.000	683.479	418.418
2018	250.000	250.000	456.511	380.640
2019	-	-	41.230	20.179
2020	-	-	12.060	9.186
2021	-	-	10.249	9.903
2022 a 2027	-	-	63.235	63.235
Total	450.000	450.000	2.147.117	1.974.203

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

	Controladora			Consolidado		
	03/2015	2014	03/2014	03/2015	2014	03/2014
Saldo Inicial	597.330	414.024	414.024	3.093.575	2.795.855	2.795.855
Adições	-	336.827	-	469.209	2.069.038	759.378
Pagamento do principal	-	(156.828)	-	(428.127)	(1.798.935)	(405.448)
Pagamento de juros	(8.351)	(60.143)	(3.880)	(45.521)	(205.671)	(36.625)
Juros e encargos	17.632	63.450	10.949	57.734	233.288	46.883
Saldo Final	606.611	597.330	421.093	3.146.870	3.093.575	3.160.043

Notas Explicativas

a) Cláusulas contratuais restritivas

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

	<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 31 de março de 2015.

11. DEBÊNTURES (CONTROLADORA E CONSOLIDADO)

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

Características	CYRE12	CYRE22	CYRE16
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

Características	CYRE12	CYRE22	CYRE16	03/2015	2014
Saldos:					
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	855	817	835	2.507	2.476
Gastos com Emissão à Amortizar	(2)	(40)	(264)	(306)	(337)
Juros sobre Debêntures a Pagar	3	1.222	2.684	3.909	11.222
	101	43.712	202.420	246.233	253.515
Circulante	3	1.222	2.684	3.909	11.222
Não Circulante	98	42.490	199.736	242.324	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\$1.943 no trimestre findo em 31 de março de 2015 (R\$5.328 em 31 de março de 2014).

Entre as debêntures emitidas pela Companhia com saldo em 31 de março de 2015, apenas as CYRE 12 e CYRE 22 possuem cláusula de repactuação, tendo ocorrido nos anos de 2010 e 2011.

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

Ano	03/2015	2014
24 meses	99.876	99.876
36 meses	99.875	99.876
48 meses	42.573	42.541
Total	242.324	242.293

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

	03/2015	2014	03/2014
Saldo inicial	253.515	717.061	717.061
Pagamento de principal	-	(454.200)	-
Pagamento de juros	(14.892)	(58.349)	(25.804)
Juros e encargos	7.610	49.003	18.825
Saldo final	246.233	253.515	710.082

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) Nas debêntures CYRE 13 e CYRE 16, o cálculo obtido deverá ser igual ou inferior 0,8.

Todas as cláusulas contratuais foram cumpridas em 31 de março 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 no prospecto de oferta pública (“Garantia”) os CRIs da 1ª e 2ª emissões contam com garantia representada pela cessão fiduciária de:

- a) Direitos creditórios oriundos da negociação de unidades imobiliárias de empreendimentos de titularidade das cedentes fiduciárias (investidas da Controladora).
- b) Direitos e valores depositados pelos compradores das unidades imobiliárias, pelas cedentes fiduciárias e 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 31 de março 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	03/2015			2014		
	Valor Captado	Juros a pagar	Total	Valor Captado	Juros a pagar	Total
1ª série da 1ª emissão - código 12E0019753	43.200	1.730	44.930	43.200	421	43.621
menos:						
Despesas com emissão de CRI	(457)	-	(457)	(661)	-	(661)
1ª série da 2ª emissão - código 11F0013690	300.000	12.692	312.692	300.000	3.496	303.496
menos:						
Despesas com emissão de CRI	(1.881)	-	(1.881)	(1.900)	-	(1.900)
1ª série da 3ª emissão - código 13J0013455	-	-	-	130.000	3.508	133.508
menos:						
1ª série da 4ª emissão - código 14F0626699	50.000	1.494	51.494	50.000	66	50.066
menos:						
	390.862	15.916	406.778	520.639	7.491	528.130
Circulante	33.334	15.916	49.250	163.334	7.491	170.825
Não circulante	357.528	-	357.528	357.305	-	357.305

Notas Explicativas

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 (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 1ª 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
Retrossão	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 Financeira Líquida deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero), observado que em qualquer situação o EBIT deverá ser sempre positivo.	O não cumprimento de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem calculados trimestralmente pela Avalista com base em suas informações consolidadas auditadas e verificadas pelo Credor (“Índices Financeiros”) a partir do balanço trimestral referente a junho/2014: (i) a razão entre (A) a soma de Dívida Líquida e Imóveis a Pagar e (B) Patrimônio Líquido deverá ser sempre igual ou inferior a 0,80 (oitenta centésimos); (ii) a razão entre (A) a soma de Total de Recebíveis e Imóveis a Comercializar e (B) a soma da Dívida Líquida, Imóveis a Pagar e Custos e Despesas a Apropriar deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero); e (iii) a razão entre (A) EBIT e (B) Despesas Financeiras Líquida deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor de 0 (zero) observado que em qualquer situação o EBIT deverá ser sempre positivo.

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

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

Classificação de risco: em 1 de abril 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.

Os juros dos CRIs, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram R\$2.748 no trimestre findo em 31 de março de 2015 (R\$5.352 em 31 de março de 2014).

Em 31 de março 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 remuneração 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 remuneração de CDI mais 0,80% ao ano.

Notas Explicativas

As movimentações dos saldos são demonstradas a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	03/2015	2014	03/2014	03/2015	2014	03/2014
Saldo inicial	480.626	708.165	708.165	528.130	700.832	700.832
Adições	-	-	-	-	50.223	-
Pagamento do Principal	(130.000)	(226.800)	-	(130.000)	(226.800)	-
Pagamento de juros	(6.481)	(66.110)	-	(6.481)	(67.512)	-
Juros e encargos	13.477	65.371	18.273	15.129	71.387	18.598
Saldo final	357.622	480.626	726.438	406.778	528.130	719.430

13. PARTES RELACIONADAS

a) Operações de mútuo com pessoas ligadas para financiamentos de obras

Os saldos das operações de mútuo mantidas com pessoas ligadas 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	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	2014
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	-	-	-	205	205
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	5	-	5	-	-	-	-
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	782	292	2.174	2.174	782	292	2.174	2.174
Agra Cyrela Spe Ltda	64	12	-	-	64	12	-	-
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.115	1.205	-	-	1.115	1.205	-	-
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	145	145	-	-	-	-	150	-
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	22	-	22	-	22	-	22	-
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	-	-	50	50	-	-	50	50
Prologis Ccp Logistica	209	2	-	-	209	2	-	-
Anastacio Empreend Imob E	2.418	2.418	-	-	2.418	2.418	-	-
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	53	-	53	-	-	-	-
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	14.887	12.138	-	1	4.315	-	-	2.464
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	-	-	11.350	10.850	-	-	11.350	10.850
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	17	13	17	-	-	1.463	631
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	2.350	2.450	-	-	-	-	-	-
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	2	-	2	-	-	-	-
Blumenau Incorporadora Ltda	-	5	-	3	-	-	-	8
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	11	-	11	-	11	-	11
Brigadeiro Galvao Empreendimentos Imobiliáriosspe Ltda	-	-	-	-	-	-	8	7
Brx Administração De Shopping Center	3	6	-	-	3	6	-	-
Cacapava Empreitada De Labor Ltda	14	-	-	-	15	-	-	-
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	-	200	-	-	-	-	-	-
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	84	84	-	-	-	-	10	5
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	31	47	-	-	-	16	155	-
Cbr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100	300	-	-	-	-	-	-
Cbr 008 Empreendimentos ImobiliáriosLtda	-	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	-	-	-	-	-	-	25	23
Cbr 023 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	14	13
Cbr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.535	-	-	-	1.535	-	-	-
Cbr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	8	8	-	-	8	8	-	-
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	7	-	7	-	7	-	6
Ccp Leasing Malls Consultoria	3	3	-	-	3	3	-	-
Ccp Propriedades Imobiliarias Ltda	-	-	3.132	3.132	-	-	3.132	3.132
Chiachiarretta Empreendimentos ImobiliáriosLtda	-	19	4	19	-	-	498	903
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	9.053	-	-	-	9.053	-	-	-
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	506	374	598	598	506	374	598	598
Consortio Patente	-	1	-	-	-	1	-	-
Conx Empreendimentos Imobiliários Ltda	512	-	364	364	512	-	364	364
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	214	152
Country De Investimento Imobiliária Ltda	746	1.628	-	-	587	587	267	487
Cury Construtora E Incorporação S/A	432	432	9.100	-	432	432	9.100	-
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	2	3	1	3	-	-	-	-
Cyrela Aconagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1	-	-	-	-	-	-
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	-	3	-	3	-	3
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	35.864	10.100	-	-	-	-	-	-
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	8	-	-	6	6	1.871	1.233
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3.400	-	-	-	-	-	-
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	356	-	-	-	-	-	59	43
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	7.301	17	6	17	-	16	6	14
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	235	683	-	417	-	249	120	332
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	8.350	10.000	-	-	-	-	-	-
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	4.550	5.800	-	-	431	432	-	-
Cyrela China Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	5	-	5	-	-	226	132
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	4.221	4.399	-	-	1.659	-	-	-
Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos E Participações	1.029	-	-	-	1.029	-	-	-
Cyrela Conquista Empreendimentos Imobiliários Ltda	16	-	-	-	16	-	-	-
Cyrela Construtora Ltda	1.610	1	-	2	31	6	-	6
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.534	15.037	-	3	30	28	-	25
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.940	2.151	10	245	-	239	9	209
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	400	400	-	-	-	-	-	-
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.152	3.452	-	-	-	-	-	-
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	1.271	698	-	8	-	-	-	-
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	22.400	26.311	7	211	-	206	7	181
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	69	23	67	1	67	22	58
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	25.740	25.283	6	9	-	22	6	7

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	2014
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	1	-	-	-	1
Cyrela Grenwood De Investimento Imobiliária Ltda	248	248	-	-	-	-	117	119
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	20
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.500	3.150	-	-	-	-	-	-
Cyrela Imobiliária Ltda	1	688	-	4.677	-	-	-	-
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	4.816	-	-	-
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	359	859	-	-	-	-	-	-
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	294	294	-	-	294	294	-	-
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	4	-	4	-	4	-	-
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	9	154	-	344	9	154	-	344
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	660	1.291	-	1	100	-	8	11
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	3	3	-	-	3	3	-	-
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	280	29	280	-	280	29	280
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	249	294	-	-	249	294	-	-
Cyrela Borgonha Empreendimentos Imobiliários Ltda	80	-	-	-	-	-	-	-
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	405	153	405	-	394	142	346
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3.020	28	28	-	3.020	28	28
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	4.667	-	-	-	4.470	-	112	-
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	12.608	33	19	33	-	33	18	29
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	30	28	30	2	-	-	-
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	200	200	-	-	200	200	-	-
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1	-	1	-	1	-	-
Cyrela Monserrate Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	7	-	7	-	6	-	6
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	27	16	142	-	-	-
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	40.640	46.645	4	5	695	630	290	263
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	123	64	123	2	123	64	123
Cyrela Pacífico Empreendimentos Imobiliários S/A	14	14	-	-	14	14	-	-
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	10	1	7	-	-	-	-
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1	-	1	-	1	-	1
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	490	-	-	-
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	277	356	-	-	-	-	-	-
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	-	-	-	-	-	-	30	27
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	-	-	33	2	-	-	33
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	948	319	948	1	-	-	-
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	300	300	-	-	-	-	-	-
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.900	12.024	-	8	-	8	-	7
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	38	38	-	-	-	-	627	627
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	11.528	-	28	-	27	-	24
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	62	62	-	-	36.792	35.305	-	13
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	497	-	343	1.631
Cyrela Rjz Jcgentijo Empreendimentos Imobiliária Ltda	1.579	1.609	-	25	-	-	1.210	1.204
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	8	6	8	-	7	6	6
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	31	29
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	55	55	-	-	312	312	-	-
Cyrela Sanset De Investimento Imobiliária Spe Ltda	-	19	-	-	-	-	-	16
Cyrela Sintra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	225	452	-	-	-	-	75	75
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	60	-	-	-	43	-
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	100	-	-	300	100	-	-	300
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	68	68	-	-	68	68	-	-
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50	50	-	-	50	50	-	-
Cyrela Vilhena Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	111	102
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A	-	-	-	-	-	-	-	14
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	-	145	580	580	-	-	-	52
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	245	-	-
Cyrsa S/A	44.675	-	43.144	43.144	44.675	-	43.144	43.144
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda	16	16	-	-	61	61	22	21
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	9	7	9	1.193	1.200	-	-
Dgc Living Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	39
Dgc Map Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	400	-	-	-
Dgc Pinheirinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	2
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	200	200	-	-	200	200	-	-
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	4.486	4.486	-	-	4.486	4.486
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	1	3	-	3	-	-	-	-
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	3.205	3.205	-	-	3.205	3.205
Funchal Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	-	-	-	-	-	-	-
Fundo De Investimento Em Participações	-	57.588	-	-	-	57.588	-	-
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	16	8	16	-	16	-	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	2014
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	12	-	12	-	-	-	-
Gliese Incorporadora Ltda	-	-	16.975	16.418	-	-	16.975	16.418
Goldsztein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	29.859	48.142	-	28	-	-	-	-
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	90	-	-	-	90	-	-
Incorcel Incorp Hoteleiras Ltda	23.897	23.654	-	-	23.897	23.654	-	-
Inpar Empreend Patrimoniais Ltda	366	366	-	-	366	366	-	-
Instituto Cyrela	1	-	-	-	1	-	-	-
Iracema Incorporadora Ltda	-	-	-	-	-	-	5	-
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	1.392	-	-
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários	-	17	-	-	-	17	-	-
Jardim Sul Incorporações Ltda	-	-	-	-	-	-	1.080	1.080
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	6
Joao Fortes Engenharia S/A	3.580	3.580	-	-	3.581	3.580	-	-
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	37	6	37	-	-	5	215
Klarcon Engenharia Ltda	121	121	-	-	121	121	-	-
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.450	1.635	-	-	-	-	-	-
Licy Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	-	-	709	716	-	-
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	7.153	9.099	-	-	-	1	-	-
Living 001 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	23	21
Living 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	9	8
Living 003 Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	3	-	-	3	3	-	-
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	-	3	-	-	-	-
Living Apiari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	20	11	17	-	-	-	-
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	307	5	307	-	-	-	-
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	4	2	4	-	-	-	-
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.380	1.380	-	-	1.380	1.380	-	-
Living Construtora Ltda	2	11	8	11	-	-	-	-
Living Empreendimentos Imobiliários S/A	14.552	36.336	7	78.537	1.590	5.296	12.281	-
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	6	-	6	-	-	-	-
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	21	-	21	-	-	-	-
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	20	10	11	-	-	-	-
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	93	83	96	-	-	-	-
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	100	100	-	-	-	-	-	-
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	17	17	-	17	7.636	-	-	-
Lombok Incorporadora Ltda	8.100	4.600	-	6.430	-	-	-	-
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	18	-	-	-	-
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	28	-	-	-
Lucio Brazil Real Estate S/A	304	304	-	-	304	304	-	-
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	99
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	1
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	1
Mac Construtora Ltda	388	381	-	-	-	-	23	19
Mac Cyrela Equador Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	38	-	-	-	1	-
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	2	2	2	-	2	-	-
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	201	200	17	15	-	-
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	69	230	-	-	-	-	2	4
Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	201	169
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	553	784	-	-	-	-
Mac Investimentos E Participações Ltda	-	-	-	-	-	-	46	39
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda	-	-	-	-	-	17	-	-
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	-	-	4.195	4.060	-	-	4.195	4.060
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	7	7	7	-	-	-	-
Matheo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	14
Matis Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	7	-	7	-	7	-	7
Mesopotamia Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	-	-	-	45	42	42	28
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	150	150	-	-	150	150
Millenium Investimentos Imobiliários Ltda	-	-	381	381	-	-	381	381
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	7	-	-	-	7	-	-	-
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	130	130	-	-	187	-	-	-
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1.083	-	353	-	1.083	-	353
Nova Iguacu Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.932	2.202	-	2	-	2	-	2
Nova Zelandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.927	5.600	-	-	-	-	-	5
Oaxaca Incorporadora Ltda	-	70	26	43	-	-	-	-
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	4	-	-	4	4	-	-

Notas Explicativas

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	2014	03/2015	2014
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	27	-	-	-	27	-
Pdg Realty S/A Empreendimentos E Participações	-	-	3.500	5.469	-	-	3.500	5.469
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.100	1.100	-	-	-	-	-	-
Peru Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.800	-	-	-	-	-	-	-
Petronio Portela Empreendimentos Imobiliários/A	172	-	-	-	172	-	-	-
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	17	-	17	-	16	-	14
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	30	30	35	-	-	-	13.782	21.411
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.515	-	-	-	-	-	-	-
Plano Araucaria Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	3	1
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	3	1
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	8	8	-	-	6	2
Plano Cerejeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	3	1
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	5	2
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	3	1
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	4	2
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	2	1
Plano Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	2	-
Plano Manaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	2	-	-
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	2	-
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	5	2
Parcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.105	1.330	-	-	1.105	1.330	-	-
Parcon Incorp Imobs Ltda	-	5	-	5	-	5	-	5
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	245	1.470	-	-	-	-	105	630
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	96	720	720	-	-	-	766
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	1	1	-	-	1	1	-	-
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	20	29	8	9	20	29	8	9
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	16	15	-	15	16	14	-	12
Roberto Lourenço	-	132	-	-	-	137	-	-
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	-	-	1.250	8.000	-	-	1.250	8.000
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	104	224	-	-	-	-	26	56
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	283	288	-	5	283	288	-	5
Scp Arruda Alvim	-	-	-	-	-	-	-	3
Scp Brasil 20	49	49	31	31	49	49	31	31
Scp Empreendimentos 2012	-	-	-	-	-	-	711	-
Scp Empreendimentos 2013	-	-	-	-	-	-	83	-
Scp Isla	5.149	4.939	2.175	1.050	5.149	4.939	2.175	1.050
Scp Mac Projetos	-	-	-	-	-	-	-	19
Scp Veredas Buritis Fase II	-	-	18	277	-	-	14	280
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	8	191	-	156	20.071	22.065	-	2.018
Severa Incorporações Imobiliária S/A	3.160	3.160	-	-	2.934	2.934	-	-
Sintese Moradia E Construções Ltda	1.980	-	-	-	1.980	-	-	-
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	695	-	95	-	-	-	-
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	396	-	396	-	430	5.696	-	-
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	2.311	2.171	-	-	2.311	2.171	-	-
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	-	77	-	-	-	77	-	-
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	-	-	275	-	-	-	275	-
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	3.848	-	-	100	3.848	-	-	100
Spe Brasil Incorp 19 Ltda	-	-	875	875	-	-	875	875
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	217	469	-	-	217	-	-	276
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	25	-	-	-	25	-	-	-
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	5	-	-	750	5	-	-	750
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	-	63	163	-	-	63	163	-
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	-	-	6.433	-	-	-	6.433	-
Spe Faiçalville Incorporação 2 Ltda	-	270	177	690	-	270	177	690
Spe Goiania Incorporações 5 S/A	-	420	-	-	-	-	-	180
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	14	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	-	-
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	40	39	40	-	-	29	33
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	251	13	251	-	-	-	-
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	23	-	-	-	7
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	-	-	-	47	16
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50	250	-	-	50	250	-	-
Viver Empreend Imob E Particip Ltda	-	-	1.712	1.712	-	-	1.712	1.712
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	85	1.801	-	-	85	1.801	-	-
Vnss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	23	15	-	2.089	2.192	-	-
Total	419.465	432.808	119.558	205.347	201.691	190.441	153.148	148.482

Notas Explicativas

A Companhia possui saldos de mútuo e que totalizam no consolidado R\$12.056 em 31 de março de 2015 (R\$12.117 em 31 de dezembro de 2014), corrigidos pelo CDI acrescido de juros de 4% ao ano, sem prazo de vencimento. As garantias dadas à Companhia estão vinculadas à entrega de cotas na controlada ou controlada em conjunto, a assunção da obrigação por parte de empresas ligadas ao acionista.

Em 31 de março de 2015, há um saldo de R\$40.560 (R\$40.954 em 31 de dezembro de 2014), que corresponde a adiantamentos concedidos à empresa da qual foi adquirido terreno, para que sejam executadas determinadas benfeitorias no local, como estabelecido contratualmente. Os adiantamentos estão sujeitos à atualização com base na variação do CDI. Os juros vencem mensalmente, e o principal será amortizado por meio de recebimentos correspondentes à sua participação no empreendimento.

b) Operações

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

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

c) Remunerações a administradores

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

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

Notas Explicativas

As despesas acumuladas incorridas nos trimestres podem ser assim demonstradas:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>		<u>Total de membros</u>	
	<u>03/2015</u>	<u>03/2014</u>	<u>03/2015</u>	<u>03/2014</u>	<u>03/2015</u>	<u>03/2014</u>
Conselho	303	192	591	480	7	5
Diretoria	846	665	846	665	6	5
Encargos	230	172	288	230	-	-
	1.379	1.029	1.725	1.375	13	10
Benefícios Conselho	534	16	559	19		
Benefícios Diretoria	103	481	103	481		
	637	497	662	500		
Total	2.016	1.526	2.387	1.875		

Remuneração no período:

Conselho - maior remuneração	63	194	194	194
Conselho - menor remuneração	47	48	47	48
Diretoria - maior remuneração	188	214	188	214
Diretoria - menor remuneração	60	60	60	60

- 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 31 de março de 2015, as despesas relacionadas aos administradores contabilizadas no resultado totalizaram R\$702 (R\$6.016 em 31 de março 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	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	2.298	606
Agra Cyrela Spe Ltda	-	(38)	-	(38)
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	6.852	6.633
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	(7.726)	13	(7.713)
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	-	-	65	937
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	1.171	1.169	-	-
Cbr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	6.749	5.515
Cbr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2)	(2)
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(3.328)	(3.317)
Chiachiarretta Empreendimentos ImobiliáriosLtda	-	-	3.377	3.377
Cipasa Desenv Urbano S/A	-	12.643	-	12.643
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	-	(410)	-	(410)
Condominio Sky Life	-	5.211	-	5.214
Consortio Bofafogo Business	-	(272)	-	(272)
Consortio De Urbanizacao Jundiá	9.383	112	9.383	112
Consortio Nhambiquaras	-	301	-	301
Conx Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	15.192	-	15.192
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(78)	-
Costa De Guadalupe Empreendimentos Imobiliários S/A	-	4	-	4
Country De Investimento Imobiliária Ltda	(440)	(357)	-	(702)
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	-	(3.553)	-	-
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	162	90
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(145)	(23)
Cyrela Brazil Realty Rjz Empreendimento Imobiliário Ltda	-	-	1.644	1.246
Cyrela Canarios Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	1	-
Cyrela Construtora Ltda	-	-	-	33.821
Cyrela Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	22	22
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.860)	(3.517)
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	5	5
Cyrela Greenfield De Investimento Imobiliária Ltda	-	5	-	5
Cyrela Greenwood De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	(33)	(15)
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	458	740
Cyrela Imobiliária Ltda	(994)	361	-	-
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	(18)	(5.717)	(69)	(5.499)
Cyrela Jasmim Ltda	-	-	1.304	45
Cyrela Lakewood Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	273	-
Cyrela Lambari Empreendimentos ImobiliáriosLtda	-	-	(1.340)	(1.047)
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(14)	(41)
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	5	5
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	215	-	215
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	29.902	28.947
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1)	(1)
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.033)	(295)
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	(12)	(6.101)	-	-
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(152)	28
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2.039)	(1.018)
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(5.822)	(3.845)
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	(1.015)	(91.167)	(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	-	-	26	7.109
Dalia Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	1	4	1
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	-	10	-	10
Fernao Dias Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	84	-
Goldstein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	(30.302)	(30.302)
Incortel Incorp Hoteleiras Ltda	-	(833)	-	(833)
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(159)	449
Klabin Segall S/A	1	2	1	2
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	-	-	-	22.706

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.497)	-
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(103)	-
Mac Investimentos E Participações Ltda	-	-	(255)	(300)
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2.870)	(2.258)
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	2.868	2.160
Oaxaca Incorporadora Ltda	-	-	(3)	(384)
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	5.120	-
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	11.995	11.995
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(501)	(501)
Plano Cambara Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(106)	(106)
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(3.907)	(3.120)
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(21)	(21)
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(19)	(21)
Raimundo Pereira Magalhaes Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	1	1
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	-	-	(55)	(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	-	-	(442)	(321)
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	12	-	12
Vero Campo Belo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	69	69
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(21.248)	(16.640)
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	480	465
	9.095	14.135	(85.409)	(24.207)
Saldo apresentado no Ativo	27.246	55.366	166.148	223.178
Saldo apresentado no Passivo	18.151	41.231	251.557	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

	03/2015
(+) Receita bruta total de vendas	17.772.765
(-) Receita bruta total apropriada	(13.446.053)
(=) Saldo de receita a apropriar:	4.326.712
(+) Custo total dos imóveis vendidos	10.715.411
(-) Custo total apropriado	(8.041.669)
(=) Saldo de custo a apropriar	2.673.742
Resultado a apropriar	1.652.970

Notas Explicativas

b) Compromissos com custos orçados de unidades vendidas

	<u>03/2015</u>
Valores não refletidos nas demonstrações financeiras	
Circulante	1.703.381
Não Circulante	970.361
	<u><u>2.673.742</u></u>

16. ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2015</u>	<u>2014</u>	<u>03/2015</u>	<u>2014</u>
Por recebimento da venda de imóveis				
Valores recebidos por venda de empreendimentos:				
Demais antecipações	18	18	190.592	225.345
	18	18	190.592	225.345
Unidades vendidas de empreendimentos efetivados				
Receitas apropriadas	(134.877)	(128.909)	(38.444.725)	(37.294.489)
Receitas recebidas	134.877	130.392	38.514.043	37.350.746
	-	1.483	69.318	56.257
	18	1.501	259.910	281.602
Por permuta física na compra de imóveis				
Valores por permuta com terrenos	-	-	962.615	984.045
Total de Adiantamento de Clientes	18	1.501	1.222.525	1.265.647
Circulante	18	1.501	919.292	1.184.519
Não Circulante	-	-	303.233	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>03/2015</u>	<u>2014</u>	<u>03/2015</u>	<u>2014</u>
Provisão para garantia de construção	-	-	142.991	138.626
Demais fornecedores de bens e serviços	7.070	8.833	238.404	252.704
Total de Fornecedores	7.070	8.833	381.395	391.330
Circulante	7.070	8.833	290.624	312.034
Não Circulante	-	-	90.771	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	
	03/2015	2014
2016	47.926	34.738
2017	4.539	3.148
2018	19.057	18.900
Não circulante	71.522	56.786
Circulante	322.753	335.987
Total	394.275	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\$4.265 no trimestre findo em 31 de março de 2015 (R\$3.570 em 31 de março 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	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Incidência da COFINS e da CSLL - Contribuição Social sobre o Lucro Líquido em empresas sem funcionários	-	-	1.332	1.356
Outros	2.914	2.878	4.370	4.289
	2.914	2.878	5.702	5.645
Processos Trabalhistas	1.879	1.399	75.554	54.431
Processos Cíveis	852	4.246	104.522	104.328
	5.645	8.523	185.778	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 31 de março de 2015, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$80.332 (R\$72.452 em 31 de dezembro de 2014), desse valor R\$5.702 (R\$5.646 em 31 de dezembro de 2014) possuem a probabilidade de perda considerada como provável, R\$41.708 (R\$37.391 em 31 de dezembro de 2014) são classificados como possível e R\$32.923 (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 31 de março de 2015, esse processo é de R\$5.897 (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 31 de março de 2015, o valor desses processos totalizou R\$10.668 (R\$11.867 em 31 de dezembro de 2014).
- Quatro das controladas da Companhia é parte em processo administrativo proveniente de auto de infração, referente à cobrança de contribuições previdenciárias, sobre a distribuição dos valores de Participação nos Lucros e Resultados - PLR do ano-calendário 2008 e sobre contribuições de Autônomos. As Companhias entraram com contestação e aguardam posição das autoridades fiscais. Em 31 de março de 2015, esse processo montava a R\$5.130 (R\$3.361 em 31 de dezembro de 2014).

Processos trabalhistas

Em 31 de março de 2015, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$156.004 (R\$168.042 em 31 de dezembro de 2014), desse valor R\$75.554 (R\$54.431 em 31 de dezembro de 2014) possuem a probabilidade de perda considerada provável, R\$37.367 (R\$43.873 em 31 de dezembro de 2014) são classificados como possível e R\$43.083 (R\$69.868 em 31 de dezembro de 2014) têm a classificação como remota.

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

Notas Explicativas

Processos cíveis

Em 31 de março de 2015, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$217.761 (R\$188.728 em 31 de dezembro de 2014), desse valor R\$104.522 (R\$104.328 em 31 de dezembro de 2014) possuem a probabilidade de perda considerada como provável, R\$72.938 (R\$41.726 em 31 de dezembro de 2014) são classificados como possível e R\$40.301 (R\$42.674 em 31 de dezembro de 2014) têm a classificação como remota.

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

Adicionalmente, destacamos que a Queiroz Galvão MAC Cyrela Veneza, empresa que a Companhia detém 30% de participação, é parte em uma ação civil pública que discute a validade do Alvará de Construção referente ao empreendimento Domínio Marajoara, cuja perda em 31 de março 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 31 de março 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	-	19	7.384	7.403
Reversão/Pagamento	(649)	(1.031)	(1.769)	(3.449)
Atualização monetária	20	-	16	36
Saldo em 31.03.2014	49	14	8.168	8.231
Saldo em 31.12.2014	4.246	2.878	1.399	8.523
Adições	72	-	398	470
Reversão/Pagamento	(3.724)	-	(80)	(3.804)
Atualização monetária	258	36	162	456
Saldo em 31.12.2015	852	2.914	1.879	5.645

	Consolidado			
	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas	Total
Saldo em 31.12.2013	25.012	14.998	52.560	92.570
Adições	16.071	-	5.778	21.849
Reversão/Pagamento	(9.097)	(7.636)	(12.944)	(29.677)
Atualização monetária	2.894	59	8.088	11.041
Saldo em 31.03.2014	34.880	7.421	53.482	95.783
Saldo em 31.12.2014	104.328	5.645	54.431	164.404
Adições	34.550	35	24.615	59.200
Reversão/Pagamento	(46.386)	(57)	(9.053)	(55.496)
Atualização monetária	12.030	79	5.561	17.670
Saldo em 31.03.2015	104.522	5.702	75.554	185.778

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

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	2014	03/2015	2014
No ativo circulante e não circulante				
IRPJ	-	-	936	857
CSLL	-	-	503	461
Subtotal	-	-	1.439	1.318
PIS	-	-	2.160	274
COFINS	-	-	1.376	1.268
Subtotal	-	-	3.536	1.542
Total:	-	-	4.975	2.860
Circulante	-	-	3.073	2.842
Não Circulante	-	-	1.902	18
No passivo circulante e não circulante				
IRPJ	367	230	61.294	68.188
CSLL	133	83	31.430	34.953
Subtotal	500	313	92.724	103.141
PIS	38	24	17.467	19.423
COFINS	176	110	80.708	89.737
Subtotal	214	134	98.175	109.160
Total	714	447	190.899	212.301
Circulante	248	368	153.278	175.516
Não Circulante	466	79	37.621	36.785
	714	447	190.899	212.301

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

Notas Explicativas

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

	Consolidado	
	03/2015	2014
12 Meses	3.073	2.842
24 Meses	1.122	10
36 Meses	554	5
48 Meses	122	2
Acima de 48 Meses	104	1
Total	4.975	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	
	03/2015	2014	03/2015	2014
No ativo circulante e não circulante				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	1.145	1.143
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	294	175
	-	-	1.439	1.318
No passivo circulante e não circulante				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro real	(500)	(313)	(6.200)	(7.452)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	(6.944)	(12.742)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	(79.580)	(82.947)
	(500)	(313)	(92.724)	(103.141)

b) Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	2014	03/2015	2014
(i) Créditos a compensar - lucro real				
Prejuízos fiscais a serem compensados com lucros tributáveis futuros - IRPJ e Bases de cálculo negativas da contribuição social a serem compensadas com lucros tributáveis futuros - CSLL	714.121	1.653.644	1.135.467	2.147.002
(ii) Obrigações a tributar - lucro real				
Diferença entre o lucro nas atividades imobiliárias tributadas pelo regime de caixa e o valor registrado pelo regime de competência	(1.470)	(921)	(18.234)	(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				
Base de cálculo do imposto de renda	-	-	15.028	30.085
Base de cálculo da contribuição social	-	-	22.692	45.311
(iv) Obrigações a tributar - regime especial de tributação				
Base de cálculo - RET	-	-	4.130.387	4.311.933

Notas Explicativas

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

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

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

c) Saldo de PIS e COFINS

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

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	2014	03/2015	2014
Corrente	163	164	8.579	6.469
Recolhimento diferido	214	134	98.175	109.160
	377	298	106.754	115.629

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

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

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

Notas Explicativas

A despesa de imposto de renda e contribuição social, referente aos trimestres findo, em 31 de março de 2015 e de 2014, pode ser conciliada com o lucro contábil como segue:

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	100.728	163.343	141.254	228.596
(x) alíquota nominal de:	-34%	-34%	-34%	-34%
(=) Expectativa da despesa de IRPJ e CSLL	(34.248)	(55.537)	(48.026)	(77.723)
(+/-) Efeito da alíquota nominal sobre:				
Resultado de equivalência patrimonial	40.044	87.333	2.926	2.330
Adições e exclusões temporárias e outros (i)	6.446	6.326	6.446	6.326
Créditos fiscais não constituídos	(12.429)	(38.012)	(12.429)	(38.012)
Efeito do ganho tributário na adoção do regime do lucro presumido ou RET	-	-	27.761	65.827
(=) Despesa de imposto de renda e contribuição social	(187)	110	(23.322)	(41.252)
Diferidos	(187)	110	9.591	(5.605)
Correntes	-	-	(32.913)	(35.647)
	(187)	110	(23.322)	(41.252)

(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 31 de março 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 10 de agosto de 2012, foi deliberado pelo Conselho de Administração o programa de recompra de ações que autoriza a aquisição de até 20.832.941 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 248.497.237 ações ordinárias, conforme registro na rubrica “Depósito de ações” informado pela instituição depositária em 31 de março de 2015 (243.747.509 em 31 de dezembro de 2014).

Programa de recompra de ações / cancelamento de ações

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

O programa de recompra anunciado em junho de 2014, já está 65% executado, perfazendo um volume recomprado de ações de 17.059.000, que corresponde a um volume financeiro de R\$210.200.

A cotação das referidas ações, em 31 de março de 2015, era de R\$13,25, valor expresso em reais (R\$11,06 - valor expresso em reais, em 31 de dezembro de 2014) por ação.

O saldo, em 31 de março de 2015, pode ser assim demonstrado:

Posição	Quantidade	Valor da aquisição	Valor médio na aquisição	Valor de mercado em 03/2015
Saldo em 31.12.2013	9.398.549	246.738	13,12	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	-	37.853
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	30.536	-	30.856
Recompra De Ações Em Tesouraria - 02/2015	1.506.900	15.882	-	17.450
Ações Cedidas Plano Stock Options 2009 Retenção (02/2015)	(3.000)	(38)	-	(40)
Saldo em 31.03.2015	21.165.544	266.796	13,11	268.489

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\$512.169, 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	36.004	13.326.248	0,270%
Absolutto Exclusive Life (Novo Projeto)	811	13.326.248	0,006%
Agora Canoas	547	13.326.248	0,004%
Agora Jaçana	772	13.326.248	0,006%
Alameda Clube Residencial	2.659	13.326.248	0,020%
Alameda Morumbi	2.406	13.326.248	0,018%
Alcance Residencial	262	13.326.248	0,002%
All Nations Vidamerica - Dom Heller	18.200	13.326.248	0,137%
Amistá Bosque E Lazer / Dom Jaime	10.937	13.326.248	0,082%
Amistá Special Resort	45.159	13.326.248	0,339%
Antonio Ferreira	14	13.326.248	0,000%
Apogeo Chacara Klabin	1.831	13.326.248	0,014%
Arboretto Green Life	342	13.326.248	0,003%
Ares Do Parque Aclimação	36.722	13.326.248	0,276%
Atmosfera	9.159	13.326.248	0,069%
Auguri Residence	26.795	13.326.248	0,201%
Avanti Guarulhos	224	13.326.248	0,002%
Barra Prime Offices	883	13.326.248	0,007%
Batel	1.293	13.326.248	0,010%
Belle Epoque	2.352	13.326.248	0,018%
Berrini - Cab - Corporativo	1.424	13.326.248	0,011%
Boulevard Neoville Florianópolis	31.524	13.326.248	0,237%
Boulevard Lapa	27.528	13.326.248	0,207%
Breeze Family Club	825	13.326.248	0,006%
Brisas Bosque Itirapina	45.189	13.326.248	0,339%
Callifómia Novamérica Collection	972	13.326.248	0,007%
Camarotte Campo Belo	2.433	13.326.248	0,018%
Carioca Residencial	34.807	13.326.248	0,261%
Carioca Shopping	56.359	13.326.248	0,423%
Casas Do Bosque	918	13.326.248	0,007%
Cennário	592	13.326.248	0,004%
Ceo Corporate Executive Offices	29.978	13.326.248	0,225%
Certo Tons Da Manhã	42	13.326.248	0,000%
Class	28.131	13.326.248	0,211%
Cond. Edifício Galleria Paissandu	1.938	13.326.248	0,015%
Cond. Gran Life Ipiranga	1.963	13.326.248	0,015%
Cond. Residencial Vita Belle	8.921	13.326.248	0,067%
Condominio Adorabile Tijuca	24.942	13.326.248	0,187%
Condominio Agora Nova Iguacu I	981	13.326.248	0,007%
Condominio Alameda Cotegipe	2.028	13.326.248	0,015%
Condominio Alegro Montenegro	58.094	13.326.248	0,436%
Condominio Andalus	14.307	13.326.248	0,107%
Condominio Auge Resort	2.747	13.326.248	0,021%
Condominio Blanc Campo Belo	13.828	13.326.248	0,104%
Condominio Brisas Residencial Clube	2.260	13.326.248	0,017%
Condominio Camino Girassol	6.763	13.326.248	0,051%
Condominio Camino Lirio	10.766	13.326.248	0,081%
Condominio Camino Tulipa	12.547	13.326.248	0,094%
Condominio Central Park Mooca	5.076	13.326.248	0,038%
Condominio Ceo Salvador Shopping	81.677	13.326.248	0,613%
Condominio Chácara Dos Pássaros	525	13.326.248	0,004%
Condominio Colorado Residence Park	2.176	13.326.248	0,016%
Condominio Cyrela By Pininfarina	17.051	13.326.248	0,128%
Condominio Dhc Offices	20.541	13.326.248	0,154%
Condominio Do Edificio Golden Tijuca	22.717	13.326.248	0,170%
Condominio Ecoparque Clube Residencial	4.393	13.326.248	0,033%
Condominio Edificio Artisan	45.836	13.326.248	0,344%
Condominio Emirado	67.901	13.326.248	0,510%
Condominio Encontro Ipiranga	71.394	13.326.248	0,536%
Condominio Escritorios Design	17.998	13.326.248	0,135%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Condomínio Escritorios Morumbi Prime	26.894	13.326.248	0,202%
Condomínio Essencia Alphaville	7.400	13.326.248	0,056%
Condomínio Florida Residence Park	685	13.326.248	0,005%
Condomínio Gravatá	3.364	13.326.248	0,025%
Condomínio Horizontes Cidade Universitária	4.838	13.326.248	0,036%
Condomínio Humanari	240	13.326.248	0,002%
Condomínio Ideale Residencial	10.943	13.326.248	0,082%
Condomínio Ile Saint Louis	81.092	13.326.248	0,609%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim Andaluzia	56.933	13.326.248	0,427%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Provence	17.189	13.326.248	0,129%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Toscana	60.579	13.326.248	0,455%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Veneto	58.963	13.326.248	0,442%
Condomínio Jardins - Sub. Pátio Jardins	37.880	13.326.248	0,284%
Condominio Le Jardim Residencial	29.831	13.326.248	0,224%
Condominio Le Parc Boa Viagem Residencial Resort	189.752	13.326.248	1,424%
Condomínio Le Parc Residencial Resort (Salvador)	59.605	13.326.248	0,447%
Condominio Lead Americas	124.008	13.326.248	0,931%
Condominio Lume Giorno	22.331	13.326.248	0,168%
Condominio Maidan Hipica Lifestyle	12.452	13.326.248	0,093%
Condominio Mais Campos Eliseos	435	13.326.248	0,003%
Condominio Mais Vila Curuçã	1.044	13.326.248	0,008%
Condomínio Menai Tatuapé	7.803	13.326.248	0,059%
Condomínio Menara	4.320	13.326.248	0,032%
Condomínio Michigan Residence Park	897	13.326.248	0,007%
Condomínio Morada Alto Do Imbuí	753	13.326.248	0,006%
Condominio Nova America - Torre01/Office 1000	2.483	13.326.248	0,019%
Condominio Nova America - Torre01/Office 3000	1.368	13.326.248	0,010%
Condominio Nova America Torre 2 Office 2.000	3.791	13.326.248	0,028%
Condominio Novo Jardim Family Resor	32	13.326.248	0,000%
Condomínio Panamérica Brickell - Bento Branco I	38.527	13.326.248	0,289%
Condomínio Parque Das Aguas	11.062	13.326.248	0,083%
Condominio Parque Das Arvores	1.091	13.326.248	0,008%
Condomínio Parque Das Cachoeiras	301	13.326.248	0,002%
Condomínio Parque Das Palmeiras	796	13.326.248	0,006%
Condomínio Parque Dos Lagos	559	13.326.248	0,004%
Condominio Parque Dos Passaros	229	13.326.248	0,002%
Condomínio Parque Dos Sonhos	663	13.326.248	0,005%
Condomínio Parque Jardim	505	13.326.248	0,004%
Condomínio Paulistania Bosque Residencial	1.737	13.326.248	0,013%
Condominio Peninsula Way	36.949	13.326.248	0,277%
Condominio Persona (Exclusive)	7.343	13.326.248	0,055%
Condominio Pleno Residencial	92.231	13.326.248	0,692%
Condominio Podium Vila Leopoldina	3.208	13.326.248	0,024%
Condominio Portale Mattino	7.631	13.326.248	0,057%
Condominio Reserva Morumbi	36.046	13.326.248	0,270%
Condominio Residencial Mais Mirassol	145	13.326.248	0,001%
Condominio Residencial Terrabela Zona Sul	2.943	13.326.248	0,022%
Condomínio Residencial Up Life	39.939	13.326.248	0,300%
Condominio Residencial Vita Parque	15.261	13.326.248	0,115%
Condominio Residencial Vitória São Luis	12.304	13.326.248	0,092%
Condomínio Taruma	4.899	13.326.248	0,037%
Condominio Thera Faria Lima Pinheiros	98.560	13.326.248	0,740%
Condominio Thera One (Thera Berrini)	1.617	13.326.248	0,012%
Condomínio Thera One (Thera Office)	4.770	13.326.248	0,036%
Condomínio Thera One (Thera Residence)	17.099	13.326.248	0,128%
Condominio Varanda Ipiranga	42.505	13.326.248	0,319%
Condomínio Varanda Novamerica	445	13.326.248	0,003%
Condomínio Ventana	1.288	13.326.248	0,010%
Condomínio Ventura	4.995	13.326.248	0,037%
Condominio Villa Solare	16.205	13.326.248	0,122%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Condominio Vista Park Residencial	111.926	13.326.248	0,840%
Condomínio Vita	1.356	13.326.248	0,010%
Condomínio Vita Praia Residencial	867	13.326.248	0,007%
Condominio Vita São Miguel	27.134	13.326.248	0,204%
Condominio Vitoria Do Maguary	1.822	13.326.248	0,014%
Condominio Vitoria Jundiai 1	280	13.326.248	0,002%
Condominio Vitoria Jundiai 2	246	13.326.248	0,002%
Condominio Vitoria Jundiai 3	80	13.326.248	0,001%
Condominio Way Pampulha	255	13.326.248	0,002%
Condominio Westside Comfort Residences	5.427	13.326.248	0,041%
Condominium Titanium Office Tijuca	33.132	13.326.248	0,249%
Condominio Liber Bosque Dos Buritis	85	13.326.248	0,001%
Cosmopolitan	3.900	13.326.248	0,029%
Cosmopolitan High Garden	61.434	13.326.248	0,461%
Cristall	4.269	13.326.248	0,032%
Cyrela Inspired	11.434	13.326.248	0,086%
Cyrela Lapa Premium - Coroados	4.079	13.326.248	0,031%
Cyrela Year Edition - Maracanã	5.628	13.326.248	0,042%
Decor Paraíso	542	13.326.248	0,004%
Dona Carolina	34.953	13.326.248	0,262%
Dona Margarida	3.312	13.326.248	0,025%
Duo Concept	7.570	13.326.248	0,057%
Edifício Accanto	57	13.326.248	0,000%
Edifício Art De Vivre	554	13.326.248	0,004%
Edifício Aschneider Absolut Business	620	13.326.248	0,005%
Edifício Beladdock	241	13.326.248	0,002%
Edifício Cennário	81	13.326.248	0,001%
Edifício Contemporâneo Campo Belo	866	13.326.248	0,006%
Edifício Escritórios Mooca	3.583	13.326.248	0,027%
Edifício Florae Aclimação	1.089	13.326.248	0,008%
Edifício Floris Bosque Residencial Santana	737	13.326.248	0,006%
Edifício Galleria Mooca	6.589	13.326.248	0,049%
Edifício Gioia	25.140	13.326.248	0,189%
Edifício K By Cyrela	39.410	13.326.248	0,296%
Edifício Live Bandeirantes All Suites	17.573	13.326.248	0,132%
Edifício Mandarin (Belém)	20.579	13.326.248	0,154%
Edifício Mandarin (Rj)	6.489	13.326.248	0,049%
Edifício Mirage Bay	70.480	13.326.248	0,529%
Edifício Omato Moema	469	13.326.248	0,004%
Edifício Praça Santana	14	13.326.248	0,000%
Edifício Res. Global Park Residencial	845	13.326.248	0,006%
Edifício Riserva Schiavon	1.319	13.326.248	0,010%
Edifício Sarau Pinheiros	706	13.326.248	0,005%
Edifício Storia Ibirapuera	22.560	13.326.248	0,169%
Edifício Tempo Bello	29.863	13.326.248	0,224%
Edifício Vetrino	24.631	13.326.248	0,185%
Edifício Via Paulista Home Stay	1	13.326.248	0,000%
Edifício Vitale Mooca	822	13.326.248	0,006%
Edifício Wave	7.280	13.326.248	0,055%
Edifício Wave Office	13.066	13.326.248	0,098%
Edifício Welcome Residenciais Verticais	8.542	13.326.248	0,064%
Encontro Imigrantes - Bandeirantes	22.882	13.326.248	0,172%
Escritórios Rio Negro	53.042	13.326.248	0,398%
Essenza Moema	44.548	13.326.248	0,334%
Estilo Jardins	13.884	13.326.248	0,104%
Exclusivite Maison Residence	3.780	13.326.248	0,028%
Familia Ipiranga	2.674	13.326.248	0,020%
Fatto Exclusive	8.092	13.326.248	0,061%
Fatto Figueira	4.175	13.326.248	0,031%
Fatto Nova Carrão (Rego Barros)	18.781	13.326.248	0,141%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Fatto Passion	95.703	13.326.248	0,718%
Fatto Quality	111	13.326.248	0,001%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 1	1.750	13.326.248	0,013%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 2	226	13.326.248	0,002%
Floris Bosque Residencial	4.010	13.326.248	0,030%
Friends Residencial	7.042	13.326.248	0,053%
Front Lake	3.263	13.326.248	0,024%
Fun Residence Club	32.491	13.326.248	0,244%
Fun Residencial E Lazer	26.630	13.326.248	0,200%
Gallery Offices	6.009	13.326.248	0,045%
Getulio Vargas Prime Offices	1.803	13.326.248	0,014%
Gran Líder Olympus Private	13.142	13.326.248	0,099%
Gran Vita Clube Residencial	1.056	13.326.248	0,008%
Grand Family Vida & Lazer	32	13.326.248	0,000%
Grand Filipe Dos Santos	206	13.326.248	0,002%
Grand Life Icarai	5.530	13.326.248	0,041%
Grand Life Jardim Da Saúde	207	13.326.248	0,002%
Grand Square	32.038	13.326.248	0,240%
Grupamento 360 Graus On The Park	212.070	13.326.248	1,591%
Grupamento Empresarial Universe	29.088	13.326.248	0,218%
Grupamento Residencial Belle Vie	2.325	13.326.248	0,017%
Grupamento Residencial Majestic	114.445	13.326.248	0,859%
Grupamento Residencial Reserva Do Parque	4.571	13.326.248	0,034%
Grupamento Residencial Reserva Jardim	58.290	13.326.248	0,437%
Grupamento Residencial Vivae	921	13.326.248	0,007%
Halh Center - Biosphere	8.114	13.326.248	0,061%
Henriqueta Mendes	69.108	13.326.248	0,519%
Home Boutique Brooklin	29.501	13.326.248	0,221%
Host Paraiso	23	13.326.248	0,000%
Idylle Cambui	11.061	13.326.248	0,083%
In Mare Bali Residencial Resort	295.758	13.326.248	2,219%
Infinity Prime Offices	1.158	13.326.248	0,009%
Inspire Verde	9	13.326.248	0,000%
Invite Taquaral	13.955	13.326.248	0,105%
Jardim De Lombardia	47.432	13.326.248	0,356%
Jardim De Provence (Fase 1)	86.646	13.326.248	0,650%
Jardim De Provence (Fase 2)	4.195	13.326.248	0,031%
Jardim De Valencia	5.923	13.326.248	0,044%
Jardins Novo Higienópolis	58.247	13.326.248	0,437%
Le Champ	4.614	13.326.248	0,035%
Le France	42.225	13.326.248	0,317%
Le Grand Miguel Couto	190	13.326.248	0,001%
Le Monde Office	5.592	13.326.248	0,042%
Le Monde Office Life	3.117	13.326.248	0,023%
Le Parc Residencial Resort	12.860	13.326.248	0,097%
Les Palais Botafogo	4.799	13.326.248	0,036%
Les Residence De Monaco	33.340	13.326.248	0,250%
Liber Condominio Resort	1.732	13.326.248	0,013%
Liber Park Campo Limpo	2.230	13.326.248	0,017%
Liber Village Campo Limpo	2.906	13.326.248	0,022%
Lindóia Square	2.735	13.326.248	0,021%
Living Dom Jayme - Suit São Bernado	18.133	13.326.248	0,136%
Living Harmony Sacomã	12.341	13.326.248	0,093%
Living Itirapina	2.153	13.326.248	0,016%
Living Magic - Colgate	36.614	13.326.248	0,275%
Maayan	174.899	13.326.248	1,312%
Mais Campos Sales	825	13.326.248	0,006%
Mais Cangaiba	195	13.326.248	0,001%
Mais Garulhos	9.570	13.326.248	0,072%
Mais Jaçana Nature	99	13.326.248	0,001%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Mais São Cristovão	205	13.326.248	0,002%
Maria Curupaiti - Skr	2.323	13.326.248	0,017%
Medplex Norte	21.431	13.326.248	0,161%
Mirai Offices	16.117	13.326.248	0,121%
Misti Morumbi	44.862	13.326.248	0,337%
Mood	4.870	13.326.248	0,037%
Neo Life Residencial	16.503	13.326.248	0,124%
New Residence Ipiranga	18.545	13.326.248	0,139%
New Station Vila Clementino	31.089	13.326.248	0,233%
Next Office Castanheira	30.897	13.326.248	0,232%
Nobre Norte Clube Residencial	8.678	13.326.248	0,065%
Norte Privilege	987	13.326.248	0,007%
Nova Alameda	7.245	13.326.248	0,054%
Novamérica Office Park	11.347	13.326.248	0,085%
Now Alto Da Boa Vista	35.834	13.326.248	0,269%
Now Studios Ipiranga	26.833	13.326.248	0,201%
Ocean Pontal Residence & Beach Place	115.541	13.326.248	0,867%
On The Lake Lagoa Dos Ingleses	2.423	13.326.248	0,018%
Parque Canoas Allegro	13.323	13.326.248	0,100%
Pascal	15.951	13.326.248	0,120%
Passeio Do Bosque-Bonfiglioli	46.244	13.326.248	0,347%
Pedra Bonita	371	13.326.248	0,003%
Península - Q. 9 Lote 7	16.333	13.326.248	0,123%
Peninsula Way Residence Office	15.890	13.326.248	0,119%
Pleno Jaçana	36.247	13.326.248	0,272%
Pleno Meier Residencial	3.158	13.326.248	0,024%
Pleno Novo Engordadouro	18.379	13.326.248	0,138%
Pleno Residencial (Fase 1)	6.371	13.326.248	0,048%
Pleno Residencial (Fase 2)	3.472	13.326.248	0,026%
Pleno Residencial (Fase 3)	6.050	13.326.248	0,045%
Pleno Vila Flora	24.870	13.326.248	0,187%
Ponta Negra Condominio Residencial	892	13.326.248	0,007%
Privilege Exclusive Houses	2.122	13.326.248	0,016%
Punto Riserva Lindóia	5.598	13.326.248	0,042%
Reserva Bosque Dos Jequitibas	21.948	13.326.248	0,165%
Reserva Do Bosque	227	13.326.248	0,002%
Reserva Ipanema	60.952	13.326.248	0,457%
Reserva Juglair Ecoville	32.028	13.326.248	0,240%
Residencial Bosque Clube	702	13.326.248	0,005%
Residencial Paulo Gorski (Opera Unique Home)	40.026	13.326.248	0,300%
Residencial Pereira Nunes	2.184	13.326.248	0,016%
Residencial Prime Family Club	6.052	13.326.248	0,045%
Residencial Ventura Clube De Morar	3.878	13.326.248	0,029%
Riserva Anita	6.339	13.326.248	0,048%
Riserva Golf Vista Mare Residenziale (Fase 1)	285.189	13.326.248	2,140%
Riserva Golf Vista Mare Residenziale (Fase 2)	35.293	13.326.248	0,265%
Saint Barth	36.148	13.326.248	0,271%
Saint Martin	16.303	13.326.248	0,122%
Serenitá	304	13.326.248	0,002%
Sk Viii - Edson	11.952	13.326.248	0,090%
Sk Xii - Pirapitingui	6.959	13.326.248	0,052%
Splendido Jardim Do Golf	1.088	13.326.248	0,008%
Splendore Family Club	45.427	13.326.248	0,341%
Station Offices	6.570	13.326.248	0,049%
Storia Vila Clementino – By Cyrela	23.285	13.326.248	0,175%
Summer Bandeirante Residencial	26.425	13.326.248	0,198%
Supera	173.374	13.326.248	1,301%
Teodoro Da Silva	32.930	13.326.248	0,247%
Terrabela Planalto	44.770	13.326.248	0,336%
Time Center Campinas	32.046	13.326.248	0,240%

Notas Explicativas

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do Ativo
Tons Da Vila	1.185	13.326.248	0,009%
Tree Morumbi	12.613	13.326.248	0,095%
Unitt	5.148	13.326.248	0,039%
Urban Pr	43.630	13.326.248	0,327%
Varanda Botanic.	11.668	13.326.248	0,088%
Varanda Castanheira	21.852	13.326.248	0,164%
Varanda Expressions	340	13.326.248	0,003%
Varanda Pompeia	640	13.326.248	0,005%
Varandas Da Serra	139	13.326.248	0,001%
Vega Luxury Design Offices	40.245	13.326.248	0,302%
Ventura	1.353	13.326.248	0,010%
Verdant Valley Residence	62.428	13.326.248	0,468%
Vereda Ipiranga	1.485	13.326.248	0,011%
Vicenzo Paciullo	90	13.326.248	0,001%
Vilagio Luna	14.207	13.326.248	0,107%
Villa Varanda	21.903	13.326.248	0,164%
Vintage Condomínio Clube	47.297	13.326.248	0,355%
Visionnaire Neoville Florianópolis	15.649	13.326.248	0,117%
Vita Alto Do Ipiranga	27.445	13.326.248	0,206%
Vita Home Club	29.413	13.326.248	0,221%
Vitamare Neoville Florianópolis	22.757	13.326.248	0,171%
Vitrine Umarizal	4.182	13.326.248	0,031%
Vitta Jaçana Residence Clube	1.554	13.326.248	0,012%
Way	59.115	13.326.248	0,444%
Way Bandeirantes Residencial	38.905	13.326.248	0,292%
Way Orquidário	37.109	13.326.248	0,278%
Way Penha	54.592	13.326.248	0,410%
Way Vila Guilherme	22.409	13.326.248	0,168%
West Residencial	692	13.326.248	0,005%
You! Clube Residencial	27.723	13.326.248	0,208%
Total	6.949.437	13.326.248	52,15%

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 31 de março de 2015, a provisão é de R\$12.203 (R\$13.217 em 31 de março de 2014), registrada no resultado na rubrica

Notas Explicativas

“Despesas gerais e administrativas” e no passivo “Salários, encargos sociais e participações”, com base nos indicadores e parâmetros definidos no acordo firmado e projeções de resultados.

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

Descrição do plano

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

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

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

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

Quantidades, valores e prazos dos planos

	Planos outorgados em						
	2006	2007	2008	2011	2012	2013	2014
Data das outorgas	04/05/2006	17/05/2007 08/10/2007 01/10/2009 01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012 02/09/2013	29/04/2008	11/08/2011 11/08/2011 11/08/2011	2/05/2012 2/05/2012	28/03/2013	02/05/2014
Prazo de carência para exercício	04 anos (25% ao ano)	05 anos	05 anos	05 anos; 03 anos; 2,5 anos e seis meses	3 (três) anos 5 (cinco) anos	05 (cinco) anos	3 (três) anos 5 (cinco) anos
Vencimento para exercício	03/05/2007 03/05/2008 03/05/2009 03/05/2010	17/05/2012 08/10/2012 01/10/2015 07/10/2015	28/04/2013	10/08/2016 10/08/2014 10/02/2014	27/04/2015 27/04/2017	30/03/2018	02/05/2017 02/05/2019
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

	Movimentação das ações outorgadas							Total
	2006	2007	2008	2011	2012	2013	2014	
Quantidade em 31/12/2013	126.412	3.960.788	11.965	287.961	400.997	2.097.853	-	6.885.976
Ações outorgadas	-	-	-	-	-	404.586	-	404.586
Ações exercidas	-	-	-	-	-	(202.293)	-	(202.293)
Ações canceladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Quantidade em 31/03/2014	126.412	3.960.788	11.965	287.961	400.997	2.300.146	-	7.088.269
Quantidade em 31/12/2014	-	3.308.087	11.532	275.828	371.230	2.300.146	599.430	6.866.253
Ações outorgadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações exercidas	-	(3.000)	-	-	-	-	-	(3.000)
Ações canceladas	-	(283.686)	-	-	(3.753)	-	-	(287.439)
Quantidade em 31/03/2015	-	3.021.401	11.532	275.828	367.477	2.300.146	599.430	6.575.814

Notas Explicativas

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 31 de março de 2015, estão descritos a seguir:

Plano	Preço Médio de Exercício	Data da Outorga	Despesa Acumulada 03/2015	Despesa Acumulada 03/2014
2006	14,60	04/05/2006	2.744	3.718
		17/05/2007		
2007	0,01	08/10/2007 01/10/2009 01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012	85.658	81.432
2008	0,01	29/04/2008	29.226	29.226
2011	0,01	11/08/2011	3.334	2.696
2012	0,01	02/05/2012	4.327	3.000
2013	0,01	28/03/2013	15.027	6.966
2014	0,01	02/05/2014	1.605	-
		Total	141.921	127.038

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.

Notas Explicativas

Não são realizadas operações envolvendo instrumentos financeiros com finalidade especulativa.

	Controladora		Consolidado		Classificação
	03/2015	2014	03/2015	2014	
ATIVOS FINANCEIROS	1.347.433	1.156.101	6.886.307	7.097.869	
Avaliados pelo método do custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	232.244	228.255	908.265	919.160	Empréstimos e recebíveis
Títulos e valores mobiliários	665.964	437.149	1.113.477	835.104	Empréstimos e recebíveis
Contas a receber	2.514	2.523	4.496.726	4.929.986	Empréstimos e recebíveis
Partes relacionadas	419.465	432.808	201.691	190.441	Empréstimos e recebíveis
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	27.246	55.366	166.148	223.178	Empréstimos e recebíveis
PASSIVOS FINANCEIROS	1.355.245	1.586.882	4.980.256	5.055.190	
Avaliados pelo método do custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	606.611	597.330	3.146.870	3.093.575	Outros passivos
Debêntures	246.233	253.515	246.233	253.515	Outros passivos
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	357.622	480.626	406.778	528.130	Outros passivos
Fornecedores e provisão para garantia	7.070	8.833	381.395	391.330	Outros passivos
Contas a pagar por aquisição de imóveis	-	-	394.275	392.773	Outros passivos
Partes relacionadas	119.558	205.347	153.148	148.482	Outros passivos
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	18.151	41.231	251.557	247.385	Outros passivos

b) Valor justo dos ativos e passivos financeiros

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

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

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

c) Análise de sensibilidade para os ativos e passivos financeiros

A partir do cenário provável para o CDI acumulado, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 13,52% ao ano com base nas taxas referenciais de “swap” pré x DI de um ano divulgadas pela BM&FBOVESPA e cenários alternativos considerando o CDI de 10,14% ao ano e 6,76% ao ano. Para cada cenário, foi calculada a “receita financeira

Notas Explicativas

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 31 de março 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\$3,01, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, considerando o dólar norte-americano a R\$2,26 e R\$1,51, respectivamente.

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

Operação	Posição 03/2015	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
Fundos de investimentos - renda fixa	683.971	CDI	13,52%	10,14%	6,76%
Receita projetada			92.473	69.355	46.236
Certificado de depósito bancário	1.082.650	CDI	13,52%	10,14%	6,76%
Receita projetada			146.374	109.781	73.187
Outros	175	USD	3,01	2,26	1,51
			198	149	99

A Companhia possui valores mobiliários (debêntures e CRIs) em valor total de R\$655.655, 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 31 de março de 2015, foram definidos três cenários diferentes. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 13,52% 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 16,90% ao ano e 20,28% 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 31 de março de 2015, líquidos dos gastos com emissão, conforme destacado a seguir:

Operação	Posição 03/2015	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures CYRE 12 e 22	43.855	100% CDI + 0,65% a.a.	14,26%	17,66%	21,06%
Despesa projetada			6.254	7.745	9.236
Debêntures CYRE 16	202.684	100% CDI + 1,20% a.a.	14,88%	18,30%	21,72%
Despesa projetada			30.159	37.091	44.023
CRI - 1ª Emissão	44.930	107% do CDI	14,53%	18,18%	21,84%
Despesa projetada			6.528	8.168	9.813
CRI - 2ª Emissão	312.692	108% do CDI	14,68%	18,37%	22,07%
Despesa projetada			45.903	57.442	69.011
CRI - 4ª Emissão	51.494	101,5% CDI	13,74%	17,17%	20,61%
Despesa projetada			7.075	8.842	10.613
Total	655.655		95.919	119.288	142.696

Os financiamentos para a construção de imóveis estão sujeitos a juros de 9,16% ao ano em média, indexados pela TR. Com a finalidade de verificar a sensibilidade das “despesas financeiras” à TR, fator de risco de taxa de juros ao qual a Companhia possuía exposição passiva em 31 de março 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 2,18% ao ano. A partir do cenário provável

Notas Explicativas

para a TR, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, e recalculou-se a taxa anual aplicada aos financiamentos de obras. Para cada cenário, foram calculadas as despesas financeiras, não se levando em consideração os efeitos fiscais e o fluxo de pagamentos programado para 2015. Calculou-se a sensibilidade das despesas financeiras aos cenários para o fator de risco TR, a partir do saldo existente em 31 de março 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 31 de março de 2015, foram definidos três cenários diferentes, tendo sido utilizada a TJLP de 6,50% ao ano e o IPCA de 5,61% 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 03/2015	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
BNDES Despesa projetada	100.000	TJLP + 3,78%	10,53% 10.530	12,22% 12.220	13,90% 13.900
Assunção de dívida IPTU Despesa projetada	7.481	IPCA + 12,00%	18,28% 1.368	19,85% 1.485	21,43% 1.603
Empréstimo nacionais Despesa projetada	697.014	111,5% CDI; 117,85% CDI; CDI + 0,703% a.a.; 112% CDI; TR + 8,75% a.a.; TR + 8% a.a.; CDI + 1% a.a.; CDI + 1,5% a.a.; 3,5% a.a.	13,37% 93.191	16,18% 112.777	18,98% 132.293
Financiamento de obra Despesa projetada	2.279.596	TR + 9,16%	11,54% 263.065	12,14% 276.743	12,73% 290.193

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 câmbio e de juros. Tais instrumentos são compostos por dois contratos: (i) “swap” de fluxo de caixa; e (ii) venda de dólar futuro

(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 de 111% do CDI do custo da dívida e passiva em taxa pré de 9,93% ao ano, sendo a amortização do valor principal no vencimento do contrato.

Descrição	Valor original em R\$ mil	Ponta ativa (Cyrela)	Ponta Passiva (Banco Votorantim)	Valor Justo Posição (Cyrela) 31/03/2015	Valor Justo Posição (Banco Votorantim) 31/03/2015
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	60.000	111% CDI	9,93% a.a.	62.201	61.623

Notas Explicativas

(ii) Venda de dólar futuro

O NDF permite à Companhia a proteção de um fluxo contra oscilações de moeda. O instrumento consiste na venda de dólar futuro em montantes equivalentes aos valores, em reais, dos juros prefixados da dívida de 9,93% ao ano e do principal, divididos pelas taxas de dólar futuro de venda, que variam de 2,15% a 2,40%.

Descrição	Valor base em USD mil	Taxa Termo	Data Vencimento	Posição Data Base em R\$ mil 03/2015
Venda de NDF	26.182	2,3991	15/06/2015	83.993

(iii) Análise de sensibilidade

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos instrumentos financeiros de derivativos, foram definidos dois cenários diferentes, a partir do valor justo em 31 de março de 2015. A Companhia utilizou como base para o cálculo o valor de mercado para liquidação da operação no mercado e foram aplicadas as deteriorações de 25% e 50%, conforme cenários listados a seguir:

Operação	Risco	Cenário I	Cenário II	Cenário III
NDF	Alta do dólar	(22.237)	(38.440)	(49.242)

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, apropriado “pro rata temporis”. Adicionalmente, como mencionado na nota explicativa nº 13, a parcela substancial dos saldos mantidos

Notas Explicativas

com partes relacionadas e os saldos mantidos com parceiros nos empreendimentos não estão sujeitos a encargos financeiros.

- Risco de moeda: a Companhia mantém operações denominadas em moedas estrangeiras que estão expostas a riscos de mercado decorrentes de mudanças nas cotações das respectivas moedas estrangeiras. Qualquer flutuação da taxa de câmbio pode aumentar ou reduzir os referidos saldos. Em 31 de março de 2015, a Companhia apresentava saldo de empréstimos em moeda estrangeira no total de R\$60.201 (R\$60.319 em 31 de dezembro de 2014) e os títulos e valores mobiliários totalizavam o equivalente a R\$175 (R\$516 em 31 de dezembro de 2014), sendo essa exposição protegida por recebíveis futuros, em dólares norte-americanos, de empreendimento imobiliário já entregue realizado na Argentina.

(ii) Risco de crédito

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

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

(iii) Risco de liquidez

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

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

(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	
		03/2015	2014	03/2015	2014
(+) Dívida atualizada (principal + juros):	(i)	1.210.771	1.331.808	3.802.525	3.878.119
(-) Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários:		(898.208)	(665.404)	(2.021.742)	(1.754.264)
Dívida líquida		312.563	1.528.836	1.780.783	2.494.906

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

25. LUCRO BRUTO OPERACIONAL

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

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014
Receita bruta operacional				
Incorporação e revenda de imóveis	-	119	1.031.782	1.317.983
Loteamento	4.675	1.240	22.263	17.433
Prestação de serviços e outras	-	-	13.965	15.651
	4.675	1.359	1.068.010	1.351.067
Deduções da receita bruta	(334)	(326)	(32.796)	(35.705)
Receita líquida operacional	4.341	1.033	1.035.214	1.315.362
Custo das vendas e serviços realizados				
Dos imóveis vendidos	-	(10.683)	(649.099)	(860.370)
Loteamento	(1.643)	(85)	(14.345)	(6.154)
Da prestação de serviços	-	-	(11.159)	(11.183)
	(1.643)	(10.768)	(674.603)	(877.707)
Lucro bruto operacional	2.698	(9.735)	360.611	437.655

Notas Explicativas

26. DESPESAS COM VENDAS

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

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014
Estande de vendas	-	-	(18.571)	(19.970)
Propaganda e publicidade (mídia)	-	-	(21.676)	(25.395)
Serviços profissionais	(312)	(689)	(31.046)	(26.287)
Despesas com unidades comercializadas	(5)	(63)	(13.998)	(11.309)
Despesas com projetos cancelados	-	-	(3.748)	(7.451)
Outras despesas comerciais	(i) (2.383)	(2.354)	(18.460)	(15.462)
	<u>(2.700)</u>	<u>(3.106)</u>	<u>(107.499)</u>	<u>(105.875)</u>

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

27. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Os principais gastos incorridos nos trimestres podem ser assim apresentados:

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014
Salários e encargos sociais	(11.292)	(12.367)	(41.941)	(45.717)
Participação de empregados e administradores (PLR)	20.368	19.196	(12.203)	(13.258)
Despesa com opções em ações (stock options)	(702)	(6.016)	(702)	(6.016)
Serviços profissionais	(6.586)	(9.804)	(18.248)	(14.497)
Aluguel, viagens e representações	(4.836)	(5.932)	(13.330)	(14.355)
Depreciações e amortizações	(3.202)	(3.122)	(4.425)	(4.663)
Outras despesas administrativas	(3.276)	(2.805)	(12.958)	(6.956)
	<u>(9.526)</u>	<u>(20.850)</u>	<u>(103.807)</u>	<u>(105.462)</u>

Notas Explicativas

28. RESULTADO FINANCEIRO

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

	Controladora		Consolidado	
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014
Despesas financeiras:				
Juros do sistema financeiro da habitação (SFH)	-	-	(47.615)	(44.085)
Juros de empréstimos nacionais e estrangeiros	(34.474)	(47.837)	(51.667)	(52.359)
Capitalização de juros	-	10.680	47.765	48.730
Variações monetárias	(147)	(570)	(2.536)	(4.099)
Despesas bancárias	(62)	(141)	(2.589)	(2.831)
Outras despesas financeiras	(366)	(473)	(7.375)	(5.806)
	(35.049)	(38.341)	(64.017)	(60.450)
Receitas financeiras:				
Rendimentos de aplicação financeira	19.872	11.831	48.133	43.849
Receitas financeiras sobre contas a receber	-	70	2.363	7.112
Variações monetárias	2.563	1.521	10.366	8.784
Outras receitas financeiras	914	2.162	9.337	10.145
	23.349	15.584	70.199	69.890
Resultado financeiro líquido	(11.700)	(22.757)	6.182	9.440

29. LUCRO POR AÇÃO

A Companhia apresenta a seguir as informações sobre o lucro por ação para os trimestres findos em 31 de março de 2015 e de 2014.

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

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 trimestre 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	03/2015	03/2014
Lucro líquido do período	100.541	163.453
Número de ações em circulação (-) tesouraria	378.577	403.532
Lucro por ação	0,26558	0,40506
Média ponderada de ações durante o ano	378.828	403.532
Lucro por ações básico	0,26540	0,40506
Lucro Diluído por Ação:		
Média ponderada de ações durante o ano	378.828	403.532
Aumento do número de ações surgidas dos Planos de Stock Options, em caso de eventual exercício de todas as ações outorgadas	6.576	7.088
Média do número de ações durante os planos - Diluído	385.403	410.620
Lucro por ações diluído	0,26087	0,39806

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

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado - 03/2015				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida operacional	587.641	412.457	35.116	-	1.035.214
Custo das vendas e serviços	(379.709)	(269.390)	(25.503)	-	(674.603)
Lucro bruto operacional	207.932	143.067	9.613	-	360.611
Despesas operacionais	(53.076)	(32.984)	(21.439)	(118.040)	(225.540)
Lucro/(Prejuízo) bruto antes do resultado financeiro	154.856	110.083	(11.826)	(118.040)	135.071
Ativo total	8.436.773	3.335.528	133.629	1.420.318	13.326.248
Passivo total	3.879.685	1.381.792	63.281	1.584.886	6.909.644
Patrimônio líquido	4.557.088	1.953.736	70.348	(164.568)	6.416.604

	Consolidado - 03/2014				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida operacional	936.359	346.794	32.210	-	1.315.362
Custo das vendas e serviços	(609.401)	(250.969)	(17.337)	-	(877.707)
Lucro bruto operacional	326.958	95.825	14.873	-	437.655
Despesas operacionais	(59.102)	(30.691)	(16.082)	(112.624)	(218.499)
Lucro/(Prejuízo) bruto antes do resultado financeiro	267.856	65.134	(1.209)	(112.624)	219.156
Ativo total	9.289.175	4.375.990	107.843	643.442	14.416.449
Passivo total	3.861.116	1.726.308	47.060	2.569.809	8.204.292
Patrimônio líquido	5.428.059	2.649.682	60.783	(1.926.367)	6.212.157

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\$3.450.317: cobre acidentes (causa súbita e imprevista) no canteiro de obra, tais como danos da natureza ou de força maior, ventos, tempestades, raios, alagamento, terremoto, danos inerentes à construção, emprego de material defeituoso ou inadequado, falhas na construção e desmoronamento de estruturas.

Notas Explicativas

- (ii) Projetos - R\$3.450.317: cobre danos indiretos causados por possíveis erros de projeto.
- (iii) Estacionários - R\$270: cobre incidentes com equipamentos móveis, estacionários e ferramentas de pequeno porte.
- (iv) Outras - R\$658.727: 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\$150.
- d) Garantias contratuais: R\$650.719.
- e) Riscos de danos físicos aos imóveis hipotecados: R\$375.557.
- f) Riscos de construção: responsabilidade civil - R\$90.000.

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>03/2015</u>	<u>2014</u>
Ativo		
Circulante		
Transações com partes relacionadas - CCI/CCB	393.200	523.200
Juros créditos de recebíveis imobiliários - CCI/CCB	<u>15.916</u>	<u>7.491</u>
	<u>409.116</u>	<u>530.691</u>
Total do ativo	<u>409.116</u>	<u>530.691</u>
Passivo		
Circulante		
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	33.334	163.334
Juros sobre créditos de recebíveis imobiliários - CRI	<u>15.916</u>	<u>7.491</u>
	<u>49.250</u>	<u>170.825</u>
Não circulante		
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	<u>359.866</u>	<u>359.866</u>
	<u>359.866</u>	<u>359.866</u>
Total do passivo	<u>409.116</u>	<u>530.691</u>

Notas Explicativas

32.2. Contas a receber - CCI

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

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

32.3. CRIs

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

32.4. Informações complementares acerca da emissão de CRI

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

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

33. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

No trimestre findo em 31 de março de 2015, a Companhia e suas controladas aumentaram o saldo da rubrica “Imóveis a comercializar”, por contas a pagar por aquisição de imóveis de permutas físicas no valor de R\$18.734 (R\$120.633 em 31 de março de 2015).

34. APROVAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas na Reunião do Conselho de Administração em 11 de maio 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 trimestre findo em 31 de março 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 31/03/2015 (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	90.209.405	22,6%	90.209.405	22,6%
EH Capital Management (2)	7.502.400	1,9%	7.502.400	1,9%
Blackrock Inc. (3)	22.430.897	5,6%	22.430.897	5,6%
Oppenheimer Funds, Inc	32.236.500	8,1%	32.236.500	8,1%
Orbis Investment	40.255.664	10,1%	40.255.664	10,1%
Dynamo	19.990.100	5,0%	19.990.100	5,0%
Ações em tesouraria	21.165.544	5,3%	21.165.544	5,3%
Outros	144.052.281	36,0%	144.052.281	36,0%
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%.
- (3) Sociedade gestora de investimentos constituída de acordo com as leis dos Estados Unidos da America.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO				
Posição em 31/03/2015				
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidade)	%
Controlador	128.623.887	32,2%	128.623.887	32,2%
Administradores				
Conselho de Administração	120.223	0,0%	120.223	0,0%
Diretoria	1.335.908	0,3%	1.335.908	0,3%
Conselho Fiscal	-	0,0%	-	0,0%
Ações em Tesouraria	21.165.544	5,29%	21.165.544	5,3%
Outros Acionistas	248.497.237	62,2%	248.497.237	62,2%
Total	399.742.799	100,0%	399.742.799	100,0%
Ações em Circulação	248.497.237	62,2%	248.497.237	62,2%

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO				
Posição em 31/03/2014 (12 meses atrás)				
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidade)	%
Controlador	137.865.815	33,1%	137.865.815	33,1%
Administradores				
Conselho de Administração	572.823	0,1%	572.823	0,1%
Diretoria	1.218.283	0,3%	1.218.283	0,3%
Conselho Fiscal	-	0,0%	-	0,0%
Ações em Tesouraria	13.127.056	3,2%	13.127.056	3,2%
Outros Acionistas	263.874.852	63,3%	263.874.852	63,3%
Total	416.658.829	100,0%	416.658.829	100,0%
Ações em Circulação	263.874.852	63,3%	263.874.852	63,3%

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 contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o 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 contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações contábeis 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 contábeis 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 contábeis 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 contábeis 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 contábeis 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 contábeis 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 contábeis 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 contábeis intermediárias), consideram, adicionalmente, a orientação técnica OCPC 04 editada pelo CPC. Essa orientação técnica trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e à aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e controle na venda de unidades imobiliárias, conforme descrito em maiores detalhes na nota explicativa nº 2. Nossa conclusão não está ressalvada 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 três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações contábeis 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 contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de maio 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 trimestre findo em 31 de março de 2015.

São Paulo, 14 de Maio 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 trimestre findo em 31 de março de 2015.

São Paulo, 14 de Maio de 2015.

Raphael Abba Horn

Diretor Co-Presidente

Efraim Schmucl 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