

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010	9
--------------------------------	---

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011	19
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010	20
--------------------------------	----

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

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	142
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.123.632
Preferenciais	0
Total	1.123.632
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	9.463.329	8.147.613
1.01	Ativo Circulante	1.050.698	1.332.624
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	85.849	16.551
1.01.01.01	Banco Conta Movimento	85.849	16.551
1.01.02	Aplicações Financeiras	585.114	1.030.963
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	585.114	1.030.963
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	585.114	1.030.963
1.01.03	Contas a Receber	173.382	157.181
1.01.03.01	Clientes	173.382	157.181
1.01.04	Estoques	64.792	43.760
1.01.04.01	Estoque de Imóveis a Comercializar	64.792	43.760
1.01.06	Tributos a Recuperar	43.083	39.620
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	43.083	39.620
1.01.07	Despesas Antecipadas	8.611	846
1.01.07.01	Despesas a Apropriar	8.611	846
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	89.867	43.703
1.01.08.03	Outros	89.867	43.703
1.01.08.03.01	Contas Correntes c/ Parceiros nos Empreendimentos	55.881	11.660
1.01.08.03.02	Direitos Creditórios Adquiridos	18.888	26.383
1.01.08.03.03	Adiantamento a Fornecedores	569	56
1.01.08.03.04	Outros Créditos	14.529	5.604
1.02	Ativo Não Circulante	8.412.631	6.814.989
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.226.511	1.569.659
1.02.01.03	Contas a Receber	20.273	12.460
1.02.01.03.01	Clientes	20.273	12.460
1.02.01.04	Estoques	13.446	16.238
1.02.01.04.01	Estoques de Imóveis a Comercializar	13.446	16.238
1.02.01.06	Tributos Diferidos	19.341	19.341
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19.341	19.341
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	207.783	208.684
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	207.783	208.684
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.965.668	1.312.936
1.02.01.09.03	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	82.892	37.622
1.02.01.09.04	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	413.925	433.326
1.02.01.09.05	Dividendos a Receber	116.743	101.257
1.02.01.09.06	Contratos de Mútuo	33.605	13.496
1.02.01.09.07	Direitos Creditórios Adquiridos	52.255	173.592
1.02.01.09.08	Adiantamento p/ Novos Negócios	0	7.435
1.02.01.09.09	Debêntures	1.117.185	514.476
1.02.01.09.10	Outros Créditos	149.063	31.732
1.02.02	Investimentos	5.566.572	4.652.663
1.02.02.01	Participações Societárias	5.566.572	4.652.663
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	5.565.400	4.649.896
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.172	2.767
1.02.03	Imobilizado	5.147	4.766
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.147	4.766

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1.02.04	Intangível	614.401	587.901
1.02.04.01	Intangíveis	614.401	587.901

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	9.463.329	8.147.613
2.01	Passivo Circulante	284.907	329.854
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.271	24.545
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.271	24.545
2.01.02	Fornecedores	3.372	8.542
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3.372	8.542
2.01.03	Obrigações Fiscais	7.541	8.303
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	7.541	8.303
2.01.03.01.02	Obrigações Tributárias Diferidas	7.541	8.303
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	75.395	26.157
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	75.395	26.157
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	75.395	26.157
2.01.05	Outras Obrigações	197.328	262.307
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	47.414	7.026
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	47.414	7.026
2.01.05.02	Outros	149.914	255.281
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	187.519
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Imóveis	36.144	31.419
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	10.250	7.134
2.01.05.02.06	C/C com Parceiros nos Empreendimentos Terceiros	0	2.580
2.01.05.02.07	Coobrigação na Cessão de Recebíveis	3.960	18.909
2.01.05.02.08	Obrigações por Aquisição de Participações Societárias	9.983	2.224
2.01.05.02.09	Outras Obrigações	89.577	5.496
2.02	Passivo Não Circulante	2.517.960	1.930.092
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.792.118	1.696.180
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	246.203	234.762
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	246.203	234.762
2.02.01.02	Debêntures	1.545.915	1.461.418
2.02.02	Outras Obrigações	725.842	233.912
2.02.02.02	Outros	725.842	233.912
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	264	0
2.02.02.02.03	Partes Relacionadas	33.186	19.324
2.02.02.02.04	Obrigações por Aquisição de Imóveis	86	3.745
2.02.02.02.05	Obrigações Tributárias Diferidas	7.407	2.955
2.02.02.02.06	Coobrigação na Cessão de Recebíveis	75.238	207.399
2.02.02.02.07	Contas Correntes com Parceiros nos Empreendimentos	19.875	0
2.02.02.02.08	Obrigações por Emissão de CCB	589.024	0
2.02.02.02.09	Outras Obrigações	762	489
2.03	Patrimônio Líquido	6.660.462	5.887.667
2.03.01	Capital Social Realizado	4.822.038	4.757.859
2.03.02	Reservas de Capital	129.821	153.087
2.03.04	Reservas de Lucros	1.716.694	984.812
2.03.04.01	Reserva Legal	0	70.101
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.716.694	914.711
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-8.091	-8.091

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	18.887	89.794	46.322	112.619
3.01.01	Vendas Imobiliárias	18.887	89.794	46.275	112.408
3.01.02	Outras Receitas Operacionais	0	0	47	211
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-26.343	-96.213	-24.899	-73.299
3.03	Resultado Bruto	-7.456	-6.419	21.423	39.320
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	249.155	695.323	209.315	499.396
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-14.482	-43.540	-7.581	-47.120
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-10.017	3.939	-15.130	4.134
3.04.04.01	Ganhos e Perdas em Controladas	-9.936	-8.996	-3.201	-3.201
3.04.04.02	Outras	-81	12.935	-11.929	7.335
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6.566	-6.886	-2.482	-8.108
3.04.05.01	Despesas Tributárias	-3.069	-3.279	-814	-1.041
3.04.05.02	Comerciais	-1.766	-5.271	-2.728	-5.086
3.04.05.03	Depreciações/Amortizações	-1.731	1.664	1.060	-1.981
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	280.220	741.810	234.508	550.490
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	241.699	688.904	230.738	538.716
3.06	Resultado Financeiro	15.795	38.911	7.966	54.726
3.06.01	Receitas Financeiras	77.118	187.460	42.797	114.846
3.06.02	Despesas Financeiras	-61.323	-148.549	-34.831	-60.120
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	257.494	727.815	238.704	593.442
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	12.641	-6.743
3.08.01	Corrente	0	0	6.728	-5.912
3.08.02	Diferido	0	0	5.913	-831
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	257.494	727.815	251.345	586.699
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	257.494	727.815	251.345	586.699
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,22916	0,64773	0,45441	1,06071

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-816.623	-434.998
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	28.706	26.843
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	727.814	586.699
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	2.763	1.981
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	-741.807	-550.490
6.01.01.04	Ganhos/Perdas de Capital em Controladas	8.996	3.201
6.01.01.05	Impostos e Contribuições Diferidos	0	831
6.01.01.06	Despesas Financ. Juros Passivos e Variação Monetária	15.337	-17.695
6.01.01.07	Apropriação Despesas com Stand	0	1.180
6.01.01.08	Amortização de Ágio	-3.478	0
6.01.01.09	Valores a Receber de Soc. Ligadas	-2.698	0
6.01.01.10	Ajuste Plano de Opções - Lei 11.638	23.967	0
6.01.01.11	Outros	-2.188	1.136
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-845.329	-461.841
6.01.02.01	Adiantamentos Concedidos	-8.279	-474
6.01.02.02	Contrato de Mútuo a Receber	-20.109	-2.367
6.01.02.03	Contas a Receber	-24.993	-64.521
6.01.02.04	Dividendos a Receber	-15.486	-56.249
6.01.02.05	Impostos a Recuperar	-3.463	-4.351
6.01.02.06	Estoque de Imóveis a Comercializar	-18.240	-17.591
6.01.02.07	C/C com Parceiros de Empreendimentos	17.295	-49.327
6.01.02.08	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	-45.816	-125.822
6.01.02.09	Debêntures Ativa	-633.471	-190.672
6.01.02.10	Fornecedores	-5.171	4.444
6.01.02.11	Outros Créditos	-67.723	-413
6.01.02.12	Obrigações por Aquisição de Imóveis	1.067	12.404
6.01.02.13	Impostos Diferidos Passivos	3.690	8.541
6.01.02.14	Obrigações Fiscais e Trabalhistas	-23.580	-11.253
6.01.02.16	Operações Cessão de Direitos Creditórios	-10.385	27.073
6.01.02.17	Obrigações por Aquisição de Part. Societárias	7.759	0
6.01.02.18	Adiantamentos de Clientes	3.116	0
6.01.02.19	Outras Contas a Pagar	-1.540	8.737
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-187.540	-2.663.506
6.02.01	Aquisição de Part. em Coligadas e Controladas	-179.215	-2.272.896
6.02.02	Baixa de Part. em Coligadas e Controladas	0	74.131
6.02.03	Aquisição/Baixa de Outros Investimentos	1.743	-38.948
6.02.04	Aquisição e Baixa do Imobilizado	-3.144	-1.552
6.02.05	Intangível	-26.325	-424.241
6.02.06	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	19.401	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	627.612	3.570.375
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos	635.634	385.894
6.03.02	Captação por Emissão de Debêntures	84.496	880.000
6.03.03	Juros Pagos na Captação de Recursos	0	-62.498
6.03.04	Aumento de Capital Social	0	2.372.715
6.03.05	Subscrição de Ações	64.181	-5.411

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
6.03.06	Dividendos Propostos	-109.465	-325
6.03.07	Ágio na Emissão de Ações	-47.234	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-376.551	471.871
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.047.514	956.808
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	670.963	1.428.679

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.757.859	153.086	984.812	0	-8.090	5.887.667
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.757.859	153.086	984.812	0	-8.090	5.887.667
5.04	Transações de Capital com os Sócios	64.179	-23.265	0	0	0	40.914
5.04.01	Aumentos de Capital	64.179	-47.234	0	0	0	16.945
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.691	0	0	0	7.691
5.04.08	Outorga de Opções	0	16.278	0	0	0	16.278
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	727.815	4.066	0	731.881
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	727.815	0	0	727.815
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	4.066	0	4.066
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	10.863	0	10.863
5.05.02.06	Reversão Resultado Exerc.Anteriores Controladas	0	0	0	-6.797	0	-6.797
5.07	Saldos Finais	4.822.038	129.821	1.712.627	4.066	-8.090	6.660.462

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.393.585	143.565	410.477	0	-6.807	2.940.820
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.393.585	143.565	410.477	0	-6.807	2.940.820
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2.372.716	0	-325	0	0	2.372.391
5.04.01	Aumentos de Capital	2.372.716	0	0	0	0	2.372.716
5.04.06	Dividendos	0	0	-325	0	0	-325
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	559.326	0	-805	558.521
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	586.700	0	0	586.700
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-27.374	0	-805	-28.179
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-805	-805
5.05.02.06	Amortização de Ágio	0	0	-27.374	0	0	-27.374
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-5.412	0	0	0	-5.412
5.06.01	Constituição de Reservas	0	-5.412	0	0	0	-5.412
5.07	Saldos Finais	4.766.301	138.153	969.478	0	-7.612	5.866.320

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
7.01	Receitas	100.251	42.982
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	100.251	42.558
7.01.02	Outras Receitas	0	424
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-139.766	-46.399
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-96.213	-28.698
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-43.553	-17.701
7.03	Valor Adicionado Bruto	-39.515	-3.417
7.04	Retenções	1.664	-305
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	1.664	-305
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-37.851	-3.722
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	933.209	282.940
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	741.810	225.725
7.06.02	Receitas Financeiras	187.460	29.883
7.06.03	Outros	3.939	27.332
7.06.03.01	Tributos Diferidos	0	6.461
7.06.03.02	Outros	3.939	20.871
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	895.358	279.218
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	895.358	279.218
7.08.01	Pessoal	3.897	5.644
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.432	5.122
7.08.01.02	Benefícios	270	456
7.08.01.03	F.G.T.S.	195	66
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	14.558	2.583
7.08.02.01	Federais	14.558	2.526
7.08.02.03	Municipais	0	57
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	149.088	30.486
7.08.03.01	Juros	148.549	30.486
7.08.03.02	Aluguéis	539	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	727.815	240.505
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	727.815	240.505

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	16.646.345	15.386.410
1.01	Ativo Circulante	12.243.729	11.502.567
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	700.245	547.888
1.01.02	Aplicações Financeiras	698.409	1.168.669
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	698.409	1.168.669
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	698.409	1.168.669
1.01.03	Contas a Receber	6.358.459	5.777.827
1.01.03.01	Clientes	6.358.459	5.777.827
1.01.04	Estoques	3.733.960	3.311.962
1.01.04.01	Estoques de Imóveis a Comercializar	3.733.960	3.311.962
1.01.06	Tributos a Recuperar	95.343	88.263
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	95.343	88.263
1.01.07	Despesas Antecipadas	79.994	66.864
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	577.319	541.094
1.01.08.03	Outros	577.319	541.094
1.01.08.03.01	Adiantamentos	278.048	265.260
1.01.08.03.02	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	0	88.869
1.01.08.03.03	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	10.648	0
1.01.08.03.04	Direitos Creditórios Adquiridos	5.354	94.394
1.01.08.03.05	Partes Relacionadas	41.395	29.604
1.01.08.03.06	Contrato de Mútuo	17.351	14.218
1.01.08.03.07	Outros Créditos	224.523	48.749
1.02	Ativo Não Circulante	4.402.616	3.883.843
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.217.786	2.789.998
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	2.569	4.159
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	2.569	4.159
1.02.01.03	Contas a Receber	1.720.810	1.115.020
1.02.01.03.01	Clientes	1.720.810	1.115.020
1.02.01.04	Estoques	721.249	954.420
1.02.01.04.01	Estoques de Imóveis a Comercializar	721.249	954.420
1.02.01.06	Tributos Diferidos	102.821	45.348
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	102.821	45.348
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	35	26
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	75.673	35.289
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	75.673	35.289
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	594.629	635.736
1.02.01.09.03	Debêntures	23.133	19.157
1.02.01.09.04	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	127.590	333.896
1.02.01.09.05	Direitos Creditórios Adquiridos	0	137.192
1.02.01.09.06	Adiantamento p/ Novos Negócios	1.622	7.435
1.02.01.09.07	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	172.868	41.512
1.02.01.09.08	Dividendos a Receber	0	1.728
1.02.01.09.09	Contrato de Mútuo	35.776	13.796
1.02.01.09.10	Investimentos Disponíveis para Venda	52.087	66.016
1.02.01.09.11	Outros Créditos	181.553	15.004
1.02.02	Investimentos	115.468	78.147

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1.02.02.01	Participações Societárias	14.830	56.881
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	46.866
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	14.830	10.015
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	100.638	21.266
1.02.03	Imobilizado	191.117	188.501
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	191.117	188.501
1.02.04	Intangível	878.245	827.197
1.02.04.01	Intangíveis	35.227	29.152
1.02.04.01.02	Software/Outros	35.227	29.152
1.02.04.02	Goodwill	843.018	798.045

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	16.646.345	15.386.410
2.01	Passivo Circulante	4.904.899	4.532.190
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	146.300	146.598
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	146.300	146.598
2.01.02	Fornecedores	404.824	337.714
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	404.824	337.714
2.01.03	Obrigações Fiscais	358.259	372.008
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	358.259	372.008
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	29.337	35.910
2.01.03.01.03	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferido	327.620	0
2.01.03.01.04	Tributos Parcelados	1.302	1.295
2.01.03.01.05	Obrigações Tributárias Diferidas	0	334.803
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.099.303	1.626.566
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.099.303	1.626.566
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.099.303	1.626.566
2.01.05	Outras Obrigações	1.896.213	2.049.304
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	86.322	11.786
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	86.322	11.786
2.01.05.02	Outros	1.809.891	2.037.518
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	187.519
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Imóveis	759.006	786.391
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	492.323	405.369
2.01.05.02.06	Obrigações por Emissão de CRI	0	101.179
2.01.05.02.07	C/C com Parceiros nos Empreendimentos - Grupo	479	106.132
2.01.05.02.09	Coobrigação na Cessão de Recebíveis	0	8.517
2.01.05.02.10	Obrigações por Aquisição de Part. Societárias	70.804	45.850
2.01.05.02.11	Outras Obrigações	487.279	396.561
2.02	Passivo Não Circulante	4.994.234	4.889.372
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.935.955	3.171.688
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.390.040	1.710.270
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.390.040	1.710.270
2.02.01.02	Debêntures	1.545.915	1.461.418
2.02.02	Outras Obrigações	1.860.633	1.592.866
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	49.291	47.879
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	49.291	47.879
2.02.02.02	Outros	1.811.342	1.544.987
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	31.735
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Imóveis	298.195	402.827
2.02.02.02.04	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	35.933	29.809
2.02.02.02.05	Adiantamento de Clientes	194.905	262.954
2.02.02.02.06	Fornecedores	355	51
2.02.02.02.07	Coobrigação na Cessão de Recebíveis	0	23.598
2.02.02.02.08	Obrigações por Emissão de CRI	0	766.082
2.02.02.02.09	Obrigações Fiscais e Trabalhistas	525	0
2.02.02.02.12	Dividendos a Pagar	5.908	27.931
2.02.02.02.13	Obrigações por Emissão de CCB	1.214.732	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2.02.02.02.14	Outras Obrigações	60.789	0
2.02.03	Tributos Diferidos	175.364	97.923
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	175.364	97.923
2.02.04	Provisões	22.282	26.895
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.655	6.353
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	110
2.02.04.01.05	Tributos Parcelados	2.655	6.243
2.02.04.02	Outras Provisões	19.627	20.542
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	19.627	20.542
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.747.212	5.964.848
2.03.01	Capital Social Realizado	4.822.038	4.757.859
2.03.02	Reservas de Capital	129.821	153.087
2.03.04	Reservas de Lucros	1.716.694	984.812
2.03.04.01	Reserva Legal	70.101	70.101
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.646.593	914.711
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-8.091	-8.091
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	86.750	77.181

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.840.123	5.118.825	1.552.821	3.450.764
3.01.01	Vendas Imobiliárias	1.813.836	5.034.676	1.504.800	3.385.306
3.01.02	Outras Receitas Operacionais	26.287	84.149	48.021	65.458
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.280.510	-3.650.355	-1.110.590	-2.385.081
3.03	Resultado Bruto	559.613	1.468.470	442.231	1.065.683
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-219.894	-591.404	-159.681	-399.847
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-102.823	-279.280	-69.062	-201.471
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-6.640	-18.976	0	0
3.04.04.01	Ganhos e Perdas em Controladas	-6.640	-18.976	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-110.340	-298.123	-90.619	-198.376
3.04.05.01	Despesas Tributárias	-5.861	-9.565	-2.585	-4.494
3.04.05.02	Comerciais	-103.825	-288.358	-95.540	-185.386
3.04.05.03	Depreciações/Amortizações	-10.792	-18.136	5.838	-25.315
3.04.05.05	Outras	10.138	17.936	1.668	16.819
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-91	4.975	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	339.719	877.066	282.550	665.836
3.06	Resultado Financeiro	-38.429	-43.273	-7.221	28.611
3.06.01	Receitas Financeiras	109.966	165.554	53.447	162.276
3.06.02	Despesas Financeiras	-148.395	-208.827	-60.668	-133.665
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	301.290	833.793	275.329	694.447
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-39.559	-93.364	-19.975	-96.605
3.08.01	Corrente	-39.559	-117.823	-16.685	-58.996
3.08.02	Diferido	0	24.459	-3.290	-37.609
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	261.731	740.429	255.354	597.842
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	261.731	740.429	255.354	597.842
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	257.494	727.815	251.346	586.699
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	4.237	12.614	4.008	11.143
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Atual Exercicio 01/01/2011 à 30/09/2011	Igual Trimestre do Exercicio Anterior 01/07/2010 à 30/09/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,22916	0,64773	0,45441	1,06071

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-158.872	-3.898.299
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	800.117	707.567
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	727.815	586.699
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	18.136	25.246
6.01.01.03	Ganhos/Perdas em Controladas	18.976	8.865
6.01.01.04	Impostos e Contribuições Diferidos	-24.459	37.608
6.01.01.05	Despesas Comerciais Baixa de Stand	31.898	34.421
6.01.01.06	Despesas Financeiras, Juros passivos e Var. Monetária	54.689	-3.196
6.01.01.07	Provisões Diversas	-39.551	6.780
6.01.01.08	Participação de Acionistas Não Controladores	12.613	11.144
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-958.989	-4.605.866
6.01.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	-12.674	-93.814
6.01.02.02	Contas a Receber	-1.147.824	-3.419.440
6.01.02.03	Empréstimos - Contrato de Mútuo	-25.113	-19.840
6.01.02.04	Operações de Cessão Direitos Creditórios	194.117	87.282
6.01.02.05	Dividendos a Receber	-5.104	-7.052
6.01.02.06	Impostos a Recuperar	-17.204	2.660
6.01.02.07	Estoque de Imóveis a Comercializar	-183.984	-2.245.048
6.01.02.08	Despesas a Apropriar	-13.139	-42.487
6.01.02.09	C/C com Parceiros de Empreendimentos	195.646	-387.349
6.01.02.10	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	-173.739	-134.109
6.01.02.11	Debêntures	-17.640	61.142
6.01.02.12	Partes Relacionadas	23.773	-239
6.01.02.13	Adiantamento de Clientes	18.905	433.350
6.01.02.14	Emissão de CCB	347.471	0
6.01.02.15	Obrigações por Aquisição de Imóveis	-132.017	402.049
6.01.02.16	Impostos Diferidos	37.332	183.169
6.01.02.17	Fornecedores	67.414	211.529
6.01.02.18	Obrigações por Aquisição de Part. Societária	24.954	9.649
6.01.02.19	Investimentos Disponíveis para Venda	66.016	0
6.01.02.20	Outros	-206.179	352.682
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-164.839	-800.877
6.02.01	Aquisição de Participação em Colig. e Controladas	23.075	-25.225
6.02.02	Aquisições e Baixas do Imobilizado	-136.866	-164.050
6.02.03	Intangível	-51.048	-611.602
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	56.305	5.490.457
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos	152.507	2.410.331
6.03.02	Captação por Emissão de Debêntures	84.497	773.664
6.03.04	Juros Pagos na Captação de Recursos	-41.025	-54.860
6.03.05	Aumento de Capital Social	64.179	2.367.304
6.03.07	Participação de Acionistas não Controladores	-3.044	62.341
6.03.08	Ajustes de Avaliação Patrimoniais	0	-804
6.03.09	Dividendos Declarados	-181.611	-67.519
6.03.10	Reservas	-19.198	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-267.406	791.281

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.720.716	1.100.978
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.453.310	1.892.259

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.757.859	153.086	984.812	0	-8.090	5.887.667	0	5.887.667
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.757.859	153.086	984.812	0	-8.090	5.887.667	0	5.887.667
5.04	Transações de Capital com os Sócios	64.179	-23.265	0	0	0	40.914	0	40.914
5.04.01	Aumentos de Capital	64.179	-47.234	0	0	0	16.945	0	16.945
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.691	0	0	0	7.691	0	7.691
5.04.08	Outorga de Opções	0	16.278	0	0	0	16.278	0	16.278
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	727.815	4.066	0	731.881	86.750	818.631
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	727.815	0	0	727.815	0	727.815
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	4.066	0	4.066	86.750	90.816
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	10.863	0	10.863	0	10.863
5.05.02.06	Reversão Resultado Exerc. Anteriores Controladas	0	0	0	-6.797	0	-6.797	0	-6.797
5.05.02.07	Participação dos Acionistas não Controladores	0	0	0	0	0	0	86.750	86.750
5.07	Saldos Finais	4.822.038	129.821	1.712.627	4.066	-8.090	6.660.462	86.750	6.747.212

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.393.585	143.565	410.477	0	-6.807	2.940.820	0	2.940.820
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.393.585	143.565	410.477	0	-6.807	2.940.820	0	2.940.820
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2.372.716	0	-325	0	0	2.372.391	0	2.372.391
5.04.01	Aumentos de Capital	2.372.716	0	0	0	0	2.372.716	0	2.372.716
5.04.06	Dividendos	0	0	-325	0	0	-325	0	-325
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	559.326	0	-805	558.521	0	558.521
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	586.700	0	0	586.700	0	586.700
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-27.374	0	-805	-28.179	0	-28.179
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-805	-805	0	-805
5.05.02.06	Amortização de Ágios	0	0	-27.374	0	0	-27.374	0	-27.374
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-5.412	0	0	0	-5.412	0	-5.412
5.06.01	Constituição de Reservas	0	-5.412	0	0	0	-5.412	0	-5.412
5.07	Saldos Finais	4.766.301	138.153	969.478	0	-7.612	5.866.320	0	5.866.320

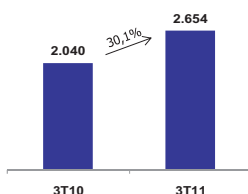
DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/09/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/09/2010
7.01	Receitas	5.283.431	3.568.715
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.199.282	3.503.257
7.01.02	Outras Receitas	84.149	65.458
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.136.577	-2.780.616
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-3.650.355	-2.385.081
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-486.222	-395.535
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.146.854	788.099
7.04	Retenções	-18.136	-25.315
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-18.136	-25.315
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.128.718	762.784
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	170.529	162.276
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.975	0
7.06.02	Receitas Financeiras	165.554	162.276
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.299.247	925.060
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.299.247	925.060
7.08.01	Pessoal	60.671	67.315
7.08.01.01	Remuneração Direta	47.772	49.344
7.08.01.02	Benefícios	8.618	15.363
7.08.01.03	F.G.T.S.	4.281	2.608
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	280.690	122.445
7.08.02.01	Federais	280.122	121.915
7.08.02.02	Estaduais	566	82
7.08.02.03	Municipais	2	448
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	230.071	148.925
7.08.03.01	Juros	208.827	133.665
7.08.03.02	Aluguéis	8.631	4.117
7.08.03.03	Outras	12.613	11.143
7.08.03.03.01	Minoritários	12.613	11.143
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	727.815	586.375
7.08.04.02	Dividendos	0	-325
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	727.815	586.700

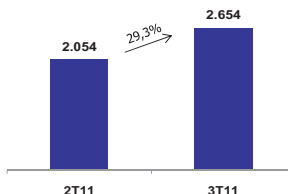
DESEMPENHO OPERACIONAL - LANÇAMENTOS

O VGV lançado pro rata PDG atingiu R\$ 2,654 bilhões (GVV total de R\$ 3,282 bilhões) no 3T11, distribuídos em 36 projetos. Nos 9 meses de 2011 a PDG lançou 6,466 bilhões, superando em 32,1% o volume lançado no 9M10. Atingimos 72% do ponto inicial do guidance de lançamentos para o ano de 2011 (R\$ 9,0 bilhões – R\$ 10,0 bilhões).

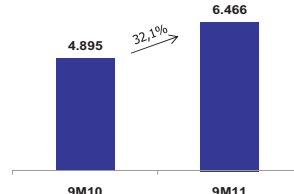
GVV Lançado PDG (R\$ mm)



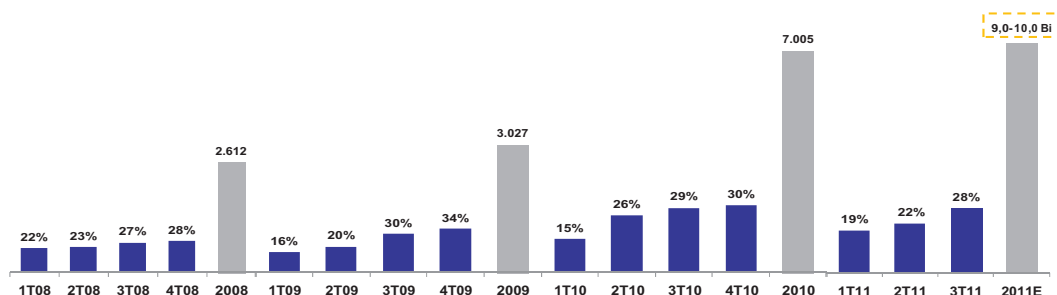
GVV Lançado PDG (R\$ mm)



GVV Lançado PDG (R\$ mm)

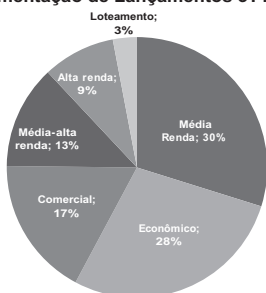


Apresentamos abaixo a quebra dos lançamentos da PDG - em 2008 e 2009 não consolidamos Agre - por trimestre (R\$ milhões) a partir de 2008. Assim podemos perceber a consistência no nível de lançamentos ao longo dos trimestres objetivando uma boa distribuição dos mesmos durante o ano.

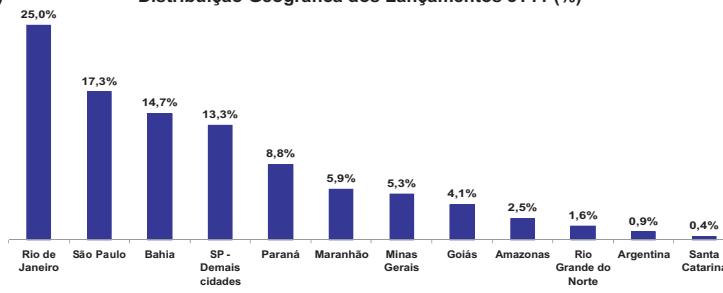


O gráfico abaixo mostra a divisão por segmentos e geografia dos lançamentos do 3T11 e 9M11:

Segmentação de Lançamentos 3T11 (%)



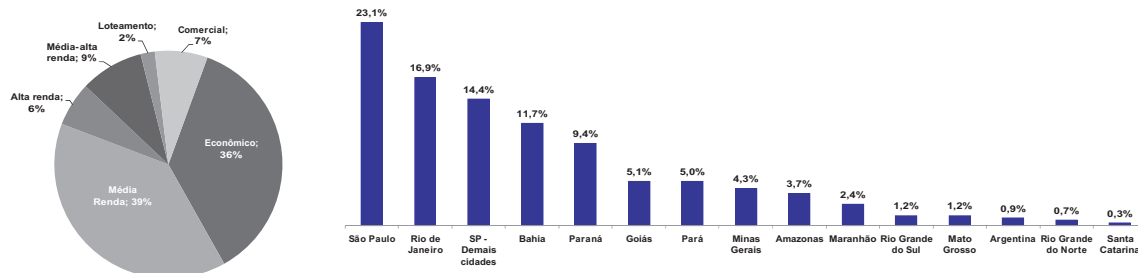
Distribuição Geográfica dos Lançamentos 3T11 (%)



Segmentação de Lançamentos 9M11 (%)

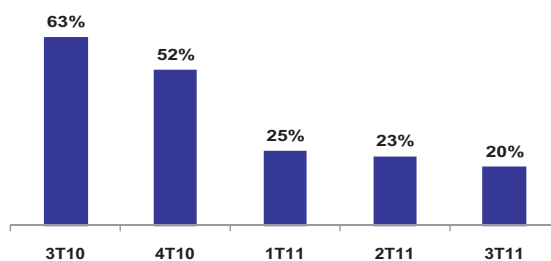
Distribuição Geográfica dos Lançamentos 9M11 (%)

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



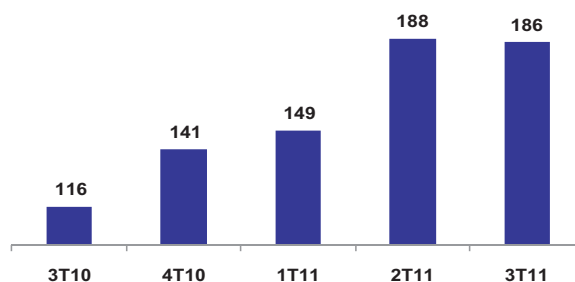
O gráfico abaixo demonstra a participação das unidades elegíveis ao programa “Minha Casa Minha Vida” nos lançamentos econômicos da PDG:

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



Apresentamos abaixo o histórico de preço médio das unidades econômicas:

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



DESEMPENHO OPERACIONAL – VENDAS

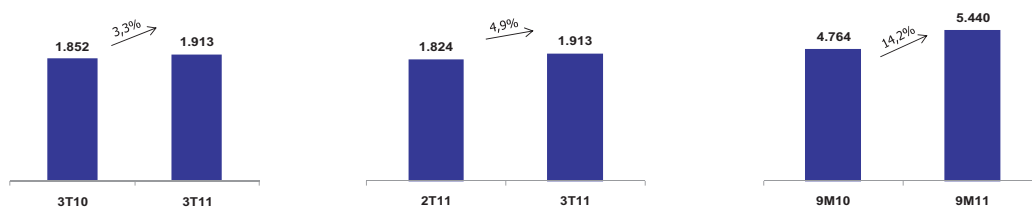
As Vendas Contratadas (pro rata PDG) alcançaram R\$ 1,913 bilhão no 3T11 (representando um crescimento de 3,3% em relação ao 3T10), com vendas contratadas totais de R\$ 2,415 bilhões.

Vendas Contratadas PDG (R\$ mm)

Vendas Contratadas PDG (R\$ mm)

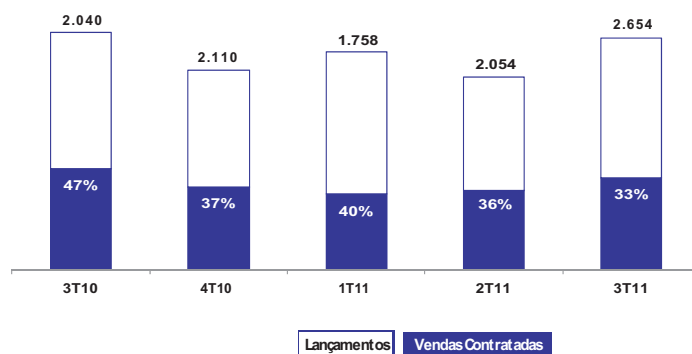
Vendas Contratadas PDG (R\$ mm)

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

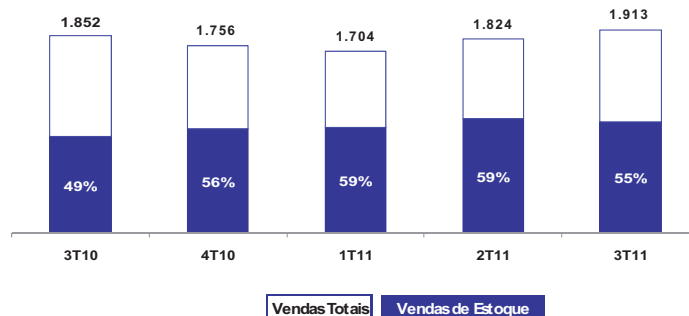


Das Vendas Contratadas do 3T11, R\$865 milhões foram vendas de lançamentos do próprio trimestre e R\$1.048 milhões foram referentes a vendas de lançamentos de trimestres anteriores.

Vendas Contratadas de Lançamentos do Trimestre (%) / VGV pro rata Lançado (R\$ milhões)



Vendas Contratadas de Estoque (%) / Vendas Contratadas (R\$ milhões)

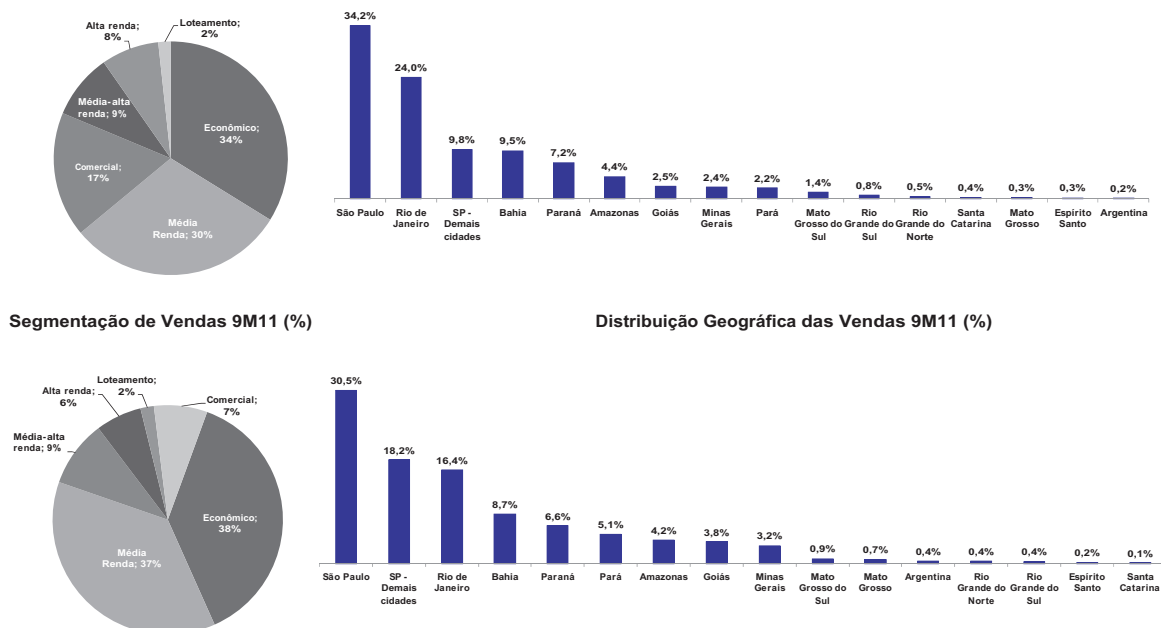


O gráfico abaixo mostra a divisão por segmentos e por geografia das vendas do 3T11 e 9M11:

Segmentação de Vendas 3T11 (%)

Distribuição Geográfica das Vendas 3T11 (%)

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



DESEMPENHO OPERACIONAL – ESTOQUE

Abaixo podemos analisar o cálculo da variação do estoque e do indicador vendas sobre oferta (VSO): VSO do trimestre atingiu 27%;

	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Estoque a Valor de Mercado Inicial - R\$ milhões	3.679,2*	3.507,0	3.229,2	3.411,3	3.688,9	3.385,5	3.632,7	3.820,5	4.173,7	4.178,2**	4.407,9
VGV Lançado PDG Realty - R\$ milhões	472,4	737,1	1.511,4	1.548,3	1.051,7	1.803,7	2.039,9	2.109,6	1.757,9	2.053,7	2.654,4
Vendas Contratadas PDG Realty - R\$ milhões	644,6	1.015,6	1.329,4	1.270,7	1.355,1	1.556,5	1.852,1	1.756,5	1.703,7	1.824,0	1.912,8
Vendas de lançamentos - R\$ milhões	206,8	306,1	755,3	639,6	306,8	532,9	949,1	776,1	705,0	745,4	864,9
Vendas de estoque - R\$ milhões	437,7	709,4	573,6	631,1	1.048,2	1.023,6	902,8	980,4	998,7	1.078,6	1.047,9
Estoque Final - R\$ milhões	3.507,0	3.229,2	3.411,3	3.688,9	3.385,5	3.632,7	3.820,5	4.173,7	4.227,8	4.407,9	5.149,6
Vendas Sobre Oferta (VSO) - %	16%	24%	28%	26%	29%	30%	33%	30%	29%	29%	27%
Vendas de Lançamentos / Vendas totais	32%	30%	57%	50%	23%	34%	51%	44%	41%	41%	45%
Vendas de Estoque / Vendas totais	68%	70%	43%	50%	77%	66%	49%	56%	59%	59%	55%

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

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

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

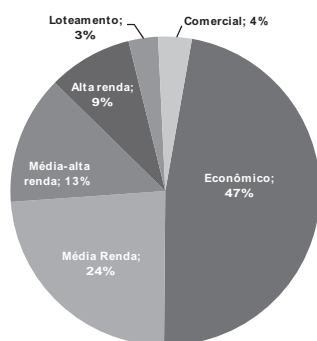
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Lançamento	Unidades Lançadas	Unidades Vendidas	% Vendido
2006 - 2007	37.751	35.711	95%
2008	26.566	25.698	97%
1T2008	8.170	7.504	92%
2T2008	6.685	6.658	100%
3T2008	6.504	6.470	99%
4T2008	5.207	5.066	97%
2009	34.844	32.035	92%
1T2009	4.271	4.245	99%
2T2009	6.839	6.751	99%
3T2009	10.121	9.470	94%
4T2009	13.613	11.569	85%
2010	42.612	31.601	74%
1T2010	7.105	6.158	87%
2T2010	9.893	7.422	75%
3T2010	14.509	11.313	78%
4T2010	11.105	6.708	60%
2011	29.444	15.385	52%
1T2011	9.695	6.134	63%
2T2011	9.667	5.802	60%
3T2011	10.082	3.449	34%
Total	171.217	140.430	82%

Estoque a Valor de Mercado

O estoque a valor de mercado totalizou R\$ 5,1 bilhões ao final do 3T11, o gráfico abaixo mostra a sua divisão por segmento para o trimestre:

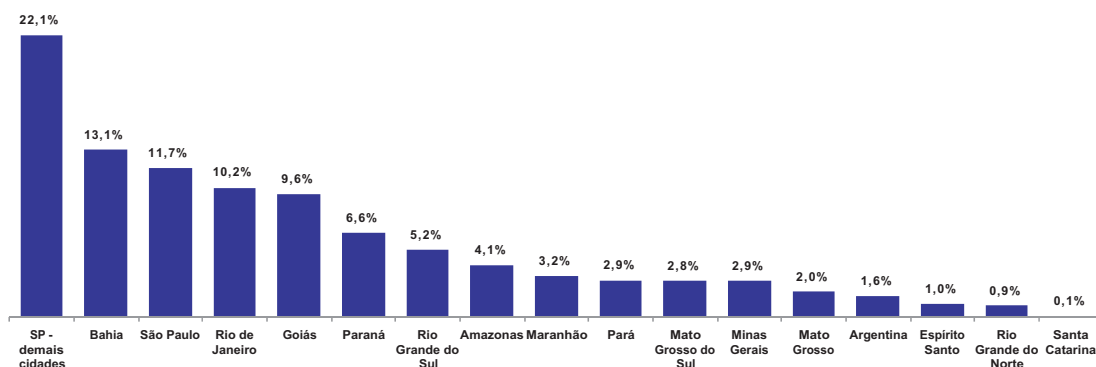
Segmentação do Estoque – VGV pro rata 3T11 (%)



O gráfico abaixo mostra a distribuição geográfica do estoque a valor de mercado no 3T11:

Distribuição Geográfica do Estoque – VGV pro rata 3T11 (%)

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

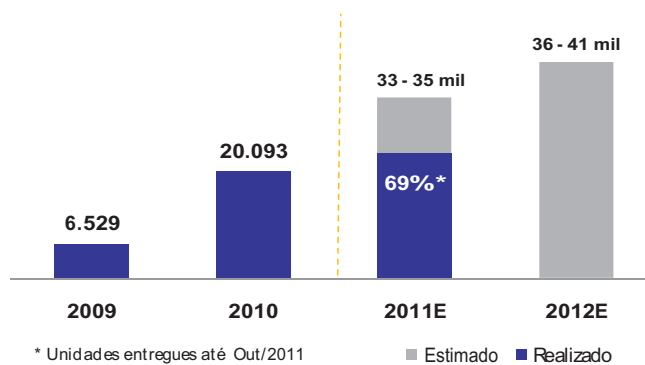


CRONOGRAMA DE ENTREGA DE UNIDADES

As unidades entregues até outubro somam 23.439, atingindo 69% da estimativa (ponto médio) de unidades entregues para o ano de 2011. No total entregamos 102 projetos.

Devido a situações nas quais a entrega de unidades está sujeita a fatores externos ou imprevisíveis, o cronograma esperado de entregas futuras será apresentado por intervalos de unidades. Abaixo demonstramos o histórico de unidades entregues e o cronograma esperado de entregas futuras até 2012:

Cronograma de Entrega de Unidades



* Unidades entregues até Out/2011

■ Estimado ■ Realizado

Informações trimestrais - ITR
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações

com Relatório dos auditores independentes

30 de setembro de 2011

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional

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

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

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

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

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional – Continuação

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional – Continuação

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

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

A emissão destas informações trimestrais da Companhia foi autorizada em 07 de novembro de 2011.

2. Políticas Contábeis e CPC's

2.1. Declaração de conformidade

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

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

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

Notas Explicativas

Companhia tenha que revisar suas práticas contábeis relacionadas ao reconhecimento de receitas.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's

2.1. Declaração de conformidade - Continuação

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

2.2. Base de apresentação

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

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

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

2.3. Apresentação das informações por segmento

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

2.4. Ativos e Passivos Financeiros

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

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

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

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

Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado

a) Caixa e equivalentes de caixa

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

b) Aplicações financeiras

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

2.4. Ativos e Passivos Financeiros – Continuação

Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado - Continuação

b) Aplicações financeiras - Continuação

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

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

Recebíveis e Empréstimos

c) Contas a receber de clientes

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

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

Passivos financeiros

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

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

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

2.4. Ativos e Passivos Financeiros – Continuação

Recebíveis e Empréstimos - Continuação

d) Instrumentos financeiros passivos e derivativos

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

Classificação como dívida ou patrimônio

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

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

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

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

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

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

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

e) Obrigações por aquisição de imóveis

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

2.5. Imóveis a Comercializar

a) Terrenos, Imóveis em construção e Imóveis concluídos

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

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

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

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

b) Permutas físicas registradas pelo valor justo

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

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

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

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's - Continuação

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

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

2.7. Ativos intangíveis

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

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

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

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

2.8. Ajuste a valor presente

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

2.9. Provisões

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.9. Provisões - Continuação

a) Provisão para garantias

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

b) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

Impostos correntes

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

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

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

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

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

Ativos fiscais diferidos

Os créditos tributários diferidos, decorrentes de prejuízo fiscal ou base negativa da contribuição social, são reconhecidos somente na extensão em que sua realização seja provável, tendo como base na perspectiva de rentabilidade futura. As antecipações e os valores passíveis de compensação são

Notas Explicativas

demonstrados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com a previsão de sua realização.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.9. Provisões - Continuação

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

Ativos fiscais diferidos - Continuação

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

c) Participação nos lucros de empregados e administradores

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

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

2.10. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas - Continuação

a) Valor justo de instrumentos financeiros

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

b) Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.10. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas - Continuação

b) Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas - Continuação

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

c) Pagamento baseado em ações

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

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

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

d) Avaliação do valor recuperável de ativos

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

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.10. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas - Continuação

d) Avaliação do valor recuperável de ativos - Continuação

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

e) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais

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

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

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

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

f) Compromissos de arrendamento mercantil operacional

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

2.11. Reconhecimento de receita

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.11. Reconhecimento de receita - Continuação

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

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

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

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

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

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

Despesas com vendas a apropriar

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.11. Reconhecimento de receita – Continuação

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

2.12. Propriedade para investimentos

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

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

2.13. Imobilizado

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

2.14. Investimentos em controladas e coligadas

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

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

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

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

2.15. Demais receitas e custos

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

2.16. Novos IFRS e Interpretações do IFRIC

Alguns novos procedimentos contábeis do IASB e interpretações do IFRIC foram publicados e/ou revisados e têm a sua adoção opcional ou obrigatória para os exercícios iniciados a partir de 01 de janeiro de 2010. Esses pronunciamentos contábeis deverão ser emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis e aprovados pela CVM. A Administração da Companhia avaliou os impactos destes novos procedimentos e interpretações e não prevê que sua adoção provoque um impacto material nas informações anuais da Companhia no exercício de aplicação inicial, conforme segue:

- IAS 24 Exigências de Divulgação para Entidades Estatais e Definição de Parte relacionada (Revisada) - Simplifica as exigências de divulgação para entidades estatais e esclarece a definição de parte relacionada. A norma revisada aborda aspectos que, segundo as exigências de divulgação e a definição de parte relacionada anteriores, eram demasiadamente complexos e de difícil aplicação prática, principalmente em ambientes com amplo controle estatal, oferecendo isenção parcial a entidades estatais e uma definição revista do conceito de parte relacionada. Esta alteração foi emitida em novembro de 2009, passando a vigorar para exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2011. Esta alteração não terá impacto nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia.
- IFRS 9 Instrumentos Financeiros – Classificação e Mensuração - A IFRS 9 encerra a primeira parte do projeto de substituição da "IAS 39 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração". A IFRS 9 utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo, baseada na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A norma exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos. Esta norma passa a vigorar para exercícios fiscais

Notas Explicativas

iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013. A Companhia não espera que esta alteração cause impacto em suas demonstrações financeiras consolidadas.

Notas Explicativas

- IFRIC 14 Pagamentos Antecipados de um Requisito de Financiamento Mínimo - Esta alteração aplica-se apenas àquelas situações em que uma entidade está sujeita a requisitos mínimos de financiamento e antecipa contribuições a fim de cobrir esses requisitos. A alteração permite que essa entidade contabilize o benefício de tal pagamento antecipado como ativo. Esta alteração passa a vigorar para exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2011. Esta alteração não terá impacto nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia.
- IFRIC 19 Extinção de Passivos Financeiros com Instrumentos de Capital - A IFRIC 19 foi emitida em novembro de 2009 e passa a vigorar a partir de 1º de julho de 2010, sendo permitida sua aplicação antecipada. Esta interpretação esclarece as exigências das Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS) quando uma entidade renegocia os termos de uma obrigação financeira com seu credor e este concorda em aceitar as ações da entidade ou outros instrumentos de capital para liquidar a obrigação financeira no todo ou em parte. A Companhia não espera que a IFRIC 19 tenha impacto em suas demonstrações financeiras consolidadas.

Melhorias para IFRS - O IASB emitiu melhorias para as normas e emendas de IFRS em maio de 2010 e as emendas serão efetivas a partir de 1º de janeiro de 2011. Abaixo elencamos as principais emendas que poderiam impactar a Companhia:

- IFRS 3 – Combinação de negócios.
- IFRS 7 – Divulgação de Instrumentos Financeiros.
- IAS 1 – Apresentação das Demonstrações Financeiras.

A Companhia não espera que as mudanças tenham impacto em suas demonstrações financeiras consolidadas.

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio divulgado pela Companhia.

3. Base de apresentação

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

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

Notas Explicativas

4. Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras

Referem-se substancialmente a saldos bancários e aplicações financeiras de liquidez imediata relativas à certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa. A Companhia tem políticas de investimentos financeiros que determinam que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha e, remunerados, em média, a 101,21 % do CDI:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
Caixa e equivalentes de caixa	85.849	16.551	700.245	547.888
Aplicações financeiras				
Fundos de investimento de renda fixa	207.708	561.547	215.313	598.862
Certificados de Depósitos Bancários (CDB)	133.050	127.054	169.421	170.942
Operações Compromissadas	235.411	331.645	281.779	387.760
Outros	8.945	10.717	34.465	15.264
Total de aplicações financeiras	585.114	1.030.963	700.978	1.172.828
Total	670.963	1.047.514	1.401.223	1.720.716
Parcela circulante	670.963	1.047.514	1.398.654	1.716.557
Parcela não circulante	-	-	2.569	4.159

O saldo de aplicações financeiras consolidado inclui o valor de R\$39.833 que ficará bloqueado pelo prazo da operação como garantia a operação de cessão de créditos imobiliários com o Banco Santander S.A.

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

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

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

5. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
Incorporação e venda de imóveis	195.644	171.542	8.224.793	7.000.017
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	(5.446)	(5.567)
(-) Ajuste a valor presente	(1.989)	(1.901)	(140.078)	(101.603)
Total contas a receber	193.655	169.641	8.079.269	6.892.847
Parcela circulante	173.382	157.181	6.358.459	5.777.827
Parcela não circulante	20.273	12.460	1.720.810	1.115.020

Notas Explicativas

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

5. Contas a receber de clientes - Continuação

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

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

Ano de vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
2012	5.271	3.809	449.040	340.843
2013	5.879	2.499	500.852	223.648
2014	2.635	1.392	224.520	124.560
2015	1.824	4.760	155.437	425.969
2016 em diante	4.664	-	390.961	-
Total	20.273	12.460	1.720.810	1.115.020

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

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

6. Estoques de imóveis a comercializar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
Imóveis em construção	27.401	55.517	1.932.098	2.377.572
Imóveis concluídos	2.556	-	219.779	192.300
Terrenos para futuras incorporações	43.700	-	2.028.345	1.497.581
Encargos financeiros capitalizados	4.581	4.481	274.987	199.929
Total	78.238	59.998	4.455.209	4.266.382
Parcela circulante	64.792	43.760	3.733.960	3.311.962
Parcela não circulante	13.446	16.238	721.249	954.420

Notas Explicativas

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

Notas Explicativas

6. Estoques de imóveis a comercializar - Continuação

Alocação dos encargos financeiros

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

	Controladora	Consolidado
	30/09/11	30/09/11
<i>Encargos financeiros brutos</i>	179.409	265.645
<i>Encargos financeiros capitalizados</i>	(128.117)	(402.099)
<i>Encargos financeiros lançados ao custo dos imóveis vendidos</i>	97.257	345.281
Despesas financeiras no período	148.549	208.827

O total de juros capitalizados, no período findo em 30 de setembro de 2011, foi de R\$ 402.099 (R\$ 186.417 em 31 de dezembro de 2010). A apropriação no resultado do saldo capitalizado no período findo em 30 de setembro de 2011, foi de R\$ 345.281 (R\$ 211.832 no exercício findo em 31 de dezembro de 2010).

7. Debêntures Ativas

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
<i>Goldfarb Incorporações e Construções S.A. - 9ª Emissão</i>	712.931	157.907	-	-
<i>Goldfarb Incorporações e Construções S.A. - 8ª Emissão</i>	-	121.152	-	-
<i>Goldfarb Incorporações e Construções S.A. - 6ª Emissão</i>	-	15.463	-	-
<i>CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 3ª Emissão</i>	18.410	16.527	-	-
<i>CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 4ª Emissão</i>	49.938	44.831	-	-
<i>CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 5ª Emissão</i>	117.826	111.955	-	-
<i>CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 6ª Emissão</i>	107.828	-	-	-
<i>CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 7ª Emissão</i>	53.798	-	-	-
<i>Fator Amazon Empreendimentos S.A.</i>	9.429	8.248	-	-
<i>Fator Icone Empreendimentos S.A.</i>	5.321	4.652	2.592	2.327
<i>Jazz 2006 Participações S.A.</i>	41.704	33.741	20.541	16.830
Total	1.117.185	514.476	23.133	19.157
<i>Parcela circulante</i>	-	-	-	-
<i>Parcela não circulante</i>	1.117.185	514.476	23.133	19.157

Notas Explicativas

7. Debêntures Ativas - Continuação

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

Descrição	Goldfarb 6ª Emissão	Goldfarb 8ª Emissão	Goldfarb 9ª Emissão	Jazz	Amazon	
Quantidade (em mil)	95.264	300.000	251.564	36.634	5.000	
Valor nominal	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	
Indexador	CDI + juros de 4% a.a.	CDI + juros de 4% a.a.	CDI + juros de 4% a.a.	CDI + juros de 3% a.a.	IGP-M + juros de 14% a.a.	
Vencimento	2013	2014	2015	2015	2013	

Descrição	Ícone	CHL 3ª Emissão	CHL 4ª Emissão	CHL 5ª Emissão	CHL 6ª Emissão	CHL 7ª Emissão
Quantidade (em mil)	2.500	13.855	40.000	100.000	100.000	52.855
Valor nominal	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00	R\$ 1,00
Indexador	IGP-M + juros de 14% a.a.	CDI + juros de 4% a.a.	CDI + juros de 4% a.a.	CDI + juros de 4% a.a.	CDI + juros de 4% a.a.	CDI + juros de 4% a.a.
Vencimento	2013	2013	2013	2013	2013	2013

No período findo em 30 de setembro de 2011, foram contabilizadas como “Receitas financeiras”, a título de juros e remuneração das debêntures, o valor de R\$ 88.105 (R\$ 4.157 no período findo em 30 de setembro de 2010).

8. Investimentos

Investimentos em ações disponíveis para venda

FIP PDG

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

Até 30 de setembro de 2010, o investimento indireto da Companhia na Br Brokers Participações S.A. se dava através de uma coligada, a Tresefe Participações S.A.. A partir desta data, a Companhia assinou um acordo de troca de ações da Tresefe por ações da Br Brokers e para fins de registro, a Companhia criou um FIP no qual aportou tais ações. Em 31 de outubro de 2010, a Companhia aumentou o capital da Agra Empreendimentos Imobiliários S.A. com os ativos do FIP, o qual passou a ser exclusivo desta. O saldo em 30 de setembro de 2011 deste FIP é de R\$ 52.087 (R\$ 66.016 em 31 de dezembro de 2010).

Notas Explicativas**8. Investimentos - Continuação**

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
Investimentos em empresas controladas	5.493.067	4.620.620	-	46.866
Propriedades para investimento	72.333	29.276	-	-
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	72.333	22.902	-	-
Av. Chile 230 Investimentos Imobiliários S.A.(*)	-	6.374	-	-
Outros investimentos – Mantidos a custo de aquisição	1.172	2.767	14.830	10.015
Brasil Brokers S/A(**)	-	1.714	-	1.714
Outros	1.172	1.053	14.830	8.301
Total	5.566.572	4.652.663	14.830	56.881

(*) Alienada durante o período findo em 30 de setembro de 2011, conforme Nota 27.

(**) Investimento levado a valor de mercado a partir do período findo em 30 de setembro de 2011.

a) Informações sobre as controladas e coligadas em 30 de setembro de 2011**Investimentos em controladas**

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

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

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

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

Conversão de moeda estrangeira – TGLT

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

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

a) Informações sobre as controladas e coligadas em 30 de setembro de 2011 - Continuação

Conversão de moeda estrangeira – TGLT - Continuação

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

Aquisição do controle da REP DI

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

A aquisição do controle foi realizada através de diversas operações societárias e acordos comerciais; por meio de tais operações a PDG deixa de deter participação na LDI Desenvolvimento Imobiliário S/A (“LDI”), passando a ser controladora da REP com 54,27% do seu capital total, sendo que já detinha 25,00% e 32,63% direta e indiretamente anteriormente.

Propriedades para investimento

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

Foram utilizados os seguintes dados principais:

Descrição	30/09/11	31/12/10
Taxa de desconto (a.a.)	11,0%	11,0%
Fator de capitalização	9,0%	9,0%
Taxa de desocupação de longo prazo (%)	3,0%	3,0%

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

Descrição	REP DI		Av. Chile	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
Saldo inicial	40.619	40.619	-	15.279
Ganho/perda líquida de ajuste a valor justo	34.357	34.357	-	975
Saldo final	74.976	74.976	-	16.254

Notas Explicativas**8. Investimentos – Continuação****a) Informações sobre as controladas e coligadas em 30 de setembro de 2011 – Continuação****Propriedades para investimento - Continuação**

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

Em 29 de junho de 2011, a Companhia realizou o aumento de capital na investida Agra Empreendimentos Imobiliários S.A. mediante a conferência do investimento denominado Av. Chile 230 Empreendimentos Imobiliários e alienou esta participação para outra companhia, conforme mencionado na Nota 11.6

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

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

Investimentos	Saldo em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldo em 30 de setembro de 2011
Participações em sociedades controladas e controladas em conjunto								
Controladas								
Agra Empreendimentos Imobiliários	33.643	11.782	-	-	-	-	-	45.425
Agre Empreendimentos Imobiliários	2.381.657	-	-	-	-	(13)	332.194	2.713.838
Amazon Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.870	1.118	-	-	-	-	(5.464)	7.524
ATP Adelaide Participações S.A.	9.763	1.179	-	-	-	-	(7)	10.935
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A.	282.959	(3.167)	-	(75.810)	(11.469)	(2.208)	51.897	242.202
Clube Tuiuti Empreendimento S.A.	322	-	-	-	-	-	28	350
Companhia de Serviços Compartilhados S.A.	34	-	-	-	-	-	(17)	17
Ecolife Butantã Empreendimentos Imobiliários S.A.	2.119	-	-	-	-	-	(594)	1.525
Fator Aquarius Empreendimento Imobiliário Ltda	7.521	248	-	-	-	-	(1.683)	6.086
Fator Ícone Empreendimentos Imobiliários S.A.	239	-	-	-	-	-	(350)	(111)
Fator Sky Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.818	-	-	-	(1.540)	-	1.351	11.629
Giardino Empreendimentos Imobiliários S.A.	297	-	-	-	-	-	(10)	287
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	392.558	-	-	-	-	(2)	108.907	501.463
PDG Araxá Income S.A.	19.894	200	-	-	(4.500)	-	9.526	25.120
PDG Companhia Loteadora S.A.	(10)	-	-	-	-	-	(3)	(13)
PDG Companhia Securitizadora S.A.	(955)	29.364	(15.307)	-	-	(2)	3.206	16.306
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	185.030	172.343	-	200	-	-	67.298	424.871
Sardenha Empreendimento Imobiliários S.A.	2.653	-	-	-	-	-	415	3.068
Controladas em Conjunto								
Administradora de Bens Avante Ltda.	10.979	-	-	108	(1.620)	-	2.397	11.864
Alves Pedroso Empreendimentos Imobiliários Ltda.	3.015	-	-	-	-	-	(3)	3.012
América Piqueri Incorporadora S.A.	395	-	(480)	-	-	90	74	79
Amsterdam Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	13.687	9.848	(12.239)	-	(6.573)	63	382	5.168
Api Spe 72 Planej Desenv Empreend Imob Ltda.	2.480	-	-	-	-	-	(23)	2.457
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	13.819	-	-	(13.820)	-	-	-	(1)
Aztronic Engenharia de Softwares Ltda	1.399	-	-	-	(1.399)	-	1.411	1.411
Baguary Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	17.759	7.684	(3.679)	-	-	-	2.465	24.229
Bandeirantes Empreendimento Imobiliário S.A.	3.868	-	-	-	-	-	-	3.868
Bento Lisboa Participações Ltda.	7.013	(258)	-	-	(468)	269	(29)	6.527
Big Field Incorporação S.A.	13.931	-	-	(13.930)	-	-	-	1
Boa Viagem Empreendimento Imobiliário S.A.	1.796	250	-	-	72	7	111	2.236
Bruxelas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.955	8.041	(8.077)	-	-	-	(379)	3.540
Camburiu Empreendimento Imobiliário S.A.	1.732	-	-	-	(1.150)	(94)	1.400	1.888
CHP 1000 2 Empreend. Ltda.	8.214	-	-	-	-	-	(410)	7.804
Clube Felicitá Empreendimento Imobiliário S.A.	8.973	-	-	-	-	-	(1.557)	7.416
Clube Florença Empreendimento Imobiliário S.A.	5.200	752	-	(30)	(1.000)	-	(77)	4.845
Cyrela Milão Empreendimentos Imobiliários S.A.	21.289	-	-	-	(8.150)	4.239	7.192	24.570
Cyrela Tennessee Empreendimentos Imobiliários S.A.	8.233	-	(125)	(13)	(1.475)	188	1.785	8.593

Notas Explicativas

Investimentos	Saldo em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldo em 30 de setembro de 2011
Dom Pedro Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.088	-	-	-	-	(2)	(2)	2.084
Ecolife Campestre Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.087	3.247	-	76	-	-	6.101	15.511
Ecolife Cidade Universitária Empreend Imob. S.A.	132	-	-	-	-	-	16	148
Ecolife Independência Empreendimento Imobiliário S.A.	15.554	-	-	(29)	-	-	(2.828)	12.697
Ecolife Jaguaré Empreendimento Imobiliário S.A.	5.484	-	-	(25)	-	-	(1.032)	4.427
Ecolife Parque Prado Empreendimento Imobiliário S.A.	1.027	-	-	-	-	-	(636)	391
Ecolife Recreio Empreendimento Imobiliário S.A.	15.685	10.737	-	(442)	-	-	(4.931)	21.049
Ecolife Santana Empreendimento Imobiliário S.A.	4.641	-	-	-	-	-	(4.182)	459
Ecolife Vila Leopoldina Empreendimento Imobiliário S.A.	2.294	-	(800)	-	-	-	(476)	1.018
Finlândia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.202	-	-	-	-	-	29	1.231
FL 17 Empreendimento Imobiliário S.A.	1	-	-	-	-	-	-	1
Gardênia Participações S.A.	1.760	-	-	-	-	21	(247)	1.534
Giardino Desenvolvimento Imobiliário S.A.	822	-	(569)	-	-	-	(10)	243
Girassol - Vila Madalena Empreendimentos Imobiliários S.A.	83	-	-	-	-	-	43	126
Gold Acapulco Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	(2)	-	-	-	-	-	-	(2)
Gold Acre Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	73.345	22.577	(1)	-	-	-	36.342	132.263
Gold Alabama Empreend. Imobil SPE Ltda	78	-	-	-	-	-	(2)	76
Gold Alaska Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	24.857	15.293	-	-	-	-	8.587	48.737
Gold Amorgos Empreend. Imob. SPE Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Gold Antiparos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	2.463	-	-	-	(2)	(122)	2.339
Gold Argélia Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	5.612	-	(5.741)	-	(71)	201	1
Gold Argentina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	19.228	-	-	(19.229)	-	-	-	(1)
Gold Bahamas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.174	4.318	(2.792)	-	-	-	724	7.424
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	10.070	-	-	-	-	163	(4.327)	5.906
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	18.153	9.802	-	-	-	(2)	127	28.080
Gold Boston Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	24.721	-	-	-	-	-	2.590	27.311
Gold Califórnia Empreend. Imobil SPE Ltda	3.718	2.842	(1.334)	-	-	-	(3.245)	1.981
Gold Canadá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.413	5.608	(2.638)	-	(5)	-	(703)	5.675
Gold Cancun Empreend. Imobil. SPE Ltda	1.616	-	-	-	-	-	1	1.617
Gold Celestino Bourruol Empreendimentos Imob. SPE Ltda.	4.053	5.697	(6.908)	-	-	-	176	3.018
Gold Chile Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.455	-	-	-	-	-	3.023	4.478
Gold China Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.557	5.202	(2.821)	-	-	-	(5.519)	3.419
Gold Colômbia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.807	-	-	-	-	-	3	4.810
Gold Cuba Empreend. Imobil SPE Ltda	3.077	-	-	-	-	-	2.329	5.406
Gold Delos Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.904	-	-	-	-	488	6.057	10.449
Gold Donoussa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	4	-	-	-	(6)	(1)	(3)
Gold Egito Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Gold Escócia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	7.121	-	-	(7.122)	-	-	-	(1)
Gold Fiji Empreend. Imobil SPE Ltda	3.341	-	-	-	-	-	(831)	2.510
Gold Flórida Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	10.678	4.381	(7.742)	-	(2.028)	-	5.813	11.102
Gold França Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Gana Empreend. Imobil SPE Ltda	2.177	-	-	-	-	-	943	3.120

Notas Explicativas

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de setembro de 2011
Gold Geneva Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.704	-	-	-	-	-	(1.613)	1.091
Gold Gray Empreend. Imobil. SPE Ltda	1.799	-	-	-	-	-	(1)	1.798
Gold Havana Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.126	-	-	-	-	-	150	3.276
Gold Holanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.367	3.188	(3.890)	-	(17)	-	55	1.703
Gold India Empreend. Imobil. SPE Ltda.	5.000	-	-	-	-	-	3.699	8.699
Gold Irlanda Empreend. Imobil. SPE Ltda	6.374	11.020	(10.647)	-	-	-	(1.946)	4.801
Gold Japão Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.703	2.639	(2.401)	-	(393)	-	705	2.253
Gold Kimolos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	160	-	-	-	(14)	(2)	144
Gold Leucada Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	438	-	-	-	197	(168)	467
Gold Limoges Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	771	-	-	-	-	-	-	771
Gold Linhares Empreendimentos Imobiliários Ltda.	292	-	-	-	-	-	-	292
Gold Lisboa Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.132	3.711	(3.076)	-	(713)	-	273	5.327
Gold Los Angeles Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	2.263	-	-	-	(15)	(126)	2.122
Gold Lyon Empreend. Imobil. SPE Ltda	2.510	-	-	-	-	-	161	2.671
Gold Madri Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.591	-	-	-	(375)	-	124	2.340
Gold Mali Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	10.404	6.971	-	-	-	-	609	17.984
Gold Marília Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	34.700	39.561	(2.858)	-	-	-	10.463	81.866
Gold Marrocos Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.005	-	-	-	-	-	(208)	2.797
Gold Milano Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.550	-	-	-	-	-	(1.081)	4.469
Gold Minas Gerais Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.969	5.466	(3.775)	-	-	-	286	6.946
Gold Mônaco Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.997	162	-	-	(837)	(600)	(920)	4.802
Gold Mykonos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	13	-	-	-	-	-	13
Gold New York Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.143	2.671	(2.584)	-	-	-	(432)	1.798
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	26.140	82.617	(35.386)	(68.505)	-	-	(4.866)	-
Gold Oceania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.568	4.132	(6.275)	(631)	-	-	209	3
Gold Oregon Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.915	4.841	(2.985)	-	-	-	(1.288)	3.483
Gold Palmares Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	340	-	-	-	-	-	-	340
Gold Panamá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.442	8.668	(7.134)	-	(700)	-	(615)	4.661
Gold Paraíba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.357	3.874	(3.083)	-	-	-	56	2.204
Gold Pelotas Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	1.987	-	-	-	(122)	(15)	1.850
Gold Porto Alegre Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	7.840	6.820	(6.001)	-	-	-	(507)	8.152
Gold Purple Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	13.226	(13.226)	-	-	-	-	-
Gold Recife Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.063	-	-	(4.064)	-	-	-	(1)
Gold Roraima Empreend. Imobil. SPE Ltda.	6.908	11.712	(7.292)	-	-	-	(2.775)	8.553
Gold Salvador Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	17.051	10.654	-	-	-	-	(427)	27.278
Gold San Diego Empreend. Imobil. SPE Ltda	2.526	-	-	-	-	-	(28)	2.498
Gold Santa Catarina Empreend. Imobil. Ltda	2.592	-	-	-	-	-	1.730	4.322
Gold Santiago Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.821	-	-	-	(248)	-	(1.650)	3.923
Gold Santorini Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	15.881	(3.777)	-	-	427	2.981	15.512
Gold São Paulo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.898	-	-	-	-	-	713	7.611
Gold Sidney Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.738	8.374	(8.366)	-	(1.550)	-	104	5.300
Gold Sikinos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	12.087	(1.809)	-	-	628	1.297	12.203
Gold Singapura Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	7.012	13.201	(9.190)	-	-	-	(1.400)	9.623
Gold Suécia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.097	4.921	(421)	-	-	-	(2)	7.595

Notas Explicativas

Investimentos	Saldo em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldo em 30 de setembro de 2011
Gold Suíça Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.765	-	-	(2.767)	-	-	-	(2)
Gold Texas Empreend. Imobil. Ltda.	12.421	-	-	(12.419)	-	-	-	2
Gold Uberaba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.884	-	-	(6.885)	-	-	-	(1)
Gold Valence Empreend. Imobil SPE Ltda	4.511	-	-	(4.511)	-	-	-	-
Gold Vênice Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.948	6.925	(6.356)	-	(51)	-	11	2.477
Gold Vietnã Empreend. Imobil SPE Ltda	(80)	-	-	-	-	-	-	(80)
Gold Virginia Empreend. Imobil SPE Ltda	1	-	-	-	-	-	-	1
Gold Yellow Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.281	-	-	-	-	1.232	5.656	9.169
Goldfarb 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1.081	-	-	-	-	-	132	1.213
Goldfarb 10 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.400	-	-	-	-	-	(1)	1.399
Goldfarb 11 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Goldfarb 12 Empreendimento Imobiliário Ltda.	3.031	-	-	-	-	-	4	3.035
Goldfarb 13 Empreendimento Imobiliário Ltda.	5.106	3.371	(6.173)	-	-	-	6.834	9.138
Goldfarb 14 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.315	-	-	-	-	-	(160)	2.155
Goldfarb 15 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.191	-	-	-	-	-	-	1.191
Goldfarb 16 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	2.205	2.205
Goldfarb 17 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.368	795	-	(3.140)	-	-	(23)	-
Goldfarb 18 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(2)
Goldfarb 19 Empreendimento Imobiliário Ltda.	4.677	-	-	-	-	-	5.813	10.490
Goldfarb 2 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.992	-	-	-	-	-	70	2.062
Goldfarb 20 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.590	-	-	-	-	-	1.124	2.714
Goldfarb 21 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(2)	5.116	(1.237)	-	-	-	2.003	5.880
Goldfarb 22 Empreendimento Imobiliário Ltda.	764	-	-	-	-	-	1.827	2.591
Goldfarb 23 Empreendimento Imobiliário Ltda.	340	-	-	-	-	-	(28)	312
Goldfarb 24 Empreendimento Imobiliário Ltda.	154	-	-	-	-	-	-	154
Goldfarb 25 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(16)	-	-	16	-	-	-	-
Goldfarb 26 Empreendimento Imobiliário Ltda.	365	312	-	(580)	-	-	(97)	-
Goldfarb 27 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.967	-	-	-	-	-	4	2.971
Goldfarb 28 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(2)
Goldfarb 29 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(8)	-	-	-	-	-	8	-
Goldfarb 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	6	-	-	-	-	-	(2)	4
Goldfarb 30 Empreendimento Imobiliário Ltda.	930	-	-	-	-	-	(75)	855
Goldfarb 31 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(3)	-	-	-	-	-	(25)	(28)
Goldfarb 33 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(69)	-	-	170	-	(159)	58	-
Goldfarb 34 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	(4)	(5)
Goldfarb 35 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(80)	7.202	(840)	-	-	-	(725)	5.557
Goldfarb 36 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.879	-	-	-	-	-	1.396	4.275
Goldfarb 37 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)

Notas Explicativas

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de setembro de 2011
Goldfarb 38 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.907	-	-	-	-	-	3.119	5.026
Goldfarb 39 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(21)	3.896	(2.744)	-	-	-	(20)	1.111
Goldfarb 4 Empreendimento Imobiliário Ltda.	232	3.517	(3.163)	-	-	-	(1)	585
Goldfarb 40 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1	5.517	(138)	-	-	-	-	5.380
Goldfarb 49 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(4)	11.030	(6.570)	-	-	-	2.308	6.764
Goldfarb 5 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.676	-	-	-	-	-	(467)	2.209
Goldfarb 6 Empreendimento Imobiliário Ltda.	14.589	9.793	-	-	-	-	10.469	34.851
Goldfarb 7 Empreendimento Imobiliário Ltda.	3.221	-	-	-	-	-	(589)	2.632
Goldfarb 8 Empreendimento Imobiliário Ltda.	3.217	-	-	-	-	-	678	3.895
Goldfarb 9 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.242	-	-	-	-	-	70	1.312
Goldfarb PDG 3 Incorporações Ltda.	7.118	-	-	-	-	1.768	3.753	12.639
Goldfarb PDG 4 Incorporações Ltda.	2.020	-	-	-	-	-	(3)	2.017
Goldfarb PDG 5 Incorp. E Constr. Ltda	23.324	13.138	(6.564)	-	-	(2)	754	30.650
GPSPE2006-A Participações S.A.	71	-	-	-	-	-	(1)	70
Gramínea Desenvolvimento Imobiliário S.A.	1.102	-	-	(1.110)	-	-	8	-
Gramínea Empreendimentos S.A.	437	-	-	(435)	-	-	-	2
Habiarte Barc Olhos D'água Incorporação S.A.	2.767	228	-	19	-	-	(13)	3.001
Habiarte Barc PDG Cidade Madri Incorporação S.A.	2.839	744	-	(35)	(1.800)	-	2.677	4.425
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorporação S.A.	14.535	214	-	1.591	-	-	(5.378)	10.962
HB3 SPE Empreendimentos Imobiliários S.A.	354	181	-	-	-	7	122	664
HB9 SPE Empreendimentos Imobiliários S.A.	388	-	-	-	-	-	794	1.182
HL Empreendimentos S.A.	73	-	-	-	(20)	-	(23)	30
Jardim Morumbi Empreendimento Imobiliário S.A.	14.349	-	-	497	(243)	(4)	(175)	14.424
Jardins Incorporações SPE Ltda.	905	-	-	-	-	(1.164)	-	(259)
Jazz 2006 Participações S.A.	3.384	-	-	-	-	-	(3.035)	349
JK16 Empreendimento Imobiliário S.A.	17.099	-	-	(17.100)	-	-	-	(1)
Kirmayr Negócios Imobiliários SPE Ltda.	2.721	-	-	-	-	-	116	2.837
KS Morumbi Empreendimento Imobiliário S.A.	3.629	-	-	-	-	-	5	3.634
Lapin Incorporações SPE Ltda.	169	-	-	-	(10)	-	(20)	139
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	48.646	-	-	(47.629)	-	306	(1.323)	-
LN 28 Incorporação e Empreend. Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
LN 29 Incorporação e Empreend. Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
PDG LN 22 Incorporação e Empreendimentos S.A.	1.698	-	-	(1.491)	-	-	(207)	-
Luxemburgo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.155	5.734	(7.982)	-	(1.158)	-	(112)	1.637
Malteria Del Puerto S.A.	1	-	-	-	-	-	-	1
Marpal Empreendimentos e Participações Ltda.	46	-	-	-	-	-	(2)	44
Moinho Empreendimento Imobiliário S.A.	4.274	658	-	(167)	-	-	227	4.992
Mônaco Incorporações S.A.	6.979	-	-	-	-	(362)	116	6.733

Notas Explicativas

Investimentos	Saldo em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldo em 30 de setembro de 2011
MZT Empreendimentos Imobiliários Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Nova Água Rasa Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.326	-	-	-	(124)	-	632	5.834
Nova Mooca Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Nova Tatuapé Negócios Imobiliários SPE Ltda.	2.335	-	-	-	-	-	(67)	2.268
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	1.549	-	-	-	-	-	-	1.549
PDG – LN 2 Incorporação e Empreendimentos S.A.	1.668	553	-	-	-	-	(91)	2.130
PDG – LN 4 Incorporação e Empreendimentos S.A.	5	-	-	(5)	-	-	-	-
PDG – LN 7 Incorporação e Empreendimentos S.A.	6.257	1.189	-	(450)	-	(1.017)	6.613	12.592
PDG – LN 8 Incorporação e Empreendimentos S.A.	3	1	-	-	-	-	(3)	1
PDG – LN 9 Incorporação e Empreendimentos S.A.	2.068	2.142	-	-	(4.150)	-	1.818	1.878
PDG – LN Incorporação e Empreendimentos S.A.	556	1	-	-	-	-	-	557
PDG – LN10 Incorporação Empreendimentos S.A.	1	-	-	-	-	-	-	1
PDG BH Incorporações S.A.	8.541	6.016	-	-	-	-	3.862	18.419
PDG Jet Casa S.A.	7.168	-	-	-	-	-	383	7.551
PDG LN Incorporações e Construções S.A.	29.669	11.636	(10.541)	(1.258)	-	15	12.765	42.286
PDG Nova Lima Incorporações S.A.	14.802	784	-	-	-	-	1.366	16.952
PDG São Paulo Incorporações S.A.	9.103	-	-	-	-	-	28.755	37.858
Performance BR Empreendimentos Imobiliários S.A.	9.613	4.312	-	-	-	-	(197)	13.728
Premier da Serra Incorporações Imobiliárias S.A.	22.402	1.614	-	-	-	(5)	(7.099)	16.912
Prunus Empreendimentos S.A.	14.465	-	-	-	(5.490)	17	164	9.156
Queiroz Galvão Cyrela Empreendimentos Imobiliários S.A.	1.230	-	-	(1)	(260)	24	481	1.474
Queiroz Galvão Cyrela Mac Veneza Empreendimento Imobiliário S.A.	15.411	-	-	(103)	-	154	3.681	19.143
Saint Hilaire Incorporação SPE S.A.	498	-	-	-	(552)	-	39	(15)
São João Climaco Empreendimentos Imobiliários Ltda.	2.613	-	-	-	-	-	(90)	2.523
SCP Green Village Ltda.	1.053	-	-	-	(33)	-	5	1.025
Serra Bella Empreendimento Imobiliário S.A.	31.320	11.352	-	-	-	59	(195)	42.536
Splendore Empreendimentos Imobiliários S.A.	2.219	-	-	-	(25)	(6)	(10)	2.178
Tagipuru Empreendimentos Imobiliários S.A.	13.291	-	-	-	(5.522)	43	(4.945)	2.867
TGLT S.A.	50.239	-	-	-	-	1.498	(1.903)	49.834
Tibouchina Empreendimento S.A.	9.694	-	-	-	-	-	(8)	9.686
TP 100 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	7.234	-	-	-	-	-	(6)	7.228
Três Rios Empreendimento Imobiliário S.A.	8.448	-	-	-	-	-	(4.965)	3.483
Tutóia Empreendimento Imobiliário S.A.	173	-	-	-	(14)	-	4	163
Vassoural Empreendimentos Imobiliários Ltda.	5.794	-	-	(5.793)	-	-	-	1
Vista do Sol Empreendimentos Imobiliários S.A.	2.559	-	-	-	-	-	(24)	2.535
ZMF 22 Incorporações S.A.	77.947	-	-	-	(12.567)	(5.847)	26.402	85.935
ZMF5 Incorporações S.A.	11.656	6.267	-	-	-	-	(31)	17.892
ZMF9 Incorporações S.A.	865	-	-	-	-	-	(180)	685
ZMF 16 Incorporações S.A.	-	1	-	-	-	(1)	(1)	(1)
ZMF 10 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	-	(91)	(91)
ZMF 11 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)

Notas Explicativas

	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 30 de setembro de 2011
Investimentos								
Gold Ikralia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	2.763	-	-	-	(51)	3.102	5.814
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	7.239	-	-	-	(20)	963	8.182
Gold Bósnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	904	-	-	-	(76)	75	903
Gold Congo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	128	-	-	-	(23)	(1)	104
Gold Líbia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	7	-	-	-	-	-	7
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	1.699	-	-	-	(7)	-	1.692
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	624	-	-	-	(8)	(2)	614
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	1.708	-	-	-	(1)	(32)	1.675
Construtora DPG Ltda. (Antiga Golfarb 32)	-	225	-	-	-	(3)	(1)	221
ZMF 19 Incorporações S.A.	-	1	-	-	-	-	(110)	(109)
PDG SPE 39 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 55 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 41 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 54 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 51 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
Goldarb 41 Empreend. Imob. Ltda.	-	1.357	-	-	-	-	(27)	1.330
Goldarb 42 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	(2)	(1)
ZMF 8 Incorporações S.A.	-	1	-	-	-	-	(1)	-
ZMF 18 Incorporações S.A.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 56 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 3 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
PDG SPE 4 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 5 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 31 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	(37)	(36)
PDG SPE 59 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 60 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 44 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 45 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 37 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 34 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 48 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
PDG SPE 36 Empreend. Imob. Ltda.	-	1	-	-	-	-	-	1
Ilhas Gregas Incorporadora SPE Ltda.	-	1.137	-	-	-	-	(66)	1.071
Arona RJ Participações S.A.	-	1	-	-	-	-	-	1
Haia RJ Participações S.A.	-	1	-	-	-	-	-	1
Varese RJ Participações S.A.	-	1	-	-	-	-	-	1
Agre Urbanismo S.A.	-	6.597	-	-	-	214	8.152	14.963
Total	4.620.620	767.076	(251.996)	(312.593)	(78.157)	208	747.909	5.493.067
Propriedades para Renda								
Av. Chile 230 Investimentos Imobiliários S.A.	6.374	-	-	(4.144)	(3.000)	-	770	-
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	22.902	31.873	-	24.813	-	(386)	(6.869)	72.333
Total	29.276	31.873	-	20.669	(3.000)	(386)	(6.099)	72.333
Total Geral	4.649.896	798.949	(251.996)	(291.924)	(81.157)	(178)	741.810	5.565.400

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
AGRE Empreendimentos Imobiliários S.A.	100%	-	Integral	377.446.366	377.446	2.818.868	332.194	-	mai/10
ABYARA Planej. Imob. S.A	-	100,00%	Integral	358.370.250	20.990	103.902	3.070	-	jan/06
ANACÁ INVESTIMENTO IMOB. LTDA	-	100,00%	Integral	1.000	10	3	-	-	dez/10
API SPE 07 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	61.920.661	60.370	58.543	(60)	-	mar/07
API SPE - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	8.491.164	8.491	10.995	1.886	-	mar/07
API SPE 14 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	3.252.498	3.252	3.504	5	-	mar/07
API SPE 17 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	14.548.697	13.578	11.577	(9)	-	mai/07
API SPE 19 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	15.741.074	15.741	19.552	-	-	dez/10
API SPE 34 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	7.487.529	7.487	7.044	-	-	dez/10
API SPE 36 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	5.463.007	5.463	12.771	628	-	dez/10
API SPE 37 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	6.144.405	6.144	9.155	1.006	-	dez/10
API SPE 40 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	3.574.016	3.108	3.004	-	-	dez/10
API SPE 42 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	12.529.646	11.565	10.917	(1.514)	-	dez/10
API SPE 44 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	8.497.648	8.002	7.408	(1)	-	dez/10
API SPE 56 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	4.456.720	4.112	3.927	-	-	jan/10
ARAÇARI INVESTIMENTO IMOB. LTDA	-	100,00%	Integral	1.000	1.323	-	-	-	dez/10
ARARAJUBA INVESTIMENTO IMOB. LTDA	-	50,00%	Integral	6.738.727	15.481	33.927	13.572	-	dez/10
BIGUÁ INVESTIMENTO IMOB. LTDA	-	100,00%	Integral	1.000	6	-	-	-	dez/10
Brás Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100,00%	Integral	8.523.851	8.523	10.642	(1.303)	-	out/10
Butantã Administração de Patrimônio Ltda	-	100,00%	Integral	870.520	448	10	(2)	-	dez/10
CAMBACICA INVESTIMENTO IMOB. LTDA	-	100,00%	Integral	20.405	20	1	(2)	-	dez/10
CAURÉ INVESTIMENTO IMOB. LTDA	-	100,00%	Integral	1.000	7	-	-	-	dez/10
GUARÁ INVESTIMENTO IMOB. LTDA	-	100,00%	Integral	1.000	49	-	-	-	dez/10
JURITI INVESTIMENTO IMOB. LTDA	-	100,00%	Integral	608.594	2.256	2.390	(87)	-	dez/10
MAITACA INVESTIMENTO IMOB.	-	100,00%	Integral	1.000	42	-	-	-	dez/10
TANGARA INVESTIMENTO IMOB. LTDA (TER JAGUARE)	-	100,00%	Integral	1.000	12.061	22.148	3.091	-	dez/10
Abyara Assessoria Consultoria Intermediária Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	316.258	316	6.472	501	-	jun/07
CCB - 1 INCORPORAÇÃO E CONSTRUÇÃO SPE LTDA	-	65,00%	Proporcional	-	1.020	2.574	(4)	-	set/11
Acacia Incorp. Ltda	-	60,00%	Proporcional	1.800	5.520	6.176	64	-	fev/05
Acanto Incorp. Ltda	-	66,67%	Proporcional	3.466.482	7.799	29.159	(129)	-	jun/06
AEC Assessoria Consultoria e Intermediação Imob. a Clientes Ltda	-	100,00%	Integral	50.000	1	(89)	(15)	-	nov/05
AgestIncorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	420	1.134	20.467	(1.218)	-	jun/07
Agra Aguaré Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	689.698	689	5.888	945	-	nov/08
Agra Balmoral Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	-	(2)	-	mai/08
Agra Bergen Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	2.060.391	2.060	14.064	3.356	-	mai/08
Agra Capadocia Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	102.873	-	-	jun/08
Agra Corretora Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	260.200.000	2.602	4.289	1.798	-	jul/07
Agra Cyrela SPE Ltda	-	50,00%	Proporcional	1.307.249	1.996	2.223	56	-	nov/02
Agra Kauai Incorp. Ltda	-	50,00%	Proporcional	1.675.600	2.277	10.157	2.218	-	jun/07
Agra Loteadora S.A	-	55,00%	Proporcional	5.500	10	49.876	69.623	-	nov/07
Agra Maligawa Incorp. Ltda	-	50,00%	Proporcional	22.093.106	96.016	102.766	18.851	-	jun/08
Agra Moab Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	9.553.870	7.797	27.565	17.363	-	abr/08
Agra Moorea Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	(19)	-	jul/07
Agra Mykonos Incorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	980.490	1	536	(18)	-	jun/07
Agra Oahulincorp. Ltda	-	100,00%	Integral	14.593.757	14.847	8.178	(85)	-	jun/07
Agra Participações Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	-	-	-	-	jul/07
Agra Pradesh Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	19.577	3.744	-	mai/08
Agra Singolare Incorp. Ltda	-	80,00%	Proporcional	7.213.373	7.213	14.317	8.401	-	nov/09
Agra Verbier Incorp. Ltda	-	90,00%	Proporcional	900	10.001	5.514	(1)	-	abr/08
Aldebaram Incorp. Ltda	-	34,00%	Proporcional	1.355.077	5.948	36.292	1.975	-	set/06
Altair Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	11.764.064	11.764	15.681	(151)	-	set/06
Amsterdã Incorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	7.000	640	5.161	(22)	-	jan/11
Anhanguera COP 1 Incorp. Ltda	-	80,00%	Proporcional	800	1	464	(4)	-	mar/08
API SPE 38 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	500	10.253	9.907	(2)	-	jun/07
API AEC SPE - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	183.563.520	18.563	16.453	1.572	-	set/07
API GRM Participações S.A	-	100,00%	Integral	99	1.491	1.696	(2)	-	ago/07
API GRM SPE 01 Participações Ltda	-	100,00%	Integral	500	1	-	-	-	set/07
API GRM SPE 02 Participações Ltda	-	100,00%	Integral	1	1	1	-	-	set/07
API GRM SPE 03 Participações Ltda	-	100,00%	Integral	500	1	1	-	-	set/07
API SPE 02 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	19.536.993	45.295	60.022	6.147	-	nov/06
API SPE 03 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	27.495.558	47.578	60.089	4.019	-	nov/06
API SPE 04 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	14.514.912	10.965	20.487	4.820	-	nov/06
API SPE 09 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	5.892.488	5.949	8.228	1.018	-	mar/07
API SPE 100 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	3.444	57	-	-	set/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
API SPE 11 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	4.986.468	4.986	39.332	11.629	-	abr/10
API SPE 12 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.024.074	1.024	1.047	(3)	-	mar/07
API SPE 13 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	2.029.729	2.029	1.902	-	-	mar/07
API SPE 15 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	8.948.619	8.948	43.662	(1.352)	-	mar/07
API SPE 16 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	7.704.753	7.705	12	259	-	mai/07
API SPE 18 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	9.623.901	12.640	9.841	(1.062)	-	mai/07
API SPE 20 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	14.648.652	4.558	39.096	9.669	-	abr/10
API SPE 21 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	4.448.727	2.233	1.422	(36)	-	mai/07
API SPE 22 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	4.042.965	4.043	18.658	6.913	-	abr/10
API SPE 25 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	415.653	416	3	-	-	mai/07
API SPE 28 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	11.139.896	27.692	57.672	23.233	-	jun/07
API SPE 29 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	3.915.815	5.346	13.010	9.625	-	jun/07
API SPE 32 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	2.822.983	2.823	(0)	53	-	jun/07
API SPE 33 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.869.014	1.869	(1)	(2)	-	jun/07
API SPE 35 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	6.340.995	6.778	3.593	(25)	-	jun/07
API SPE 41 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	jul/07
API SPE 50 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	500	1	0	-	-	set/07
API SPE 51 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	5.380.312	5.380	-	0	-	set/07
API SPE 54 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	528.734	529	35	-	-	set/07
API SPE 57 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	4.412.004	4.518	301	-	-	set/07
API SPE 58 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07
API SPE 59 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07
API SPE 61 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07
API SPE 62 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07
API SPE 63 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07
API SPE 64 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07
API SPE 65 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07
API SPE 66 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07
API SPE 68 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	(1)	-	-	set/07
API SPE 70 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	801.204	785	(37)	-	-	set/07
API SPE 71 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	597.722	591	(15)	-	-	set/07
API SPE 73 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	425.182	425	-	-	-	set/07
API SPE 74 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	3.781	0	251	-	set/07
API SPE 76 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07
API SPE 77 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	11	8	-	-	set/07
API SPE 78 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 79 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 81 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 82 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	-	-	set/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
API SPE 83 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 84 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 85 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 86 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 87 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 88 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 89 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 90 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 91 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 92 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 93 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 94 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 95 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 96 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 97 - Planej. e Desenvolv. de Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
Aquileia Incorp. Ltda	-	50,00%	Proporcional	2.000.000	1.675	1.669	(105)	-	fev/06
Araguaia Empreend. Imob. Ltda	-	80,00%	Proporcional	2.949.760	2.570	-	(122)	-	nov/05
Araucaria Incorp. Ltda	-	87,50%	Proporcional	203.641.123	2.660	3.889	1	-	mai/05
Araweté Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Proporcional	1.000.000	1.000	16.075	5.489	-	jul/06
Aroaba Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	29.065.657	29.166	95.550	21.204	-	fev/05
Aroeira Incorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	4.270.980	10	(2.240)	65	-	mai/05
ASACORP - Empreend. e Participações S.A.	-	100,00%	Integral	1.640.293	35.852	189.877	40.543	-	abr/08
Astroomeira Incorp. Ltda	-	80,00%	Proporcional	5.074.022	7.928	26.396	552	-	ago/05
Barão de Itapoã Incorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	4.900	10	17.103	348	-	mai/06
Barão do Triunfo Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	4.900	10	11.082	(114)	-	fev/07
Barra Ville Incorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	4.900	10	(4.349)	(3.366)	-	mai/06
Bela Cidade SPE - Planej. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	500	6.034	5.821	(106)	-	out/07
Bela Manhã SPE - Planej. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	500	7.791	6.038	(133)	-	nov/07
Bela Visão SPE - Planej. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	500	3.357	3.013	131	-	out/07
Bellatrix Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	20.581.318	20.581	29.015	(60)	-	out/06
Berlim Incorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	8.010.000	10	7.430	3.771	-	ago/10
Betelgeuse Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	500.000	500	3.638	54	-	jun/06
BKO SPE I Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	5.102.060	24.535	17.734	(89)	-	out/07
BKO SPE IX Empreend. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	505.564.963	5.310	7.732	(100)	-	out/07
BKO SPE VII Empreend. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	947.549.999	10.221	10.365	(1.027)	-	out/07
BNI Ártico Desenvolv. Imob. Ltda.	-	50,38%	Proporcional	2.241.174	8.830	19.333	(1.203)	-	jul/07
BNI Báltico Desenvolv. Imob. Ltda	-	66,67%	Proporcional	19.673.078	4.426	44.003	(9.800)	-	dez/06
BNI Estuário Desenvolv. Imob. Ltda	-	33,34%	Proporcional	33.334	1	(4)	1	-	jul/07
BNI Índico Desenvolv. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	3.546.966	14.188	21.632	178	-	jul/07
BNI Pacífico Desenvolv. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	250	1	1.899	(5)	-	jul/07
Boa Viagem Emp. Imob. S.A. - SPE	-	50,00%	Proporcional	1.062.980	932	1.136	203	-	mar/07
Bolonha Incorp. Ltda.	-	70,00%	Proporcional	2.330.000	1.635	2.675	59	-	set/10
Borges de Figueiredo Empreend. Imob. Ltda	-	70,00%	Proporcional	840.000	2.000	3.913	34	-	fev/05
Brindisi Empreend. Imob. Ltda	-	75,00%	Proporcional	1.852.500	2.470	8.697	(25)	-	jun/07
Brotas Incorp. Ltda	-	60,00%	Proporcional	150.481.775	8.532	62.292	29.450	-	jun/07
Buganvilial Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000.000	817	665	(0)	-	fev/06
Búzios Paradise Emp. Imob. S/A	-	100,00%	Integral	999	1	1.272	(27)	-	jun/08
Calicanto Incorp. Ltda	-	50,00%	Proporcional	1.200.000	945	871	87	-	fev/06
Callas Incorp. Ltda	-	50,00%	Proporcional	164.479.200	3.290	23.622	7.711	-	mai/05
Caph Incorp. Ltda	-	56,68%	Proporcional	591.950.567	19.762	25.187	(1.829)	-	fev/07
Carcará Investimentos Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	12.000	20	54.209	4.987	-	abr/06
Ciclame Incorp. Ltda	-	80,00%	Proporcional	9.321.960	10	(16.246)	(5.284)	-	ago/05
Companhia Setin de Emp. e Participações S.A.	-	100,00%	Integral	11.134.974	42.139	60.526	31.478	-	jun/08
Construtora São Jose SPE Salvador Ltda	-	50,00%	Proporcional	91.058.148	1.821	2.155	0	-	fev/07
Coreopis Empreendimento S.A.	-	42,50%	Proporcional	11.497	64	(11.358)	(951)	-	mai/07
Cores da Lapa Emp. Imob. S.A.	-	41,06%	Integral	20.000	20	8.124	1.962	-	mai/05
Costa Caparica Administração de Bens Ltda	-	100,00%	Integral	9.813.597	13.993	19.163	8.923	-	jul/06
Crisântemo Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	7.414.046	10	(2.159)	148	-	mai/06
Cult Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100,00%	Integral	21.917.514	1.593	659	(82)	-	jun/05

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Cyrela Oceania Empreend. S.A.	-	20,00%	Proporcional	400	10	22.282	4.075	-	mai/06
Cyrela Tecnisa Klabin Segall SPE Ltda.	-	35,00%	Proporcional	796.250	3.500	3.005	179	-	out/03
De PinedolnCorp. Ltda	-	80,00%	Proporcional	100.000	100	3.149	13	-	jan/05
Crisântemo Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	7.414.046	10	(2.159)	148	-	mai/06
Delaporte Empreendimento Imob. S.A.	-	80,00%	Integral	3.200	3.001	26.939	(10.271)	-	abr/07
Dolce VitalnCorp. Ltda	-	30,00%	Proporcional	90	1	1	(1)	-	jul/01
DracolnCorp. Ltda	-	56,00%	Proporcional	238.186.546	5.453	11.475	(540)	-	fev/07
Dubhelncorp. S/A	-	55,00%	Proporcional	303	4.200	14.415	1.619	-	jun/06
Eltanin Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	20.003.400	23.606	98.239	76.867	-	jun/06
Etage Botafogo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100,00%	Integral	8.826.471	3.520	6.088	953	-	mai/06
Eucalipto Incorp. Ltda	-	90,00%	Integral	689	1	5.691	304	-	fev/05
Fortunato Ferraz Empreend. Imob. SPE Ltda	-	100,00%	Integral	5.458.049	576	189	(398)	-	jun/04
Gan Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	10.000	10	1.995	(1.040)	-	fev/07
Gan SalvadorIncCorp. Ltda	-	100,00%	Integral	10.000	60	4.136	(17)	-	fev/07
GaribaldilnCorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	4.900	10	25.285	334	-	fev/07
GeminilnCorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	700	2	6.931	(726)	-	set/10
Gérberalncorp. Ltda	-	71,67%	Proporcional	2.172.012	4.227	29.044	12.777	-	ago/05
Giestalncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	15	(2)	-	fev/06
Glieselncorp. Ltda	-	42,46%	Proporcional	13.763.980	13.764	34.629	10.868	-	set/06
Gonderlncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	22.175.500	12.176	33.382	6.183	-	mar/07
Grajaú Empreend. Imob. Ltda	-	45,00%	Proporcional	202.500	1.000	5.272	443	-	dez/03
Gundellncorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	4.038.193	10	21.031	9.356	-	abr/07
Harmonicalncorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	102.900	10	12.012	6.535	-	mai/10
Heliconialncorp. Ltda	-	66,00%	Proporcional	510.487.208	9.319	499	(2.027)	-	mai/05
Iepê Investimentos Imob. Ltda	-	30,00%	Proporcional	1.440.000	16.000	19.350	(527)	-	jul/02
Imperatriz Leopoldina Empreend. Imob. Ltda	-	42,00%	Proporcional	2.842.592	9.533	41.120	8.716	-	jun/06
ImperialIncCorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	470.400	960	6.748	1.725	-	jul/09
Ipiranga SPE Ltda	-	35,00%	Proporcional	1.712.425	1.712	723	(184)	-	dez/02
ITA SPE Empreend. Imob. Ltda	-	80,00%	Proporcional	640	1	30	-	-	ago/08
Jarashlncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	20.430.740	4.304	4.877	1.089	-	mar/07
Jardim das Vertentes Incorp. SPE Ltda	-	87,50%	Proporcional	94.191.753	1.230	16.136	6.448	-	mai/05
Jardim FloridaIncCorp. Ltda	-	80,00%	Proporcional	640	1	1	(2)	-	jun/08
Jardim Guedala Incorporação Ltda	-	30,00%	Proporcional	90	4	-	-	-	mai/02
Jardim Sul Incorporação Ltda	-	20,00%	Proporcional	120.000	10	4.506	83	-	jun/01
Jetirana Empreend. S.A.	-	50,00%	Proporcional	8.099.676	16.199	14.536	(84)	-	ago/06
Kaiapo Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	3.200.000	5.426	25.004	3.345	-	ago/04
Kalapalo Empreend. Imob. Ltda	-	36,28%	Proporcional	424.116.840	17.126	37.641	13.781	-	mar/06
Kamayura Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.025.352.450	3.407	4.766	(14.389)	-	set/04
Kantauru Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	1.117.039.796	7.575	2.728	(4.833)	-	dez/05
Kaxiwana Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	476.248	476	1.039	(2)	-	abr/06
KFA Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	8.471.190	8.471	51.681	3.652	-	out/04
Klabin Segall Anápolis Emp. Imob. SPE Ltda	-	50,00%	Proporcional	330.750	1.323	71.964	(1.674)	-	abr/08
Klabin Segall Cyrela RJZ Emp. Imob. SPE Ltda.	-	50,00%	Proporcional	200.000	800	5.744	1.067	-	mai/04
Klabin Segall Cyrela SPE Ltda.	-	41,50%	Proporcional	516.675	2.930	2.476	1.579	-	jul/03
Klabin Segall Emp. Carlos Vicari SPE Ltda.	-	100,00%	Integral	5.934.889	813	886	(44)	-	set/04
Klabin Segall Empreend. Imob. Ltda.	-	50,00%	Proporcional	1.000.000	2.000	4.743	252	-	jan/06
Klabin Segall Investimentos e Participações S.A.	-	70,00%	Integral	570.618.999	15.170	26.950	(5.426)	-	jul/07
Klabin Segall RJ2 Emp. Imob. Ltda.	-	92,25%	Proporcional	13.600	21.606	158.218	6.769	-	mai/06
Klabin Segall RJ3 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	10.908.781	10.905	28.281	(7.993)	-	mai/06
Klabin Segall RJ4 Emp. Imob. Ltda.	-	80,00%	Integral	3.840.000	6.000	7.903	(1.029)	-	fev/07
Klabin Segall RJ5 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	12.505.409	12.505	25.690	1.996	-	fev/07
Klabin Segall RJ6 Emp. Imob. Ltda.	-	60,00%	Integral	10.404.000	155	32.478	13.342	-	fev/07
Klabin Segall RJ7 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	7.983.960	7.984	9.975	(0)	-	fev/07
KLABIN SEGALL S/A	-	100,00%	Integral	147.210.240	147.210	183.850	(2.137)	-	dez/10
Klabin Segall Santana Emp. Imob. Ltda.	-	80,00%	Proporcional	11.815.038	18.461	23.298	8.877	-	jan/06
Klabin Segall SP 38 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	1.000	5	-	-	-	jan/08
Klabin Segall SP 39 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	1.000	6	-	-	-	jan/08
Klabin Segall SP10 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	13.228.557	23.652	11.189	(16.083)	-	fev/07
Klabin Segall SP11 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	5.576.628	3.493	(0)	-	-	fev/07
Klabin Segall SP13 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	96.227	43	-	(1)	-	fev/07
Klabin Segall SP14 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	9.352.395	20.042	13.886	(139)	-	fev/07
Klabin Segall SP16 Emp. Imob. Ltda.	-	50,00%	Proporcional	1.275	5.100	6.313	(25)	-	abr/07
Klabin Segall SP17 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	44.425.096	60.043	70.827	8.623	-	abr/07
Klabin Segall SP18 Emp. Imob. Ltda.	-	50,00%	Proporcional	500	1.325	5.093	920	-	abr/07
Klabin Segall SP24 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	3.321.533	1.110	7	-	-	abr/07
Klabin Segall SP3 Emp. Imob. Ltda.	-	80,00%	Integral	6.891.200	10.768	37.427	(3.741)	-	nov/06
Klabin Segall SP31 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	4.402.000	16.409	16.388	(3)	-	jul/07
Klabin Segall SP32 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	6.240.821	16.118	16.597	(3)	-	jul/07
Klabin Segall SP33 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	3.418.083	8.367	2.125	(5)	-	jul/07
Klabin Segall SP34 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	2.503.823	5.120	676	(2)	-	jul/07
Klabin Segall SP35 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	1.000	7	-	-	-	jul/07
Klabin Segall SP36 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	1.000	266	-	1	-	jan/08

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Klabin Segall SP37 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	12.713.213	1.795	-	-	-	jan/08
Klabin Segall SP4 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	7.294.160	1.361	1.436	(168)	-	nov/06
Klabin Segall SP6 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Proporcional	6.419.589	1.743	6.731	2.887	-	dez/06
Klabin Segall SP7 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	20.866.932	20.284	16.789	83	-	dez/06
Klabin Segall SP8 Emp. Imob. Ltda.	-	70,00%	Proporcional	4.428.223	9.037	18.141	2.231	-	dez/06
Klabin Segall SP9 Emp. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	12.235.121	30.737	21.750	(14.150)	-	dez/06
Klabin Segall Vergueiro Empr. Imob. Ltda.	-	61,40%	Integral	4.348.485	4.348	6.289	1.181	-	ago/05
Klasell Construção Ltda.	-	100,00%	Integral	15.670.997	16.458	(34.120)	(4.426)	-	jun/01
KochabIncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	19.840.399	19.840	18.430	(12.940)	-	jun/06
KS Morumbi Emp. Imob. S.A. – SPE	-	50,00%	Proporcional	3.429.000	6.858	6.914	(338)	-	jan/03
KSS Negócios Imob. S/S Ltda	-	100,00%	Integral	59.994	10	395	(118)	-	jun/08
Lacerda FrancoIncorp. SPE Ltda	-	60,00%	Proporcional	6.000.000	10	(2.323)	(758)	-	mar/04
Lagoa Alpha Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	789.000	10.095	(2.356)	1.197	-	abr/06
LagunaIncorp. Ltda	-	55,00%	Proporcional	3.025.000	10.000	2.338	1.216	-	jan/05
LalibelIncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	11.936.791	11.937	3.791	(3.892)	-	mar/07
Laranjeiras 1 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	1.708.067	994	695	-	-	mar/06
Le Mans Incorporação Imobiliária Ltda	-	70,00%	Proporcional	700	1	183	(5)	-	set/07
LeitugaIncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	500.000	436	292	(3)	-	fev/06
LisianthusIncorp. Ltda	-	80,00%	Proporcional	1.588.480	2.482	0	(121)	-	ago/05
Lordello Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	7.662.550	21.634	44.350	20.432	-	jul/07
LuxemburgoIncorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	2.857.562	4.082	8.545	2.542	-	jan/11
MadrilIncorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	7.000	10	7.387	669	-	abr/10
Maioruna Empreend. Imob. Ltda	-	42,00%	Proporcional	2.665.759	8.940	(215)	(12.020)	-	mai/06
Malmequer Empreend. S.A.	-	42,50%	Proporcional	18.536.463	40.001	90.650	8.397	-	fev/07
Malte Investimentos Imobiliários Ltda	-	100,00%	Integral	2.832.698	4.466	3.981	(883)	-	fev/08
Marcial Investimentos Imob. Ltda	-	66,66%	Proporcional	11.303.905	-	-	-	-	jul/02
Maria Máximo Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	569.970.293	7.125	20.089	4.361	-	dez/05
Marina Búzios 1 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	26.016	26	0	(0)	-	mar/07
Marina Búzios 10 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	17.410	19	(0)	1	-	out/07
Marina Búzios 2 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	18.007	18	1	-	-	mar/07
Marina Búzios 3 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	15.787	16	0	1	-	mar/07
Marina Búzios 4 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	18.046	18	-	-	-	out/07
Marina Búzios 5 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	14.190	14	-	-	-	out/07
Marina Búzios 6 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	13.727	13	-	-	-	out/07
Marina Búzios 7 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	17.214	17	-	0	-	out/07
Marina Búzios 8 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	13.436	13	-	1	-	out/07
Marina Búzios 9 Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	18.050	18	-	1	-	out/07
MaromaiIncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	10.528.921	1.873	2.310	174	-	mar/07
Marubo Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	30.703.800	25.689	9.560	(17.885)	-	fev/07
Matheus Leão Empreend. Imob. Ltda	-	66,00%	Integral	267.931.854	4.891	18.954	265	-	nov/05
Matipu Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	712.462.865	1.443	(2.878)	(2.504)	-	jun/06
MerakIncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	0	(1)	-	jun/06
MintakalIncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	85.122.668	266.883	338.199	13.872	-	set/06
Moema Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100,00%	Integral	15.879.096	3.243	3.594	1.687	-	fev/05
MognolIncorp. Ltda	-	80,00%	Proporcional	10.000	10	(353)	89	-	fev/05
Moinho Dos VentosIncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	2.490	2.336	(6)	-	jun/10
More Alphaville Empreend. Imob. Ltda	-	80,00%	Proporcional	3.200	5	843	-	-	jun/06
Morumbi SPE Ltda	-	40,00%	Proporcional	8.497.829	8.498	8.290	(865)	-	dez/02
Munduruku Empreend. Imob. Ltda	-	55,00%	Proporcional	302.500	995	7.185	671	-	jun/05
Murcia Empreendimentos Imob. Ltda	-	30,00%	Proporcional	5.640.000	18.800	26.484	(32)	-	jun/07
Mutinga Empreend. Imob. Ltda	-	71,67%	Proporcional	1.033.349	2.012	(2.640)	(3.617)	-	mar/07
Nova Iguaçu Agre Comercial Empreend. Imob. Ltda.	-	100,00%	Integral	14.779	15	162	-	-	out/07
Oceania Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	10.000	10	495	(91)	-	ago/07
Ondina Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	10.000	10	33	(7)	-	jun/07
Orion Incorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	2.744.490	1	14.957	3.368	-	fev/07
Orozimbo Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.467.658.847	415	6.527	4.767	-	mar/08
Paineira Incorp. Ltda	-	30,00%	Proporcional	90	1	1.463	(46)	-	fev/05
Paiol Velho Ltda	-	39,00%	Proporcional	389	1	7.794	(2)	-	mai/04
Penidre Administração de Bens Ltda	-	100,00%	Integral	13.251.895	12.925	17.014	2.927	-	jun/06
Pereira Barreto Empreend. Imob. SPE Ltda	-	100,00%	Integral	54.231.427	136.974	171.145	27.308	-	mar/05
Persépolis Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.141.915	1.124	1.088	(0)	-	mar/07
Pinheiro Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	3.359.700	10	255	118	-	fev/05
Piracantos Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.137.000	1.137	3.367	(3)	-	jun/06
Polli Investimentos Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	15.210.337	10	(27.177)	(6.926)	-	jan/06
Praia Nova Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	13.496.000	15.633	(8.600)	1.007	-	ago/04
Projeto Residencial América SPE Ltda	-	30,00%	Proporcional	336.000	1.120	64.869	17.369	-	set/06
Projeto Residencial Santo Amaro Ltda	-	30,00%	Proporcional	6.839.387	22.798	41.206	1.824	-	jan/08
Quadra B 05 Incorp. Ltda	-	50,00%	Proporcional	500	1	4	13	-	mar/08
Quadra B 20Incorp. Ltda	-	50,00%	Proporcional	500	1	5	(5)	-	mar/08
Quadra B 54Incorp. Ltda	-	33,34%	Proporcional	333	1	8	(4)	-	mar/08
Quadra B 71Incorp. Ltda	-	33,34%	Proporcional	333	1	8	55	-	mar/08
Quatorze de maio Empreend. Imob. Ltda	-	18,00%	Proporcional	324	10	2.761	(8)	-	jun/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Ragusa Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	7.756.206	20.231	28.175	8.413	-	nov/07
Reserva de Alphaville Salvador Empreend. Imob. Ltda	-	100,00%	Integral	670.008	670	16.922	(119)	-	jun/04
RigellIncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	3.803	(4)	-	set/06
SaiphIncorp. Ltda	-	34,00%	Proporcional	3.134.984	13.762	16.142	(15.855)	-	set/05
Salvador 2Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000.000	52	5.767	410	-	mai/06
São Bernardo 1 - Empreend. Imob. SPE Ltda	-	90,00%	Integral	8.892.081	10	(458)	268	-	ago/03
São Bernardo 2 Spe Ltda	-	90,00%	Integral	865.482.052	7.092	6.689	(142)	-	jun/03
Schahin AstúriasIncorp. Ltda	-	30,00%	Proporcional	1.920.000	6.400	18.767	(2.659)	-	jul/07
Schahin Borges de FigueiredoIncorp. Ltda	-	30,00%	Proporcional	20.775.554	13.100	26.102	(101)	-	mar/08
Schahin JaraquáIncorp. Ltda	-	30,00%	Proporcional	3.160.000	3.160	3.160	-	-	nov/07
Schahin Santo AndréIncorp. Ltda	-	24,00%	Proporcional	6.900.000	19.801	21.125	(133)	-	ago/07
Schahin Zike TumaIncorp. Ltda	-	30,00%	Proporcional	75.000	250	(26)	(1)	-	out/08
SchedarIncorp. Ltda	-	100,00%	Integral	42.691.435	427	244	-	-	fev/07
SCP - API SPE 08 Planej. Desenvolv. Empreendimento Imobiliário Ltda	-	50,00%	Proporcional	11.160.895	22.322	54.695	13.516	-	jul/09
SCP - Eusebio Steuvax	-	50,00%	nãoconsolida	2.603.441	-	-	-	-	abr/06
SETIN CONSTRUTORA LTDA	-	100,00%	Integral	19.050.000	19.050	(9.664)	(30.574)	-	dez/10
Shimpako Incorp. Ltda	-	66,67%	Proporcional	5.649.320	12.710	43.342	(3)	-	mai/06
Sirius Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	5.870	(0)	-	jan/06
SJC Investimentos Imob. Ltda	-	20,00%	Proporcional	720.000	18.000	17.305	858	-	jul/00
Tagipuru Empreend. Imobiliários S.A.	-	55,00%	Proporcional	5.500	10	8.135	(10.370)	-	ago/07
Talia Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	10.000	10	3.399	158	-	set/09
Teixeira de Barros Incorp. Ltda	-	30,00%	Proporcional	10.000	3.590	11.876	4.828	-	jul/07
Tembé Empreend. Imob. Ltda	-	39,00%	Proporcional	152.100	1.000	2.911	(1.210)	-	mai/04
Tempo Incorp. Ltda	-	70,00%	Proporcional	4.900	10	5.791	3.069	-	fev/08
Terras de Bonito Empreend. Imob. SPE 03 Ltda	-	100,00%	Integral	2.343.573.035	23.436	42.548	(634)	-	jul/06
Topkapi Incorp. Ltda	-	100,00%	Integral	1.000	1	(3)	(1)	-	mar/07
Trinta e Um de Janeiro Empreend. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	3.506.800	14.027	67.679	2.069	-	mar/07
VegalIncorp. Ltda	-	56,00%	Proporcional	1.778.650	4.072	15.234	4.498	-	fev/07
Vila Leopoldina SPE S/A	-	80,00%	Proporcional	3.840	10	1.824	(156)	-	fev/03
Vila Mascote SPE Ltda	-	35,00%	Proporcional	1.591.275	4.218	2.528	358	-	dez/02
Village Recreio Emp. Imob. S.A.	-	100,00%	Integral	29.861.191	65.391	40.081	(15.676)	-	mai/05
Waura Empreend. Imob. Ltda	-	50,00%	Proporcional	149.808.000	2.996	20.541	7.651	-	abr/06
Windsor Investimentos Imob. Ltda	-	25,00%	Proporcional	8.572.408	148.159	147.807	(185)	-	set/06
Bento Lisboa Participações S.A.	40%	60%	Integral	900.000	900	17.168	-	-	Set/05
Bento Lisboa 106 A Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	66.966.917	3.559	8.930	-	-	Set/05
Bento Lisboa 106-B Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	25.954.284	531	12.730	-	-	Set/05
CHL Desenv. Imobiliário S.A.	48,43%	51,57%	Integral	121.662.793	121.734	455.559	54.708	(3.198)	Nov/06
API SPE 67 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda	-	100%	Integral	9.291.937	9.292	8.612	20	-	Jan/11
Araxá Participações e Empreend. Imob. S.A.	-	42%	Proporcional	1.350.696	13.553	38.024	(8.436)	-	Mar/08
CHI Desenv. Imobiliário Ltda.	-	100%	Integral	2.144.190	2.144	(449)	(1.119)	-	Nov/06
CHL C Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	472.000	423	416	(6)	-	Abr/10
CHL CI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(3)	(4)	-	Jun/11
CHL CII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	50	(8)	(8)	-	Jun/11
CHL CIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	50	(5)	(5)	-	Jun/11
CHL CIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	49	(14)	(12)	-	Abr/10
CHL CV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	357.000	308	302	(5)	-	Jun/11
CHL CVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(7)	(6)	-	Jun/11
CHL CVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	125.494	76	1	(75)	-	Jun/11
CHL CXX INCORPORAÇÕES LTDA.	-	100%	Integral	50.000	50	48	(2)	-	Jun/11
CHL CXXI INCORPORAÇÕES LTDA.	-	100%	Integral	50.000	50	48	(2)	-	Jun/11
CHL CXXII INCORPORAÇÕES LTDA.	-	100%	Integral	50.000	50	48	(2)	-	Jun/11
CHL CXXIII INCORPORAÇÕES LTDA.	-	100%	Integral	50.000	50	48	(2)	-	Jun/11
CHL CXXIV INCORPORAÇÕES LTDA.	-	100%	Integral	50.000	50	48	(2)	-	Jun/11
CHL CXX INCORPORAÇÕES LTDA.	-	100%	Integral	50.000	50	48	(2)	-	Jun/11
CHL CXXI INCORPORAÇÕES LTDA.	-	100%	Integral	50.000	50	48	(2)	-	Jun/11
CHL CXXII INCORPORAÇÕES LTDA.	-	100%	Integral	50.000	50	48	(2)	-	Jun/11
CHL CXXIII INCORPORAÇÕES LTDA.	-	100%	Integral	50.000	50	48	(2)	-	Jun/11
CHL L Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	57.000	8	(3)	(7)	-	Abr/10
CHL LI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	7.142.251	7.142	26.725	6.012	-	Jul/08
CHL LII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	8.337.633	8.338	6.359	(183)	-	Jul/08
CHL LIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.513.824	1.514	1.225	-	-	Jul/08
CHL LIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.455.791	6.456	10.810	4.250	-	Jan/10
CHL LIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.479.687	3.480	7.831	(312)	-	Jul/08
CHL LVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	287.019	287	252	(7)	-	Jul/08
CHL LVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	122.708	1.223	3.208	344	-	Jun/08
CHL LVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.076.905	2.077	3.448	965	-	Jun/08
CHL LX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	5.095.400	5.095	4.249	(20)	-	Jul/08
CHL LXI Incorporações Ltda.	-	60%	Proporcional	4.132.852	373	10.284	6.841	-	Jul/08
CHL LXII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.909.087	1.909	6.235	12.301	-	Jun/08
CHL LXIII Incorporações Ltda.	-	65%	Proporcional	2.023.252	2.023	12.301	6.235	-	Out/08
CHL LXIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	56.086	7	(1)	(5)	-	Abr/10
CHL LXV Incorporações Ltda.	-	50%	Proporcional	50.000	50	43	(3)	-	Nov/08

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
CHL LXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	459.000	410	402	(5)	-	Abr/10
CHL LXVIII Incorporações Ltda.	-	70%	Proporcional	11.731.000	11.731	30.453	16.892	-	Nov/08
CHL LXXI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	756.262	707	362	(148)	-	Abr/10
CHL LXXII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.492.859	2.493	3.579	1.742	-	Nov/08
CHL LXXIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	9.075	5.958	-	Abr/10
CHL LXXIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(4)	(5)	-	Jun/11
CHL LXXV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(9)	(7)	-	Jun/11
CHL LXXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	5.036.886	5.167	10.098	2.291	-	Abr/10
CHL LXXVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	289.254	135	60	(4)	-	Abr/10
CHL LXXVIII Incorporações Ltda.	-	50%	Proporcional	5.189.000	5.140	3.693	(1.445)	-	Abr/10
CHL LXXIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	50	(3)	(4)	-	Jun/11
CHL LXXX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	764.000	369	328	(36)	-	Abr/10
CHL LXXXI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	11.318.250	11.269	20.443	2.486	-	Abr/10
CHL LXXXII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.973.000	4.973	4.958	64	-	Abr/10
CHL LXXXIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	79.000	30	23	(2)	-	Abr/10
CHL LXXXIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.183.444	6.134	5.343	(538)	-	Abr/10
CHL LXXXIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	868.000	819	808	(5)	-	Abr/10
CHL LXXXV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(5)	(3)	-	Abr/10
CHL LXXXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(9)	(8)	-	Abr/10
CHL LXXXVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(6)	(4)	-	Abr/10
CHL LXXXVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.701.000	1.652	1.643	(3)	-	Abr/10
CHL Serviços Financeiros Ltda	-	100%	Integral	729.939	730	562	-	-	Abr/10
CHL VIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	200.000	15	4	(3)	-	Mar/08
CHL XC Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(7)	(4)	-	Abr/10
CHL XCI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	141.000	141	(1.037)	(1.171)	-	Abr/10
XCII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	55.000	6	(12)	(6)	-	Abr/10
CHL XCVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(6)	(5)	-	Abr/10
CHL XII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	10.549.756	10.501	16.054	2.229	-	Abr/10
CHL XIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.730.016	11	(7)	(1)	-	Abr/10
CHL XL Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	10.604.105	10.604	17.411	32	-	Ago/08
CHL XLIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.834.479	4.834	20.958	6.671	-	Jul/08
CHL XLIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.700.575	1.701	1.527	(5)	-	Ago/08
CHL XLIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.053.750	3.054	7.192	2.874	-	Jun/08
CHL XLVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	8.440.263	8.440	21.336	13.163	-	Jul/08
CHL XLVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.279.834	2.280	(105)	(741)	-	Jun/08
CHL XVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	91.099	91	31	(9)	-	Mai/07
CHL XXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	31.000.656	31.001	30.636	71	-	Mai/08
CHL XXXIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.728.484	1.679	769	(398)	-	Abr/10
CHL XXXVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	8.232.913	8.233	12.890	4.292	-	Abr/08
Gomes Freire Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.000	1	2.492	257	-	Jan/07
João de Barros 161 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.368.913	1.369	1.319	(2)	-	Nov/07
SPE Abelardo Bueno 3600 Incorp. Ltda.	-	90%	Proporcional	10.001.000	10.001	21.696	2.376	-	Nov/07
SPE Almirante Baltazar 131 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	3.007.648	3.008	4.400	1.163	-	Nov/07
SPE Assis Bueno 30 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.140.000	2.140	7.260	1.466	-	Jan/07
SPE Baronesa de Poconé 222 Incorp Ltda.	-	100%	Integral	1.232.023	1.232	10.815	5.201	-	Mar/08
SPE BMI 600 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.127.033	4.127	5.341	1.003	-	Nov/07
SPE Cesário de Melo 3600 Incorp. S.A.	-	85%	Proporcional	4.081.000	4.081	18.131	2.451	-	Abr/08
SPE Dalcídio Jurandir 255 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	3.413.147	3.413	16.996	1.579	-	Jan/07
SPE Dona Mariana 187 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.039.141	6.039	11.758	206	-	Nov/07
SPE Estrada do Monteiro 323 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	36.798.552	36.799	35.533	(970)	-	Jan/07
SPE General Mitre 137 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	7.311.584	7.312	8.686	1.230	-	Mai/07
SPE Jaime Poggi Ltda.	-	100%	Integral	38.042.693	38.043	109.251	1.583	-	Jan/08
SPE Largo do Machado 21 Incorp. Ltda.	-	85,95%	Proporcional	2.730.000	3.176	15.750	731	-	Jan/07
SPE Lucio Costa 1700 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.363.920	3.364	4.663	117	-	Jan/07
SPE Marquês de São Vicente 187 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	3.511.180	3.511	6.553	464	-	Jan/07
SPE Marquês de São Vicente 2 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	6.109.772	6.110	13.523	(1.202)	-	Mar/08
SPE Mol 38 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.556.745	4.557	31.309	3.212	-	Mai/07
SPE Rangel Pestana 256 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	21.860.340	21.860	23.594	(1.076)	-	Jun/07
SPE Voluntários da Pátria 244 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	1.223.161	1.223	8.176	1.224	-	Nov/07
SPE VPA 144 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	59.753	60	9.139	1.766	-	Jan/07
GC Desenv. Imobiliário S.A.	-	100%	Integral	65.790.830	65.791	71.256	(45)	-	Dez/07
Bandeirantes Empreend. Imob. S.A.	20%	80%	Integral	17.833.178	17.833	16.414	(7.820)	824	Nov/07
EP770 Empreiteira Ltda.	-	100%	Integral	7.551.239	7.551	19.048	3.756	-	Jun/08
Gold Linhares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.573.263	4.573	5.679	1.192	-	Set/07
Gold Palmares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.001.000	1.731	1.687	(8)	-	Nov/07
Oswaldo Lussac Empreend. Imob. S.A.	20%	80%	Integral	13.556.146	13.556	11.476	(1.279)	-	Nov/07
SPE Dom Helder Câmara 3.152 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	5.701.726	11.300	15.544	1.832	-	Jun/07
SPE Emami Cardoso 364 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	24.830.484	24.830	23.527	(952)	-	Dez/07
SPE Estrada do Cabuçu de Baixo Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	27.077.371	27.077	40.560	10.884	-	Jun/08
SPE Estrada do Magarça 1870 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	3.421.185	3.421	2.899	(377)	-	Ago/08
SPE GC Estrada do Rio Grande 1.320 Incorp. Ltda.	-	100%	Integral	14.094.144	14.094	12.024	(4.899)	-	Ago/07
PCL Investimentos e Participações Ltda.	-	100%	Integral	29.638.156	29.638	79.046	3.308	-	Mai/07
César Cople Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.755.750	2.756	20.048	13.596	-	Ago/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	100%	0,00%	Integral	67.782.069	118.572	501.463	108.907	-	fev/06
Geraldo Martins Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.801.477	2.193	2.095	(15)	-	Ago/07
Miguel de Frias 156 Empreend. Imob. S.A.	-	80%	Proporcional	4.111.000	4.111	10.056	(355)	-	Jan/07
Savelli Empreend. e Participações Ltda.	-	100%	Integral	7.257.240	7.257	2.124	(10.459)	-	Nov/07
Agra Jundiá Incorporadora S.A.	0,00%	100,00%	Integral	10.221.000	10.221	7.037	(1.027)	-	nov/10
Agra Kauai Incorporação Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	2.277.500	2.278	4.182	2.218	-	nov/10
Alencar Araripe Empreend. imob S.A.	0,00%	100,00%	Integral	5.000	5	4.049	2	-	ago/06
Alves Pedrosa Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	6.400.000	6.400	6.025	(6)	-	jul/07
Amoreiras Campinas Incorporadora Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	5.309.650	5.310	5.220	(768)	-	nov/10
Amsterdam Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	16.850.735	16.851	10.334	764	(13.019)	dez/06
API SPE 09 - Pinheirinho	0,00%	100,00%	Integral	5.949.675	5.950	6.186	1.018	-	set/10
API SPE 60 - Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	3.525.523	3.526	3.864	418	-	set/10
Api SPE 72 Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.167.404	5.167	4.916	(46)	-	set/10
API SPE 75 - Piracaba vollet sachs	0,00%	100,00%	Integral	12.561.151	12.561	8.585	(38)	-	out/10
API SPE 88 - Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/10
API SPE 89 - Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	(59)	(60)	-	set/10
API SPE 90 - Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/10
Api Spe 91 - Planej. E Desenvolvimento imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
Api Spe 92 - Planej. E Desenvolvimento imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/07
API SPE 93 - Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/10
API SPE 94 - Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/10
API SPE 95 - Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/10
API SPE 96 - Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/10
API SPE 97 - Planej. e Desenv. de Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	set/10
Aquileia Incorporadora Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	2.000.000	2.000	1.526	(105)	-	nov/10
Ararajuba - Empreend.s imob Ltda	0,00%	100,00%	Integral	15.481.467	15.481	29.046	14.056	-	mai/11
Áustria Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	28.539.719	28.540	36.972	1.710	-	mar/07
Baguary Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	37.827.245	37.827	48.454	4.930	-	jul/07
Bandeirantes Empreend. mobiliário S.A.	20,00%	80,00%	Proporcional	17.833.178	17.833	16.414	(7.820)	-	jul/07
Big Field Incorporação S.A.	0,00%	100,00%	Integral	14.851.624	14.852	17.133	(8.194)	-	dez/07
Bruxelas Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	17.987.200	17.987	7.079	(758)	-	dez/06
Bulgária Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	2.456.189	2.456	4.116	382	(147)	nov/06
Calicanto Incorporadora Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.200.000	1.200	871	87	-	nov/10
Condessa Empreend. imob Ltda.	0,00%	50,00%	Proporcional	3.289.588	3.290	15.287	7.711	-	jul/09
Construtora DPG Ltda. (Goldfarb 32)	50,00%	50,00%	Proporcional	449.698	450	441	(2)	-	ago/09
Dinamarca Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	7.109.996	7.110	6.463	(5.422)	-	mai/07
Estela Borges Empreend. imob Ltda.	0,00%	50,00%	Proporcional	12.207.187	12.207	13.406	3.252	-	ago/06
Finlândia Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	4.400.000	4.400	2.461	59	-	jul/07
GC Empreendimentos e Participações	0,00%	50,00%	Proporcional	65.790.831	65.791	71.267	(34)	-	nov/07
Gold Acre Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	161.312.424	161.312	264.524	72.683	-	dez/07
Gold Alabama Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	175.900	176	149	(4)	-	abr/08
Gold Alaska Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	61.327.262	61.327	97.475	17.174	-	dez/07
Gold Amapá Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	5.265.372	5.265	5.077	(1.513)	-	dez/07
Gold Anafi Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	(25)	(3)	-	jul/08
Gold Andros Empreend.s imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.000.000	2.000	1.994	(2)	-	dez/10
Gold Angola Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	14.478.300	14.478	16.364	1.926	-	jul/09
Gold Antiparos Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	4.926.300	4.926	4.677	(245)	-	jul/08
Gold Argélia Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	5,00%	Proporcional	11.223.401	11.223	11.481	400	-	abr/07
Gold Argentina Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	37.175.020	37.175	46.398	(832)	-	dez/07
Gold Bahamas Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	11.295.581	11.296	14.850	1.449	-	mar/07
Gold Beige Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	9.826.159	9.826	15.242	(1.839)	(1.071)	dez/07
Gold Black Empreend. imob SPE Ltda.	35,00%	35,00%	Proporcional	7.456.876	7.457	16.873	(12.363)	(3)	dez/07
Gold Blue Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	45.458.802	45.459	56.163	254	(1)	dez/07
Gold Bósnia Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.808.200	1.808	1.804	148	-	jul/09
Gold Boston Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	21.433.760	21.434	54.626	5.181	-	set/07
Gold Califórnia Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	11.424.700	11.425	3.960	(6.490)	-	abr/08
Gold Canadá Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	13.571.962	13.572	11.349	(1.407)	(10)	nov/07
Gold Cancun Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.216.640	3.217	3.233	1	-	dez/07
Gold Celestino Bourruol Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	6.611.298	6.611	6.034	351	-	dez/06

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Gold Chile Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.097.000	3.097	8.952	6.045	-	mar/08
Gold China Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	18.761.879	18.762	6.838	(11.038)	-	mai/07
Gold colômbia Empreend.s imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	11.000.000	11.000	9.619	7	-	ago/07
Gold Congo Empreend.s imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	255.000	255	207	(2)	-	jul/09
Gold Córdoba Empreend.s imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	71.000	71	27	(43)	-	jul/09
Gold Cuba Empreend.s imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	4.108.100	4.108	10.811	4.659	-	abr/08
Gold cuiabá Empreend.s imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	4.054.764	4.055	5.104	(1.210)	-	dez/07
Gold Delos Empreend.s imob SPE Ltda.	45,00%	45,00%	Proporcional	2.698.400	2.698	23.220	13.459	-	jul/08
Gold Donoussa Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	8.000	8	(8)	(3)	-	jul/08
Gold Escócia Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	20.477.964	20.478	25.197	(277)	(467)	dez/07
Gold Espírito Santo Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	5.213	(4.298)	-	mai/07
Gold Fiji Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	7.005.356	7.005	5.021	(1.660)	-	jul/09
Gold Flórida Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	6.797.605	6.798	22.205	11.625	(4.055)	abr/08
Gold Folegandros Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	14.768.151	14.768	27.598	10.913	-	jul/08
Gold Gana Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.793.900	3.794	6.237	1.885	-	jul/09
Gold Geneva Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.600.000	5.600	2.183	(3.226)	-	mai/07
Gold Gray Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.635.000	3.635	3.595	(2)	-	dez/07
Gold Guine Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	200.000	200	200	-	-	jul/09
Gold Ilhéus Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	879.761	880	856	(1)	-	dez/07
Gold India Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	7.958.878	7.959	17.398	7.400	-	dez/07
Gold Ios Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	(45)	(3)	-	jul/08
Gold Irlanda Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	12.586.263	12.586	9.602	(3.892)	-	mai/07
Gold Jamaica Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	4.058.489	4.058	3.408	41	-	nov/07
Gold Japão Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.886.253	3.886	4.503	1.409	(786)	jul/07
Gold Kea Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	6.000	6	(4)	(3)	-	set/08
Gold Kimolos Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	319.000	319	288	(3)	-	set/08
Gold Leros Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	2.631.700	2.632	8.049	4.741	-	set/08
Gold Jamaica Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	4.058.489	4.058	3.408	41	-	nov/07
Gold Japão Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.886.253	3.886	4.503	1.409	(786)	jul/07
Gold Kea Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	6.000	6	(4)	(3)	-	set/08
Gold Kimolos Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	319.000	319	288	(3)	-	set/08
Gold Leros Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	2.631.700	2.632	8.049	4.741	-	set/08
Gold Leucada Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	876.900	877	934	(336)	-	set/08
Gold Líbia Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	14.000	14	13	(1)	-	jul/09
Gold Limoges Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.541.998	1.542	1.540	(2)	-	jul/09
Gold Lisboa Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	10.983.800	10.984	10.652	545	(1.426)	abr/07
Gold Lituania Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	(345)	(56)	-	mar/08
Gold Los Angeles Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	4.526.266	4.526	4.246	(251)	-	dez/07
Gold Lyon Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.473.300	5.473	5.339	321	-	jul/09
Gold Madri Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.830.460	2.830	4.682	248	(749)	jul/07
Gold Málaga Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.397.600	3.398	3.382	(1)	-	jul/09
Gold Mali Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	21.684.521	21.685	35.966	1.217	-	mar/08
Gold Marília Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	115.642.718	115.643	163.731	20.926	-	dez/07
Gold Marrocos Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.400.000	3.400	5.595	(416)	-	jul/07
Gold Milano Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	7.428.130	7.428	8.939	(2.162)	-	nov/07
Gold Minas Gerais Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	8.136.517	8.137	13.894	573	-	mar/08
Gold Mônaco Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.000.000	5.000	9.611	(1.839)	(1.674)	set/07
Gold Montana Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	2.702.990	2.703	1.997	(481)	-	abr/08
Gold Mykonos Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	26.000	26	25	(1)	-	set/08
Gold Naxos Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	(212)	(9)	-	jul/08
Gold Nevada Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	31.523.147	31.523	48.052	10.838	-	abr/08
Gold New York Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	4.968.000	4.968	3.595	(864)	-	set/07
Gold Nigéria Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	10.000.000	10.000	14.436	5.159	-	dez/07
Gold Oceania Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	5,00%	Proporcional	1.481.865	1.482	1.263	417	-	dez/07
Gold Orange Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	4.571.073	4.571	4.592	-	-	dez/07
Gold Oregon Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	7.488.408	7.488	6.969	(2.577)	-	jul/08
Gold Panamá Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	14.122.200	14.122	9.320	(1.230)	(1.400)	dez/07
Gold Paraíba Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	6.464.700	6.465	4.408	111	-	nov/07
Gold Patnos Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000.000	1.000	997	(3)	-	set/08
Gold Pelotas Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.973.000	3.973	3.700	(29)	-	dez/07
Gold Pink Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	11.245.300	11.245	13.587	2.356	-	dez/07
Gold Polónia Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	7.554.965	7.555	7.589	428	-	dez/07
Gold Porto Alegre Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	10.541.498	10.541	16.302	(1.015)	-	jun/07
Gold Porto Velho Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	7.423.675	7.424	9.561	(1.800)	-	dez/07
Gold Portugal Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	2.557.772	2.558	4.708	576	-	dez/07
Gold Properties Vila Guilherme S.A.	0,00%	100,00%	Integral	5.000	5	3.177	187	(226)	set/05
Gold Purple Empreendimentos imob SPE S.A	0,00%	5,00%	Proporcional	20.780.149	20.780	26.521	5.318	-	dez/07
Gold Recife Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	6.100.000	6.100	8.288	978	(819)	abr/07
Gold Red Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	3.552.753	3.553	2.681	(1.867)	-	dez/07
Gold Roraima Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	15.953.994	15.954	17.105	(5.551)	-	dez/07
Gold Salvador Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	34.169.661	34.170	54.557	(855)	-	mar/07
Gold San Diego Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.344.900	5.345	5.015	(55)	-	mar/08

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Gold Santa Catarina Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.639.550	5.640	8.642	3.461	-	dez/07
Gold Santiago Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	7.603.308	7.603	7.843	(3.299)	(497)	dez/07
Gold Santorini Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	24.205.423	24.205	31.022	5.963	-	set/08
Gold São Paulo Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	14.810.000	14.810	15.224	1.428	-	set/07
Gold Senegal Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.248.000	1.248	1.230	(3)	-	jul/09
Gold Sevilla Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.416.600	3.417	3.352	(62)	-	jul/09
Gold Sidney Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	9.444.485	9.444	10.600	207	(3.100)	abr/07
Gold Sikinos Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	20.556.510	20.557	24.408	2.595	-	set/08
Gold Singapura Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	15.023.237	15.023	19.241	(2.802)	-	fev/07
Gold Sudão Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	(318)	(24)	-	dez/07
Gold Suécia Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	30.999.281	30.999	15.187	(3)	-	jun/07
Gold Suíça Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	4.037.301	4.037	3.914	312	-	fev/07
Gold Texas Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	23.664.794	23.665	26.200	2.412	(857)	dez/07
Gold Tunisia Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	402.373	402	11	(765)	-	dez/07
Gold Turquia Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	8.257.040	8.257	9.281	(3.379)	(486)	dez/07
Gold Turquoise Empreend.s imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.001.000	1.001	995	(5)	-	mar/08
Gold Uberaba Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	11.863.700	11.864	12.932	3.432	(381)	dez/07
Gold Valence Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	9.237.800	9.238	9.005	(17)	-	jul/09
Gold Venice Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	9.138.900	9.139	4.955	22	(101)	jul/07
Gold Viena Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.329.600	1.330	(844)	2.711	-	jan/07
Gold Vietna Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	67.000	67	(163)	(1)	-	dez/07
Gold Withe Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	5,00%	Proporcional	1.921.876	1.922	1.683	(1.149)	-	dez/07
Gold Yellow Empreend. imob SPE Ltda.	38,50%	38,50%	Proporcional	4.721.432	4.721	23.817	14.690	-	dez/07
Goldfarb 1 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.447.000	2.447	2.423	262	-	set/09
Goldfarb 10 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.803.000	2.803	2.797	(3)	-	set/09
Goldfarb 11 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	(5)	(3)	-	out/09
Goldfarb 12 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	7.378.500	7.379	6.069	7	-	out/09
Goldfarb 13 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.525.728	3.526	18.276	13.667	-	out/09
Goldfarb 14 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	4.976.600	4.977	4.309	(320)	-	out/09
Goldfarb 15 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.394.000	2.394	2.379	(1)	-	out/09
Goldfarb 16 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.000	2	4.408	4.409	-	out/09
Goldfarb 18 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	14.000	14	(4)	(2)	-	out/09
Goldfarb 19 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	6.387.900	6.388	20.982	11.628	-	out/09
Goldfarb 2 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.921.850	3.922	4.126	141	-	set/09
Goldfarb 20 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.298.500	3.299	5.428	2.249	-	out/09
Goldfarb 21 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	7.759.800	7.760	11.758	4.005	-	out/09
Goldfarb 22 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.831.600	1.832	5.184	3.656	-	out/09
Goldfarb 23 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	683.000	683	626	(56)	-	out/09
Goldfarb 24 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	309.000	309	306	(1)	-	out/09
Goldfarb 25 Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	9.519.800	9.520	15.426	5.939	-	out/09
Goldfarb 26 Empreend. imob Ltda.	1,00%	99,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	set/10
Goldfarb 27 Empreend. imob Ltda.	1,00%	99,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	set/10
Goldfarb 27 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.947.700	5.948	5.942	8	-	out/09
Goldfarb 28 Empreend. imob Ltda.	1,00%	99,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	set/10
Goldfarb 29 Empreend. imob Ltda.	1,00%	99,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	set/10
Goldfarb 29 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	(1)	16	-	out/09
Goldfarb 3 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	31.000	31	6	(5)	-	set/09
Goldfarb 30 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.506.000	2.506	1.709	(150)	-	out/09
Goldfarb 31 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.000	2	(54)	(50)	-	out/09
Goldfarb 34 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	9.000	9	(12)	(9)	-	out/09
Goldfarb 35 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	12.726.300	12.726	11.114	(1.451)	-	out/09
Goldfarb 36 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.298.500	5.299	8.548	2.791	-	out/09
Goldfarb 37 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.000	2	(3)	(1)	-	out/09
Goldfarb 38 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	3.815.700	3.816	10.055	6.241	-	out/09
Goldfarb 39 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.306.000	2.306	2.218	(41)	-	out/09
Goldfarb 4 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.174.800	1.175	1.169	(2)	-	set/09
Goldfarb 40 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	10.758.100	10.758	10.757	-	-	out/09
Goldfarb 41 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.713.000	2.713	2.658	(54)	-	abr/10
Goldfarb 42 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.000	2	(4)	(5)	-	mar/10
Goldfarb 44 Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	set/10
Goldfarb 45 Empreend. imob L	1,00%	99,00%	Proporcional	1.000	1	#N/D	-	-	set/10
Goldfarb 49 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	8.920.700	8.921	13.527	4.616	-	mar/10
Goldfarb 5 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.672.200	5.672	4.415	(936)	-	out/09
Goldfarb 6 Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	43.576.900	43.577	69.702	20.939	-	set/09
Goldfarb PDG 3 Incorporações Ltda.	43,50%	43,50%	Proporcional	11.154.957	11.155	29.054	8.628	-	dez/07
Goldfarb PDG 4 Incorporações S.A	50,00%	50,00%	Proporcional	4.051.100	4.051	4.036	(5)	-	dez/07
Goldfarb PDG 5 Incorporações S.A.	50,00%	50,00%	Proporcional	52.523.564	52.524	61.305	1.509	(3)	dez/07
Goldfarb Serviços Financeiros imob Ltda.	0,02%	99,98%	Proporcional	6.674.836	6.675	(7.351)	(5.476)	-	dez/06
Goldfarb Tatuapé Construções Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.308.489	1.308	3.418	464	-	jun/03
Goldfarb Vila Guilherme Construções Ltda.	0,00%	80,00%	Proporcional	50.000	50	(5)	(39)	-	jun/03
Ilhas Gregas Incorporadora SPE Ltda	50,00%	50,00%	Proporcional	500.000	500	2.147	(101)	-	mar/11
IMIRIM Empreend.s imob Ltda.	0,00%	40,00%	Proporcional	3.663.139	3.663	5.201	(313)	-	mai/11
Kirmayr Negócios imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.771.400	5.771	5.679	234	-	nov/06
Luxemburgo Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	6.170.428	6.170	3.272	(224)	(2.315)	jul/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Marpal Empreend. e Participações Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	248.170	248	89	(4)	-	mar/08
More Melhor Empreend. imob S.A	0,00%	100,00%	Integral	3.267	3	(4)	(3)	-	jun/07
Nova Água Rasa Empreend. imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	10.686.990	10.687	11.668	1.263	(247)	nov/06
Nova Tatuapé Negócios imob SPE Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	6.308.104	6.308	4.537	(134)	-	nov/06
Oswaldo Lussac Empreend.s imob S.A	20,00%	80,00%	Proporcional	14.068.322	14.068	11.493	(1.262)	-	jul/11
Padre Adelino Empreend. imob Ltda.	0,00%	50,00%	Proporcional	6.951.766	6.952	9.934	3.557	-	ago/06
PDG SPE 1 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 2 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 3 e Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	(5)	(6)	-	ago/10
PDG SPE 31 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	(74)	(75)	-	ago/10
PDG SPE 34 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 35 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 36 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 37 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 38 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 39 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 4 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
Pdg Spe 40 Empreend.s imob Ltda.	100%	0,00%	Integral	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 41 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 42 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 43 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	0	-	-	-	-	ago/10
PDG SPE 44 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 45 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 46 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 47 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 48 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 5 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 50 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 51 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 52 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 53 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 54 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 55 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 56 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 57 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 58 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	ago/10
PDG SPE 59 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG SPE 60 Empreend.s imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	-	(1)	-	ago/10
PDG-Ln 3 Incorporacao E Empreend.s	50,00%	0,00%	Proporcional	1.001.000	1.001	24	-	-	mai/08
PDG-Ln 5 Incorporacao E Empreend.s	25,00%	25,00%	Proporcional	11.001.000	11.001	2.061	(1)	-	mai/08
PDG-Ln 6 Incorporacao E Empreend.s	25,00%	25,00%	Proporcional	9.001.000	9.001	201	(2)	-	mai/08
Petrônio Portela Empreend. imob Ltda.	0,00%	50,00%	Proporcional	1.495.438	1.495	1.470	177	-	ago/06
Santa Genebra Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	13.622.373	13.622	29.318	13.319	-	ago/06
São João Climaco Empreend. imob Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	5.502.000	5.502	5.043	(180)	-	jul/07
Scorpio - Americana	0,00%	100,00%	Integral	3.060.453	3.060	3.056	(4)	-	ago/08
SCP Green Village	50,00%	50,00%	Proporcional	1.869.661	1.870	2.048	7	(65)	jul/07
SCP Passareli - Gil Pinheiro	0,00%	27,50%	Proporcional	0	-	2.876	210	-	set/07
Serra Bella Empreend. imob S.A.	70,00%	30,00%	Proporcional	37.351.033	37.351	60.765	(280)	-	jul/07
Spazio Felicità Empreend.s imob Ltda.	0,00%	40,00%	Proporcional	586.529	587	2.082	154	-	mai/11
SPE Alto Aricanduva Construções Ltda.	0,00%	25,00%	Proporcional	200.000	200	14.438	(188)	-	ago/04
SPE Dom Helder Câmara 3.152 Incorporações Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	11.300.227	11.300	15.445	1.832	-	dez/08
SPE Emani Cardoso 364 Incorporações Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	24.830.484	24.830	23.526	(952)	-	dez/08
SPE Gama Desenvolvimento imob Ltda.	0,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	5.062	363	-	set/06
SPE GC Estrada do Rio Grande 1.320 Incorporações Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	14.094.143	14.094	12.024	(4.899)	-	jan/08
SPE Gil Pinheiro Desenvolvimento imob Ltda.	0,00%	50,00%	Proporcional	200.000	200	(207)	(195)	-	out/03
SPE Jaguaré Construções Ltda.	0,00%	33,33%	Proporcional	300.000	300	17.492	-	-	ago/04
Tangará - Investimento imob Ltda	0,00%	100,00%	Integral	12.061.228	12.061	14.575	2.623	-	mai/11
Vassoural Empreend. imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	9.465.352	9.465	7.085	(1.102)	(3.864)	ago/07
Vila Maria Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	50,00%	Proporcional	10.000	10	5.209	5.476	-	nov/06
Villagio Splendore Empreend. imob S.A.	75,00%	25,00%	Proporcional	200.000	200	2.903	(14)	(41)	out/05
Warua Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	50,00%	Proporcional	2.996.163	2.996	12.979	7.651	-	jul/09
ZMF 10 Incorporações Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	(180)	(181)	-	mar/10
ZMF 11 Incorporações Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	(4)	(4)	-	mar/10
ZMF 16 Incorporações Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	(4)	(2)	-	mar/10
ZMF 17 Incorporações Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	mar/10
ZMF 18 Incorporações Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	1	-	-	mar/10
ZMF 19 Incorporações Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	(219)	(220)	-	mar/10
ZMF 8 Incorporações Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	1.000	1	(2)	(2)	-	nov/10
ZMF 9 Incorporações Ltda.	50,00%	50,00%	Proporcional	2.394.900	2.395	1.376	(359)	-	mar/10
Grupo LN									
Administradora de Bens Avante S.A.	60%	-	Proporcional	12.044.584	20.030	19.774	3.996	-	Set/07
Club Felicità Empreendimento Imob. S.A.	50%	20%	Proporcional	7.495.215	10.707	14.832	(3.113)	-	Out/07
Club Florença Empreendimento Imob. S.A.	50%	20%	Proporcional	4.235.000	6.050	9.693	(152)	-	Out/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
GCLN Incorporação e Empreend. Ltda.	-	16%	Proporcional	480.000	3.000	10.033	4.292	-	Ago/10
LN 8 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	6.400.001	8.000	6.829	1.075	-	Jun/10
LN 12 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	400.000	500	198	(2)	-	Ago/10
LN 21 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	(74)	(32)	-	Ago/10
LN 28 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	53,6%	Proporcional	2.144.000	4.000	10.872	4.748	-	Jun/10
LN 29 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	1.600.000	2.000	11.367	6.880	-	Jun/10
LN 31 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	1.200.000	1.500	5.021	2.687	-	Jun/10
LN 32 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	799.930	1.000	556	(80)	-	Jul/10
LN 33 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	2.400.000	3.000	2.818	(7)	-	Jul/10
LN 34 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	4.800.000	6.000	4.562	(403)	-	Jul/10
LN 35 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.200.000	4.000	2.945	(195)	-	Jul/10
LN 36 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.600.000	4.500	4.066	(429)	-	Jul/10
LN 37 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	(18)	(18)	-	Jul/10
LN 38 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	(1)	(1)	-	Jul/10
PDG LN Incorporações Construções S.A.	64%	16%	Proporcional	19.211.192	48.506	65.120	15.044	-	Jul/10
PDG LN Incorporações e Empreend. S.A.	50%	40%	Proporcional	9.000.900	11.001	1.112	(2)	-	Mai/08
PDG LN 2 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	20%	Proporcional	3.150.700	4.501	4.255	(182)	-	Mai/08
PDG LN 3 Incorporações e Empreend. S.A.	-	90%	Proporcional	900.900	1.001	1	(21)	-	Mai/08
PDG LN 4 Incorporações e Empreend. S.A.	-	80%	Proporcional	40.800	51	15	(2)	-	Mai/08
PDG LN 5 Incorporações e Empreend. S.A.	-	80%	Proporcional	2.085.109	2.085	2.061	(1)	-	Mai/08
PDG LN 6 Incorporações e Empreend. S.A.	-	80%	Proporcional	7.200.800	9.001	703	(2.100)	-	Out/07
PDG LN 7 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	40%	Proporcional	9.000.000	10.000	25.222	13.227	-	Out/07
PDG LN 8 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	40%	Proporcional	9.000.900	10.001	(4)	2	-	Mai/08
PDG LN 9 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	20%	Proporcional	5.309.956	7.585	3.754	3.635	-	Mai/08
PDG LN 10 Incorporações e Empreend. S.A.	-	90%	Proporcional	900	1	(5)	(2)	-	Mai/08
Vista do Sol Empreend. Imobiliário S.A.	50%	40%	Proporcional	4.268.335	4.743	5.056	(48)	-	Out/07
PDG São Paulo Incorporações S.A.	100%	-	Integral	10.000.000	10.000	37.856	28.754	-	Mar/08
Costa São Caetano Empreend. S.A.	-	25%	Proporcional	4.627.194	11.198	13.922	2.694	-	Mai/10
Goldfarb 33 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.000	10.533	10.557	481	-	Out/09
GPD 1 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(16)	-	-	Ago/10
LBC Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	7.632.400	7.632	8.101	(26)	-	Nov/10
Londres Empreend. S.A.	-	25%	Proporcional	4.783.482	16.176	17.533	(69)	-	Mai/10
Mônaco Incorporação S.A.	-	20%	Proporcional	34.767.490	34.767	39.459	7.327	-	Mai/10
PDG Barão Geraldo Incorp. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.483.912	11.197	7.337	1.852	-	Dez/07
PDG MASB Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	2.977.813	5.956	7.440	2.137	-	Mai/10
PDG SP 1 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(79)	(63)	-	Out/10
PDG SP 2 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	7.762.755	7.763	8.074	(159)	-	Out/10
PDG SP 3 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(79)	(63)	-	Out/10
PDG SP 4 Incorporações SPE Ltda.	-	75%	Proporcional	3.750.000	5.000	5.055	622	-	Out/10
PDG SP 5 Incorporações SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	6.000.000	12.000	11.369	5.622	-	Out/10
PDG SP 6 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	8.175.683	8.176	13.428	2.287	-	Out/10
PDG SP 7 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(507)	(508)	-	Out/10
PDG SP 8 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(101)	(102)	-	Out/10
PDG SP 9 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.398.000	3.398	6.673	3.275	-	Out/10
PDG SP 10 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.314.972	2.315	2.249	(61)	-	Out/10
PDG SP 11 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(1)	(2)	-	Out/10
PDG SP 12 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(1)	(2)	-	Out/10
PDG SP 13 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(1)	(3)	-	Out/10
PDG SP 14 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	14	13	-	Out/10
PDG SP 15 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	826.000	826	2.496	1.670	-	Out/10
PDG SP 16 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(283)	(284)	-	Out/10
Vital Palácio Miraflores Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	5.057.499	5.057	5.885	1.038	-	Out/10
PDG SP 4	-	100%	Integral		4.763	5.543	779	-	
SPE Stx 10 Desenvolvimento Imobiliário S.A	-	100%	Integral		6.553	11.296	4.816	-	
GOLD ARUBA EMPREENDIMENTO	-	100%	Integral		4.484	10.449	4.964	-	
REP Di Desenv. Imobiliário S.A.	54,27%	-	Proporcional	59.243.557	254.582	133.286	(14.857)	(2.000)	Set/07
Alto de Pinheiros Empreend. Imob. Ltda.	-	10,85%	Proporcional	703.520	6.482	6.520	141	-	Mar/08
Buruti Empreend. Imob. Ltda.	-	54,26%	Proporcional	543	1	(224)	(203)	-	Mar/10
CCS Aclimação Empreend. Imob. Ltda.	-	10,85%	Proporcional	542.700	5.000	5.084	510	(9)	Out/07
CCS Cardoso de Almeida Empr. Imob. S.A.	-	8,14%	Proporcional	4.070	50	3.808	1.724	(44)	Out/07
CCS Jundiá Empreend. Imob. Ltda.	-	21,17%	Proporcional	925.824	4.374	4.452	427	(96)	Abr/07
CCS Lapa Empreend. Imob. e Partic. SPE Ltda.	-	10,85%	Proporcional	1.932.012	20.400	19.949	156	-	Nov/07
Centro de Conveniência e Serv. Panamby S.A.	-	12,48%	Proporcional	7.489	60	8.710	1.448	(202)	Abr/08
Cine Valinhos Cinemas e Bomboniere Ltda.	-	54,22%	Proporcional	5.358	10	(81)	43	-	Nov/11
F.A.S. Campinas Empr. Imob. S.A.	-	27,14%	Proporcional	2.714	10	(5.274)	(1.380)	-	Mar/08
Indaiatuba Empreend. Imob. Ltda.	-	54,22%	Proporcional	542	1	(160)	(116)	-	Nov/07
Indaiatuba II Empreend. Imob. Ltda.	-	53,73%	Proporcional	587	1	202	204	-	Jun/08
Jacarandá Emp. e Particp SPE Ltda.	-	53,75%	Proporcional	537	1	(125)	(102)	-	Out/07
Largo XIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	53,75%	Proporcional	11.676.216	27.732	13.602	996	(9.512)	Out/07
Mais Shopping Niterói Empr. e Partic. SPE Ltda.	-	54,26%	Proporcional	543	1	(240)	(847)	-	Out/07
Mais Shopping Niterói II Empreend. Imob. Ltda.	-	54,26%	Proporcional	543	1	-	-	-	Mar/10
Real Estate Partners Part Adm. e Serv. Ltda.	-	54,26%	Proporcional	1.610.675	2.968	376	375	-	Mar/08
REP KRC Abilene Emp. Imob. Ltda.	-	16,28%	Proporcional	16	1	1	1	-	Ago/08

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
REP KRC Alamo Emp. Imob. Ltda.	-	16,28%	Proporcional	16	1	1	1	-	Ago/08
REP KRC Amarillo Emp. Imob. Ltda.	-	16,28%	Proporcional	16	1	1	1	-	Ago/08
REP KRC Arlington Emp. Imob. Ltda.	-	16,28%	Proporcional	16	1	1	1	-	Ago/08
REP KRC Austin Emp. Imob. Ltda.	-	54%	Proporcional	5.195.745	9.621	10.028	610	-	Ago/08
REP KRC Participações Imobiliárias Ltda.	-	16,28%	Proporcional	11.828.641	56.353	58.804	2.451	275	Mar/08
REPASE Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	54,22%	Proporcional	542	1	207	206	-	Out/07
Santa Adelvina Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	53,73%	Proporcional	537	1	(44)	(2)	-	Mar/08
Santa Joana Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	53,46%	Proporcional	5.346	10	(839)	(796)	-	Mar/08
Santa Valentina Empreend. E Part. Ltda	-	53,73%	Proporcional	537	1	(40)	(41)	-	Mar/10
Santo Cosme Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	53,73%	Proporcional	537	1	1	-	-	Mar/08
Shopping Hortolândia Emp. Imob. Ltda.	-	48,84%	Proporcional	11.321.376	35.864	27.286	(2.043)	-	Mar/11
Shopping Valinhos Empreend. Imob. Ltda.	-	16,28%	Proporcional	7.176.734	43.180	43.877	1.007	-	Dez/07
ZMF 22 Incorporações S.A.	49,32%	50,68%	Integral	228.545.882	313.257	174.244	53.533	(28.272)	set/10
Api Spe 39 - Planej. E Desen. De Empr. I	0,00%	100,00%	Integral	13.520.972	13.521	48.909	21.612	-	set/10
Gold Amorgos Empreend.s imob Spe Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	2.000.000	2.000	14.083	12.300	-	jul/08
Gold Egito Empreend.s imob Spe Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	3.500.000	3.500	9.313	(625)	(87)	mai/07
Gold França Empreend.s imob Spe Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	15.000.000	15.000	26.472	1.209	-	jul/07
Gold Groelândia Empreend.s imob Spe Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	1.001.000	1.001	3.213	2.259	-	dez/07
Gold Havai Empreend.s imob Spe Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	6.000.000	6.000	13.267	871	-	jun/07
Gold Havai Empreend.s imob Spe Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	11.620.000	11.620	30.024	(1.379)	-	jun/07
Gold Noruega Empreend. imob SPE Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	116.712.614	116.713	137.011	(9.733)	-	mar/07
Gold Virginia Empreend.s imob Spe Ltda	0,00%	100,00%	Integral	1.356.770	1.357	2.204	(215)	-	jul/08
Hungria Empreend.s imob Spe Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	4.400.000	4.400	4.922	(2.068)	-	dez/06
Nova Mooca Empreend.s imob Ltda.	0,00%	100,00%	Integral	9.600.000	9.600	30.827	5.110	-	nov/06
Hungria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.400.000	4.400	5.482	(1.497)	(10)	Dez/06
Nova Mooca Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	9.600.000	9.600	32.606	6.908	(181)	Nov/06
Co-incorporações									
ATP Adelaide participações S.A.	100%	-	Integral	11.871.017	11.871	10.937	(7)	-	Abr/08
Aztronic Engenharia de Software Ltda	40%	-	Proporcional	400	1	3.529	3.528	-	Jan/10
Companhia de Serviços Compartilhados	100%	-	Integral	1.001.000	1.001	17	(17)	-	Jul/08
Girassol-Vila Madalena Empr. Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	1.000	2	250	85	-	Dez/04
GPSPE 2006-A Participações S.A.	66,67%	-	Proporcional	667	1	104	(3)	-	Abr/07
PDG Jet Casa S.A.	50%	-	Proporcional	4.184.547	8.369	15.101	766	-	Set/10
PDG Araxá Income S.A.	100%	-	Integral	15.599.801	9.799	25.118	9.526	(4.500)	Abr/08
PDG Companhia Loteadora	100%	-	Integral	1.000	1	(16)	(4)	-	Abr/08
PDG Companhia Securitizadora	100%	-	Integral	47.864.727	67.865	11.358	(6.185)	-	Ago/08
PDG Desenv. Imobiliário S.A.	99,9%	-	Proporcional	107.671.419	282.671	424.694	67.255	-	Jul/05
PDG Realty Co-Incorporação Ltda.	100%	-	Integral	100	-	-	-	-	Jun/08
Performance BR Empreend. Imob. S.A.	66,7%	-	Proporcional	8.667.167	20.918	20.188	(288)	-	Jun/07
Sardenha Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	2.140.000	2.675	3.834	518	-	Jun/04
ZMF 5 Incorporações S.A.	100%	-	Integral	22.280.600	22.280	18.935	(30)	-	Abr/08
TGLT S.A.	27%	-	Proporcional	2.314	180.186	184.575	(7.048)	-	Abr/07
Grupo Cyrela									
Cyrela Milão Empreend. Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	10.407.672	20.815	49.139	14.385	-	Jun/05
Cyrela Tennessee Empreend. Imob. S.A.	25%	-	Proporcional	4.746.859	20.987	34.381	7.142	-	Jun/05
Queiroz Galvão Cyrela Emp. Imob. S.A.	20%	-	Proporcional	1.300.000	3.200	7.371	2.405	-	Fev/05
Queiroz Galvão Mac Cyrela Veneza Emp.Imob. S.A.	20%	-	Proporcional	4.480.000	22.400	95.704	18.407	-	Jun/05
Grupo Dominus									
PDG BH Incorporações S.A.	80%	-	Proporcional	7.398.203	16.963	23.024	4.826	-	Out/07
PDG Nova Lima Incorporação S.A.	80%	-	Proporcional	25.600.080	32.000	21.189	1.707	-	Out/07
Premier da Serra Incorporações Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	13.200.000	16.535	21.140	(8.874)	-	Jun/08
Grupo Esfera									
Eco Life Butanta Empreend. Imob. S.A.	100%	-	Integral	2.353.000	2.353	1.527	(593)	-	Dez/04
Ecolife Campestre Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	10.850.844	12.659	18.985	7.560	-	Abr/08
Ecolife Cidade Universitária Emp. Imob. S.A.	40%	-	Proporcional	710.000	1.775	370	38	(6.822)	Nov/10
Ecolife Independência Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	11.574.966	14.469	15.874	(3.534)	-	Fev/07
Ecolife Jaguaré Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	6.400.861	8.001	5.533	(1.289)	-	Fev/07
Ecolife Parque Prado Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	5.734.257	7.168	491	(795)	-	Mar/06
Ecolife Recreio Empreendimento Imob.S.A.	75%	-	Proporcional	16.461.925	25.489	26.605	(6.567)	-	Fev/07
Ecolife Santana Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	8.609.717	10.762	576	(5.227)	-	Fev/07
Ecolife Vila Leopoldina Emp. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	1.760.000	1.601	1.273	(596)	-	Jul/06
Três Rios Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	7.780.063	9.725	4.353	(6.206)	-	Jun/06
Grupo Habiarte Barc									
Habiarte Barc PDG Cidade de Madri Incorp. S.A.	50%	-	Proporcional	1.670.087	3.340	9.939	5.355	(2.600)	Jul/08
Habiarte Barc PDG Olhos D'água Incorp. S.A.	50%	-	Proporcional	4.875.389	9.751	4.911	(24)	-	Jul/08
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorp. S.A.	50%	-	Proporcional	4.041.332	11.692	21.912	(10.756)	-	Abr/08
HB3 Empreendimentos Imobiliários S.A.	50%	-	Proporcional	1.591.198	3.182	1.325	243	-	Out/10
HB9 Empreendimentos Imobiliários S.A.	50%	-	Proporcional	117.010	354	2.362	1.588	-	Set/10
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A									
Camburiú Empreendimento Imobiliário S.A.	45%	-	Proporcional	1.268.190	2.225	4.197	3.112	-	Out/07
Dom Pedro Empreendimento Imob. Ltda.	20%	-	Proporcional	1.423.646	3.700	10.417	(12)	-	Mar/06
Jardim Morumbi Empreendimento Imob.S.A.	50%	-	Proporcional	17.022.927	28.582	28.842	(351)	-	Jul/05
Jardins Incorporação SPE Ltda.	100%	-	Integral	970.000	970	(259)	(1.164)	-	Mar/06

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 30 de Setembro de 2011 das controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do período	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Lapin Incorporações SPE Ltda.	100%	-	Integral	815.709	816	139	(20)	(1.584)	Mar/10
Saint Hilaire Incorporação SPE S.A.	50%	-	Proporcional	528	1	(29)	79	(49)	Set/05
Tutóia Empreendimento Imobiliário S.A.	25%	-	Proporcional	123.090	400	665	12	-	Mar/06
Grupo Rossi									
América Piqueri Incorporadora S.A.	40%	-	Proporcional	1.184.437	2.961	197	185	-	Mai/05
Clube Tuiuti Empreendimento S.A.	40%	-	Proporcional	800	2	877	69	-	Mai/05
Gardênia Participações S.A.	50%	-	Proporcional	1.442.874	2.886	3.066	(494)	-	Set/05
Giardino Desenv. Imobiliário S.A.	50%	-	Proporcional	527	1	487	(19)	-	Set/05
Giardino Empreend. Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	229.000	458	579	(19)	-	Set/05
Prunus Empreend. S.A.	42,5%	-	Proporcional	8.541.478	20.098	21.548	387	-	Jul/06
Tibouchina Empreend. S.A.	50%	-	Proporcional	10.531.944	21.064	19.372	(16)	-	Jul/06
Grupo Stan									
HL Empreend. S.A.	50%	-	Proporcional	500	1	61	(45)	-	Set/05
Moinho Empreendimento Imobiliário S.A.	45%	-	Proporcional	3.421.945	7.604	11.090	505	-	Dez/05
Jazz2006 Participações S.A. (Individual)	50%	-	Proporcional	5.249.320	10.746	697	(6.069)	-	Out/06
Amazon Empreendimento Imobiliário Ltda.	100%	-	Integral	18.997.660	20.096	7.526	(5.464)	-	Ago/06
Aquarius Empreendimento Imobiliário Ltda.	100%	-	Integral	10.121.843	10.370	6.086	(1.683)	-	Ago/06
Capri Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.280.000	4.560	4.472	(4)	-	Ago/06
CHP 1000 2 Empreend. Ltda.	100%	-	Integral	8.301.230	8.301	7.806	(409)	-	Mai/09
Duo Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.280.000	4.560	4.427	(81)	-	Ago/06
Fator Icone Empreendimentos	50%	-	Proporcional	7.900.000	15.800	(200)	(699)	-	Dez/10
Parque Milenio II Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.000.000	4.000	3.167	(418)	-	Ago/10
Parque Milenio III Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.200.000	2.440	2.407	(5)	-	Ago/10
Quadrade Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	5.000.001	10.000	9.733	(13)	-	Ago/10
Sky Empreendimento Imobiliário S.A.	100%	-	Integral	4.560.000	4.560	11.629	1.350	-	Ago/06
TP 1000 Empreend Imob Ltda.	100%	-	Integral	7.300.000	7.300	7.226	(7)	-	Ago/06
Atual Agre Urbanismo Participações Ltda.	30%	70%	Integral	1	1	21.990	42.451	-	Set/09
Nebis Participações LTDA SPE	-	100%	Integral	1	1	15.044	2.488	-	Jul-08
Agre Ribeirão Preto Urbanismo SPE LTDA	-	100%	Integral	1	1	14.015	3.076	-	set-08
Agreterra Venda de Imóveis LTDA	-	100%	Integral	1	1	239	(6)	-	mai-09

9. Imobilizado

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

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

	Taxa anual de depreciação	Controladora 30/09/11			Controladora 31/12/10
		Custo	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido	Imobilizado Líquido
Imobilizado em Uso					
Móveis e utensílios	10%	379	(152)	227	246
Computadores	20%	3.093	(312)	2.781	2.828
Estandes de vendas	(*)	9.231	(7.092)	2.139	1.692
Total		12.703	(7.556)	5.147	4.766

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

Notas Explicativas

9. Imobilizado – Continuação

	Taxa anual de depreciação	Consolidado - 30/09/2011			Consolidado 31/12/2010
		Custo	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido	Imobilizado Líquido
Imobilizado em Andamento	-	19.003	-	19.003	9.018
Imobilizado em Uso		415.001	(242.887)	172.114	195.906
Estandes de vendas	(*)	277.622	(214.788)	62.834	73.916
Terrenos	-	23.473	-	23.473	32.216
Edifícios	4%	9	(9)	-	12.165
Máquinas e equipamentos	10%	42.843	(4.725)	38.118	32.024
Móveis e utensílios	10%	13.533	(4.335)	9.198	9.571
Computadores	20%	22.982	(8.552)	14.430	12.236
Veículos e Aeronave	20%	15.196	(2.985)	12.211	13.807
Benfeitoria em Imóveis de Terceiros	10%	13.473	(5.985)	7.488	5.166
Outros	0% a 10%	5.870	(1.508)	4.362	4.805
Total		434.004	(242.887)	191.117	204.924

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

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

Arrendamento Mercantil – financeiro

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

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

Notas Explicativas

9. Imobilizado – Continuação

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

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

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

Arrendamento Mercantil	30/09/11	31/12/10	Aquisição
Valor de Custo - 06 Guas Modelo ZHONGWEN QYZ63	2.340	2.340	4/6/2008
Valor de Custo – Aeronave Cessna Modelo 550 (Citation Bravo) – Ano 2006	7.806	7.806	15/1/2010
Total	10.146	10.146	
Depreciação acumulada	(1.969)	(1.412)	
Total Líquido	8.177	8.734	

A Companhia reconheceu no resultado do período findo em 30 de setembro de 2011 a despesa com depreciação de R\$ 2.155, referente às operações com arrendamento mercantil (R\$ 627 no período findo em 30 de setembro de 2010).

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

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

Valor presente de pagamentos futuros	30/09/11	31/12/10
Parcela Circulante	1.405	2.231
Parcela Não Circulante	4.444	4.825
Total	5.849	7.056

Notas Explicativas

10. Intangível

A mutação dos ativos intangíveis no exercício é como segue:

	Controladora			Consolidado				
	Intangível Líquido 31/12/10	Adições	Exclusões	Intangível Líquido 30/09/11	Intangível Líquido 31/12/10	Adições	Exclusões	Intangível Líquido 30/09/11
Ágios								
Agre Empreendimentos Imobiliários	417.461	-	-	417.461	581.145	11.334	-	592.479
Av. Chile 230 Investimentos Imobiliários S.A.	7.638		(7.638)	-	7.638	-	(7.638)	-
Aztronic Engenharia de Softwares Ltda	2.201	2.161	-	4.362	2.201	2.161	-	4.362
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A.	59.443	-	-	59.443	70.132	-	(1.868)	68.264
Fator Icone Empreendimento Imobiliário Ltda	2.587	-	-	2.587	2.587	-	-	2.587
Gold São Paulo Empreend. Imob. SPE Ltda	-	-	-	-	42	-	(42)	-
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	38.378	-	(2)	38.376	54.158	564	-	54.722
Jazz 2006 Participações S.A.	-	-	-	-	8.563	-	-	8.563
LDI	-	-	-	-	4.206	-	(4.206)	-
LN 8 Incorporação e Empreendimentos	2.944	-	-	2.944	2.944	-	-	2.944
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	-	-	-	35.767	9.396	-	45.163
PDG Jet Casa S.A.	815	-	-	815	816	-	-	816
PDG LN Incorporações e Construções S.A.	4.299	-	(860)	3.439	4.299	-	(860)	3.439
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	11.927	22.641	-	34.568	11.939	23.357	-	35.296
TGLT	22.397	-	-	22.397	22.397	-	-	22.397
Agre Urbanismo S.A.	-	3.403	-	3.403		3.403	-	3.403
Outros	1.082	527	-	1.609	1.095	4.824	-	5.919
Total	571.172	28.732	(8.500)	591.404	809.929	55.039	(14.614)	850.354
Deságio								
Br Brokers	(210)	-	210	-	(210)	-	210	-
CHP 1000 Empreend Imob	(2.073)		2.073	-	(2.073)	-	2.073	-
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	(291)	-	291	-	(291)	-	291	-
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	(76)	-	-	(76)	(76)	-	-	(76)
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	(454)	-	454	-	(454)	-	454	-
Gold India Empreend. Imob. SPE Ltda.	(200)	-	200	-	(200)	-	200	-
Goldfarb PDG 5 Empreend. Imob. SPE Ltda.	(122)	-	122	-	(122)	-	122	-
Jazz 2006 Participações S.A.	(7.260)	-	-	(7.260)	(7.260)	-	-	(7.260)
TP 1000 Empreend. Imob. Ltda	(1.198)	-	1.198		(1.198)	-	1.198	-
Total	(11.884)		4.548	(7.546)	(11.884)	-	4.548	(7.336)
Software e outros intangíveis	28.613	1.720	-	30.333	29.152	6.075	-	35.227
Total	587.901	30.452	(3.952)	614.401	827.197	61.114	(10.066)	878.245

Notas Explicativas

10. Intangível – Continuação

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

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

Os ativos classificados como “Software e outros intangíveis” correspondem à aquisição e custos de implementação do novo software operacional da Companhia, cujo início de amortização deu-se em janeiro de 2011. Até 30 de setembro de 2011, foram amortizados R\$ 1.530 contabilizados no resultado da Companhia.

O prazo de amortização do software foi avaliado em oito anos, que a Administração da Companhia entende que será o período de recuperação do investimento.

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

11. Operações com Partes Relacionadas

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

11.1. Adiantamento para futuro aumento de capital

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

11.2. Operações de debêntures

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

Notas Explicativas

11. Operações com Partes Relacionadas - Continuação

11.3. Remuneração da administração

O limite de remuneração da diretoria e dos Administradores da Companhia para o ano de 2011 foi fixado em R\$ 30.000 conforme AGE de 28 de junho de 2011 (R\$ 30.000 para o exercício de 2010). O montante registrado a título de remuneração, participação nos lucros, dividendos e/ou benefícios em geral, no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, foi de R\$ 3.612 (R\$ 20.969 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2010).

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

	30/09/11	31/12/10
Conselho de Administração		
Remuneração-base	648	915
Conselho Fiscal		
Remuneração-base	82	111
Diretoria		
Remuneração-base	1.882	2.030
Participação nos lucros	1.000	17.913
Total	3.612	20.969

A remuneração variável da administração é composta por dois itens: Entrega de ações da Companhia, através de Bônus de Subscrição, e distribuição de bônus sobre 3% do Lucro líquido anual da Companhia, após atingimento de metas. Os bônus são usualmente provisionados ao final de cada exercício social.

11.4. Avais e garantias

Em 30 de setembro de 2011, os avais e fianças prestados pela Companhia para suas controladas totalizavam R\$ 4.647.475 (R\$ 3.372.219 em 31 de dezembro de 2010) para garantia de operações de crédito imobiliário com bancos de primeira linha.

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

11.5. Operações de cessão de crédito com coobrigação

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

Notas Explicativas

11. Operações com Partes Relacionadas - Continuação

11.5. Operações de cessão de crédito com coobrigação - Continuação

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

11.6 Venda da Av. Chile S.A.

Durante o trimestre findo em 30 de setembro de 2011, foi vendida a investida Av. Chile S.A. a um investidor parte relacionada, o Sr. Milton Goldfarb conforme detalhes da Nota 27.

Saldos com partes relacionadas:

Os saldos e transações com partes relacionadas estão demonstrados abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
Ativo				
<i>Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)</i>	1.117.185	514.476	23.133	19.157
<i>Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante</i>	33.605	13.496	53.127	28.014
<i>Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante</i>	207.783	208.684	117.068	64.893
<i>AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante</i>	413.925	433.326	183.516	41.512
Passivo				
<i>Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante</i>	80.600	26.350	135.613	59.665
<i>AFAC – Passivo Circulante e Não Circulante</i>	264	-	-	31.735

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

Os saldos e transações com partes relacionadas estão demonstrados abaixo:

	CONTROLADORA					
	Debêntures - ativo circulante e não circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - ativo circulante e não circulante	Partes relacionadas - ativo não circulante	Partes relacionadas - passivo circulante	Partes relacionadas - passivo não circulante	AFAC - ativo não circulante
Administradora de Bens Avante S.A.	-	-	-	-	-	456
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	167.370	-	15.016	64.741
Alves Pedroso Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.014	-
Amazon Empreend. Imob. Ltda.	9.429	-	-	-	-	-
Bento Lisboa Participações S.A.	-	-	1.153	-	-	1.979
Big Field Incorporação S.A.	-	-	-	-	-	136
Boa Viagem Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	1.410	-
CHL Desenvolvimento Imob. Ltda.	347.800	-	-	-	-	-
Cipasa Desenvolvimento Urbano S.A.	-	-	14.179	59	-	-
Club Felicitá Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	270
Clube Florença Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	217
Cyrela Milão Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	243
Cyrela Tennessee Empreend. Imob. S.A.	-	-	22	-	-	72
Dominus Engenharia Ltda.	-	13.239	-	-	-	-
Eco Life Butanta Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	674
Ecolife Campestre Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	5.273
Ecolife Independência Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	18.239
Ecolife Jaguaré Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	22.734
Ecolife Parque Prado Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	5.748
Ecolife Recreio Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	1
Ecolife Vila Leopoldina Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	21	-
Ecolife Santana Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	5.431
Fator Icone Empreendimentos	5.320	-	-	-	-	365
Fator Realty Participações	-	3.458	-	-	-	-
Gardênia Participações S.A.	-	-	200	-	-	-
Girassol - Vila Madalena Empreend. Imob. S.A.	-	-	497	-	705	-
Gold Acre Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	12.882
Gold Amapá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	24	-	-
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	5.769
Gold Antiparos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	566
Gold Argélia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	776
Gold Beige Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	102	-	-
Gold Black Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	4.434
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	980
Gold Califórnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	201
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.181
Gold Chile Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	8.915
Gold China Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	9.527
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	5.458
Gold Delos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.110
Gold Donoussa Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1
Gold Espírito Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	16.173
Gold Fiji Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	850
Gold Gana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	516
Gold Geneva Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-
Gold Gray Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	89
Gold Groelândia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.381	-	-
Gold Havana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	113
Gold Heraklia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.266
Gold Ikrália Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	558
Gold Índia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.938
Gold Ilhéus Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	42	-	-
Gold Kimolos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	52
Gold Leucada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	330
Gold Limonges Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	35
Gold Linhares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	610
Gold Los Angeles Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.902
Gold Lyon Empreend. Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	911
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	638
Gold Milano Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	558
Gold Marrocos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	574
Gold Monaco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	282
Gold Montana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	448	-	-
Gold Nevada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	636	-	-

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	CONTROLADORA - Continuação					
	Debêntures - ativo circulante e não circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - ativo circulante e não circulante	Partes relacionadas - ativo não circulante	Partes relacionadas - passivo circulante	Partes relacionadas - passivo não circulante	AFAC - ativo não circulante
Gold Orange Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	342	-	-
Gold Palmares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	47
Gold Panamá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	588	-
Gold Pelotas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	618
Gold Red Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	73	-	-
Gold San Diego Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	7.500	-	-	389
Gold Santiago Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.229
Gold Santorini Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	776
Gold São Paulo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	155	15.075
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	97
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.272
Gold Suécia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	4.925
Gold Santa Genebra Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	8.000	-
Gold Turquoise Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	918	-	-
Gold Venice Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	(1.202)
Gold White Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	903	-	-
Gold Yellow Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.549
Goldfarb 1 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	897
Goldfarb 10 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	281
Goldfarb 12 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	2.407
Goldfarb 14 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	445
Goldfarb 15 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	47
Goldfarb 16 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	4.649
Goldfarb 17 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	116
Goldfarb 19 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	5.445
Goldfarb 20 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	6.300	-	-	2.633
Goldfarb 21 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	2.015
Goldfarb 22 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	865
Goldfarb 23 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	36
Goldfarb 24 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	42
Goldfarb 26 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	85
Goldfarb 27 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	102
Goldfarb 29 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	776
Goldfarb 30 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	477
Goldfarb 31 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	624
Goldfarb 35 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1.485
Goldfarb 36 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	37
Goldfarb 38 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1.697
Goldfarb 39 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	717	-	9
Goldfarb 4 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	142
Goldfarb 40 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	360
Goldfarb PDG 5 Inc Construções S.A.	-	-	-	41.572	-	-
Goldfarb 41 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	601
Goldfarb 44 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	712.931	-	5.621	31	1.520	6.070
Goldfarb PDG 2Inc Construções S.A.	-	-	-	166	-	-
Goldfarb PDG 3 Inc Construções S.A.	-	-	-	-	-	11.372
Goldfarb PDG 4 Inc Construções S.A.	-	-	-	-	-	683
HL Empreend. S.A.	-	-	64	-	-	-
Jardim Morumbi Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	3.122	1.491
Jardins Incorporações SPE Ltda.	-	-	-	-	-	133
Jazz 2006 Participações S.A.	41.705	-	2.028	-	-	275
Klabin Segall Investimentos e Particip. S.A.	-	-	-	-	-	5.833
KS Morumbi Emp. Imob. S.A.	-	-	-	-	125	-
Lapin Incorporações SPE Ltda.	-	-	-	-	-	243
LN Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	754	570	-	-	-
MZT Empreend. Imobiliários	-	-	44	-	-	-
Oswaldo Lussac Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	1.166
PDG Companhia Securitizadora	-	-	-	-	-	5.333
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	-	102	-	-	9.777
PDG LN 7 Incorporações e Empreend. S.A.	-	12.788	-	-	-	143
PDG LN 9 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	-	-	-	1.120
PDG LN Incorporações e Empreend. S.A.	-	3.366	-	-	-	-
PDG São Paulo Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	61.497
Saint Hilaire Empreend. Imob. Ltda.	-	-	71	-	-	-
Sardenha Empreend. Imob. S.A.	-	-	2.062	-	27	-
Três Rios Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	2.937

Notas Explicativas

ZMF 10 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	4.395
ZMF 22 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	40.522
Outros	-	-	-	-	1.483	112
Total em 30 de Setembro de 2011	1.117.185	33.605	207.783	47.414	33.186	413.925

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

CONSOLIDADO						
	Debêntures - Ativo Circulante e Não Circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas - Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas - Passivo Circulante	Partes Relacionadas - Passivo Não Circulante	AFAC - Ativo não circulante
Administradora de Bens Avante S.A.	-	-	-	-	-	456
Alves Pedrosa Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.051
Amazon Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1.216
Badeirantes Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1.400
Baguary Empreend. Imob. Ltda.	-	-	2.677	-	-	-
Bento Lisboa Participações S.A.	-	-	5.525	-	-	2.423
Big Field Incorporação S.A.	-	-	-	-	-	371
Boa Viagem Empreend. Imob. S.A.	-	-	250	-	-	-
CHL Desenvolvimento Imob. Ltda.	7	17.351	7.722	-	7.511	260
CHP 1000 2 Empreend. Ltda.	-	-	-	-	-	625
Club Felicitá Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	270
Clube Florença Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	31
Cyrela Tennessee Empreend. Imob. S.A.	-	-	302	-	-	72
Dominus Engenharia Ltda.	-	13.239	-	-	-	-
Eco Life Butanta Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	208
Ecolife Campestre Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	4.813	3.555
Ecolife Parque Prado Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	5.748
Ecolife Recreio Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	1
Ecolife Santana Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	5.431
Fator Icone Empreendimentos	2.591	-	-	-	-	365
Fator Realty Participações	-	3.458	-	-	-	-
Gardênia Participações S.A.	-	-	103	-	-	-
Gold Acre Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	3	-	-	-
Gold Alaska Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	4.774
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	6.798
Gold Antiparos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	417
Gold Argélia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	776
Gold Bahamas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	139	-	-	-
Gold Black Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	3	-	-	2.896
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	749	-	-	1.254
Gold Califórnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	47
Gold Canadá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.635	-	-	-
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	53
Gold Chile Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	4.619
Gold China Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.551	-	-	961
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	29	-	-	4.743
Gold Flórida Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.970	-	-	34
Gold Irlanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	669	-	-	-
Gold Espírito Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	19.424
Gold Fiji Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	600
Gold Gana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	1.094
Gold Geneva Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	140	-	-	-
Gold Gray Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2	-	-	75
Gold Havana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	33
Gold Heraklia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	2.266
Gold Ikrália Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	474	-	-	549
Gold Índia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	3	-	-	7.421
Gold Japão Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	71	-	-	-
Gold Ilhéus Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-
Gold Kimolos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	45
Gold Leucada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	84	-	-	320
Gold Limonges Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-
Gold Linhares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	286
Gold Lisboa Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.492	-	-	-
Gold Los Angeles Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	55	-	-	5.282
Gold Lyon Empreend. Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	619
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	579
Gold Mali Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	355	-	-	-
Gold Marília Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	3.653	-	-	-
Gold Milano Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.401	-	-	180
Gold Minas Gerais Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.226	-	-	-
Gold Marrocos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	150	-	-	-
Gold Monaco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1	-	-	-
Gold Oregon Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	976	-	-	-
Gold Palmares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	88	-	-	47

60

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

CONSOLIDADO - Continuação						
	Debêntures - ativo circulante e não circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - ativo circulante e não circulante	Partes Relacionadas - Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas - Passivo Circulante	Partes Relacionadas - Passivo Não Circulante	AFAC - Ativo não circulante
Gold Panamá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	670	-	-	-
Gold Paraíba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	233	-	-	-
Gold Pelotas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	353
Gold Roraima Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2.878	-	-	-
Gold Salvador Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2.003	-	-	-
Gold San Diego Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-
Gold Santiago Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.332	-	-	1.698
Gold Santorini Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	3.201	-	-	520
Gold São Paulo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	679	-	-	-
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	71
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	47	-	-	1.250
Gold Sikinos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-
Gold Singapura Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2.046	-	-	-
Gold Suécia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	4.565
Gold Venice Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.069	-	-	-
Gold White Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-
Gold Yellow Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1	-	-	1.976
Goldfarb 1 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	17	-	-	882
Goldfarb 10 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	277
Goldfarb 12 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	14	-	-	2.282
Goldfarb 14 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	438
Goldfarb 15 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	16	-	-	45
Goldfarb 16 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	192	-	-	-
Goldfarb 17 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	116
Goldfarb 19 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	135	-	-	-
Goldfarb 21 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	53	-	-	2.015
Goldfarb 22 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	103	-	-	851
Goldfarb 23 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	32
Goldfarb 24 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	42
Goldfarb 26 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	85
Goldfarb 27 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	96
Goldfarb 30 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	251
Goldfarb 36 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	1.685	-	-	37
Goldfarb 38 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	94	-	-	1.499
Goldfarb 39 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	358	-	-	-
Goldfarb 40 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	360
Gold Valence Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	8
Gold Venice Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.069	-	-	-
Goldfarb 49 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	9.204	-	-	-
Goldfarb 6 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	4.487	-	-	-
Goldfarb PDG 5 Inc Construções S.A.	-	-	1.134	-	-	-
Goldfarb 41 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	601
Goldfarb 44 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	1
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	-	288	17.722	-	8.692	329
Goldfarb PDG 4 Inc Construções S.A.	-	-	-	-	-	431
HL Empreend. S.A.	-	-	64	-	101	-
Jardim Morumbi Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	-	1.491
Jardins Incorporações SPE Ltda.	-	-	-	-	-	133
Jazz 2006 Participações S.A.	20.535	-	1.618	-	410	1.011
KS Morumbi Emp. Imob. S.A.	-	-	1.493	-	-	-
Lapin Incorporações SPE Ltda.	-	-	1.156	-	-	74
LN Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	754	570	8.722	-	-
MZT Empreend. Imobiliários	-	-	44	-	-	-
Oswaldo Lussac Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	665	-	1.166
PDG Araxá Income S.A.	-	-	6.788	-	-	-
PDG Companhia Securitizadora	-	-	-	-	-	18.714
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	-	8.751	16.098	21.510	8.111
PDG LN 7 Incorporações e Empreend. S.A.	-	12.788	-	-	-	-
PDG LN 9 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	-	-	-	1.120
PDG LN Incorporações e Empreend. S.A.	-	3.366	-	-	1.000	-
PDG São Paulo Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	30.007
REP DI Desenv. Imobiliário S.A.	-	1.883	-	-	-	-
Saint Hilaire Empreend. Imob. Ltda.	-	-	71	-	-	-
Sardenha Empreend. Imob. S.A.	-	-	2.069	-	-	-
Serra Bella Empreend. Imob. S/A	-	-	1.503	-	-	-

Notas Explicativas**11. Operações com partes relacionadas – Continuação**

CONSOLIDADO - Continuação						
	Debêntures - ativo circulante e não circulante (Nota 7)	Contrato de Mútuo - ativo circulante e não circulante	Partes Relacionadas - Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas - Passivo Circulante	Partes Relacionadas - Passivo Não Circulante	AFAC - Ativo não circulante
Tagipuru	-		290	-	107	
TGLT	-	-	-	-	4.906	
ZMF 10 Incorporações S.A.	-		156	-	-	-
ZMF 2 Incorporações S.A.	-		-	-	-	-
ZMF 22 Incorporações S.A.	-		8.555	60.837	-	
Outros	-		-	-	241	255
Total em 30 de Setembro de 2011	23.133	53.127	117.068	86.322	49.291	172.868

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos

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

Consolidado (em R\$ mil)	Encargos	30/09/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
PDG Realty S.A. Empreendimentos Participações						
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	384	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	1.357	abr/13	Hipoteca	CEF
Gold Amapá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	3.430	9.277	abr/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Beige Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,70% a.a.	9.943	9.215	jun/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Cuiabá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,50% a.a.	1.108	5.675	out/11	Hipoteca	Santander
Gold Groelândia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,4% a.a.	5.054	-	dez/12	Hipoteca	HSBC
Gold Ilhéus Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	128	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Lituania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	88	219	set/12	Hipoteca	CEF
Gold Orange Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Polônia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Porto Velho Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	514	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	2.143	3.695	ago/12	Hipoteca	Banco do Brasil
Gold Red Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	899	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Sudão Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	771	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	-	108	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Caixa
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	1.909	1.530	jun/13	Hipoteca	CEF
Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,25% a.a.	3.848	-	abr/13	Hipoteca/ Recebíveis / Fiança	Santander
Goldfarb PDG 2 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	15.717	9.535	ago/12	Hipoteca	Banco do Brasil
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	0,0825	51.466	23.198	fev/18	Garantia Fidejussória PDG	FINEP
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	0,0525	23.576	23.062	fev/18	Garantia Fidejussória PDG	FINEP
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 2,5% a.a.	1.270	3.500	jun/12	Hipoteca/ Recebíveis / Fiança Proporcional	IBM
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 1,5% a.a.	10.693	22.474	jun/12	Hipoteca / Recebíveis	BTG Pactual
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI	24.599	22.641	mar/15	Hipoteca / Recebíveis	ABC Brasil
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 2,2% a.a.	30.488	27.646	abr/17	Hipoteca / Recebíveis	Votorantim
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI	10.792	12.938	jan/13	Nota Promissória	Fibra
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 2,2% a.a.	77.464	73.617	ago/15	Hipoteca / Recebíveis	HSBC
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 3%	5.581	2.744	abr/12	Hipoteca / Recebíveis	Safrá
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 3%	-	4.120	jan/11	Hipoteca / Recebíveis	Votorantim
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	0,12	42.429	3	fev/18	Hipoteca / Recebíveis	Santander
Total PDG Realty		321.598	260.919			
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.						
Alves Pedroso Empreendimento	TR + 8,3% a.a.	-	335	ago/11	Hipoteca / Recebíveis /	Caixa

Notas Explicativas

Imobiliário Ltda.					Garantia Fidejussória PDG	
Amsterdam Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	6.180	-	ago/12	Hipoteca/ Recebíveis / Fiança Proporcional	Santander
Amsterdam Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	28.932	fev/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
API SPE 39	TR + 10,5% a.a.	24.881	-	mar/14	Hipoteca	Caixa
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	822	jun/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	327	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Santander
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	845	fev/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Santander
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	2.302	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Santander
Bandeirantes Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 8,3% a.a.	4.635	1.765	abr/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	CEF
Big Field S.A Incorporações	TR + 10,5% a.a.	24.755	29.646	nov/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Bruxelas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	6.040	7.678	set/12	Hipoteca	CEF
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	384	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	-	1.357	abr/13	Hipoteca	CEF
Gold Alaska Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	524	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Amapá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	3.430	9.277	abr/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Argentina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	771	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Argentina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,70% a.a.	7.488	1.300	jul/15	Hipoteca	Banco do Brasil
Gold Argentina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	9.342	-	set/15	Hipoteca	Banco do Brasil
Gold Beige Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,7% a.a.	9.943	9.215	jun/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	3.552	4.868	abr/13	Hipoteca	Caixa
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	7.736	2.338	out/13	Hipoteca	Caixa
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	1.252	490	nov/11	Hipoteca	Caixa
Gold Blue Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	5.368	-	set/13	Hipoteca	Caixa
Gold Blue Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	5.784	-	nov/13	Hipoteca	Caixa
Gold Canadá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	514	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Canadá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,5% a.a.	-	6.350	set/11	Hipoteca	Santander
Gold Cancun Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	2.313	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Celestino Bourroul Empreend. Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	28.651	jan/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Gold Cuiabá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	1.108	5.675	out/11	Hipoteca	Santander
Gold Egito Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	1.048	3.615	dez/11	Hipoteca	Santander
Gold Escócia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	2.056	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Escócia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 10,5% a.a.	-	12.768	abr/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Gold Flórida Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	7.192	-	abr/14	Hipoteca e outras Avenças	Caixa
Gold Folegandros Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,50% a.a.	16.508	-	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Bradesco
Gold Geneva Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	6.019	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	HSBC
Gold Geneva Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30% a.a.	2.884	-	mai/13	Hipoteca	Caixa
Gold Groelândia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,4% a.a.	8.724	-	dez/12	Hipoteca	HSBC
Gold Ikrália Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	646	-	nov/12	Hipoteca	CEF
Gold Ithéus Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	128	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Índia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	1.285	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	2.864	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	888	1.418	fev/13	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Caixa
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	4.416	-	abr/13	Hipoteca	Caixa
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	925	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Lituania Empreendimentos	TR + 8,3% a.a.	88	219	set/12	Hipoteca	CEF

Notas Explicativas

Imobiliários SPE Ltda.						
Gold Marília Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,50% a.a.	-	46.482	fev/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Marrocos Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	9.206	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Gold Milano Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,7% a.a.	1.398	5.204	jun/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Minas Gerais Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	2.152	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Mônaco Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,5% a.a.	-	11.690	set/11	Hipoteca/ Cessão Fiduciária/ Fiança	Santander
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 3,00% a.a.	-	74.534	mar/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	32.916	30.058	mar/13	Hipoteca	CEF
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	15.809	11.116	fev/14	Hipoteca	CEF
Gold Oceania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	514	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Oceania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,2% a.a.	380	3.854	fev/13	Hipoteca	Caixa
Gold Orange Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Oregon Empreendimentos Imobiliários SPE S.A.	TR + 8,3% a.a.	282	644	ago/13	Hipoteca	CEF
Gold Panamá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	820	17.193	nov/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Polônia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Porto Velho Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	514	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,0% a.a.	2.143	3.695	ago/12	Hipoteca	Banco do Brasil
Gold Properties Vila Guilherme S.A.	TR + 11,5% a.a.	-	-	jul/09	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Purple Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	-	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Purple Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	1.606	7.842	mai/12	Hipoteca/ Direitos Creditórios	Bradesco
Gold Recife Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	9.332	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Red Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	899	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Roraima Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	770	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Roraima Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,70% a.a.	11.106	20.496	jan/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Santa Catarina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,25% a.a.	4.932	-	abr/12	Alienação Fiduciária	Santander
Gold Santiago Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,02% a.a.	-	-	jul/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Gold Santiago Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	-	-	abr/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Gold Santiago Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	-	-	jun/12	Hipoteca e Outras Avenças	Caixa
Gold Santorini Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	5.158	-	jan/15	Hipoteca e Outras Avenças	Caixa
Gold São Paulo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9% a.a.	-	-	jun/10	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Gold Sidney Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,5% a.a.	-	-	fev/10	Hipoteca/Recebíveis/Fiança Proporcional	Matone
Gold Sidney Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,02% a.a.	-	-	ago/12	Hipoteca	Caixa
Gold Singapura Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	4.246	3.198	nov/12	Hipoteca	Caixa
Gold Sudão Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Sudão Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	-	-	set/12	Hipoteca	Caixa
Gold Suíça Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	1.146	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Texas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	27.932	jul/11	Hipoteca/ Cessão Fiduciária/ Fiança	Santander
Gold Tunísia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	617	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	771	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,5% a.a.	-	1.639	jun/12	Imóvel Araçatuba / SP e Imóvel Manaus / AM	BTG Pactual
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	1.909	-	jun/13	Hipoteca	Caixa
Gold Uberaba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	27.526	mai/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Gold Uberaba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	2.313	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim

Notas Explicativas

Gold Venice Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,7% a.a.	-	15.988	set/11	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Gold Viena Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	TR + 11,2% a.a.	-	-	mai/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Gold Viena Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	TR + 8,3% a.a.	-	497	fev/12	Hipoteca	Caixa
Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,25% a.a	3.848	-	abr/13	Hipoteca/ Recebíveis / Fiança	Santander
Gold Yellow Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	9.672	1.342	jul/12	Hipoteca e outras Avenças	Bradesco
Goldfarb 13 Empreendimento Imobiliário Ltda	TR + 8,30% a.a	2.710	-	nov/14	Hipotecas	Caixa
Goldfarb 6 Empreendimento Imobiliário Ltda	TR + 8,30% a.a	27.046	-	dez/14	Hipotecas	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 3,66% a.a.	-	-	jan/10	Garantia Fidejussória PDG	ABC Brasil
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 1,7% a.a.	-	-	ago/09	Garantia Fidejussória PDG	Banco do Brasil
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 2,2% a.a.	-	-	abr/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 2,00% a.a.	8.804	15.639	jan/14	Garantia Fidejussória PDG	Brascan
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,3% a.a.	-	83	fev/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 3,54% a.a	-	-	ago/10	Aplicação de R\$ 2 Milhões a 98% CDI	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 1,35% a.a	276	820	jan/12	Garantia Fidejussória PDG	CIT Brasil
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 2,00% a.a	-	8.459	mai/11	Garantia Fidejussória PDG	Safra
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 3,35 % a.a.	5.573	-	jan/14	Notas promissórias	Safra
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 1,5 % a.a.	-	-	jun/10	Aval PDG	BTG Pactual
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,3% a.a.	411	532	mar/12	Hipoteca	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 3,35 % a.a.	-	6.678	jan/14	Nota Promissória	Safra
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	0,083	-	1.871	mar/14	Hipoteca	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,16% a.a.	-	15.469	ago/15	Aval PDG	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 4,5%	793	-	mai/15	Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 8%	79	-	nov/15	Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 5,5%	5.082	-	out/20	Nota Promissória / Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 8%	4.516	-	out/18	Nota Promissória / Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 1,44% a.a.	9.471	-	dez/11	Aval PDG	HSBC
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 5,50% a.a	471	-	abr/21	Nota Promissória / Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TJLP + 1,0% a.a	3.564	-	dez/15	Fiança	CEF/BNDES
Goldfarb PDG 2 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	15.717	9.535	jul/12	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	HSBC
Goldfarb PDG 3 Incorporacoes Ltda		2.484	-	set/13	Hipoteca / Fiança	Caixa
Goldfarb PDG Incorporações S.A.	0,083	182	176	jul/14	Hipoteca	Caixa
Holanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,5% a.a.	-	-	mar/10	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Matone
Kirmayr Negócios Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	-	nov/10	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Luxemburgo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9% a.a.	5.236	6.666	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Nova Água Rasa Empreendimentos Imobiliários SPE S.A.	TR + 11% a.a.	-	-	fev/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	HSBC
Nova Mooca Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10% a.a.	25.320	7.505	abr/12	Hipoteca	Santander
Santa Genebra Empreendimentos Imobiliários S/A	TR + 9,9% a.a	22.566	-	jul/13	Hipoteca	Santander
Nova Tatuapé Negócios Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,5% a.a.	-	-	dez/10	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	HSBC
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 11,5% a.a.	-	-	fev/10	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	-	1.896	jul/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	-	-	set/11	Hipoteca	Bradesco
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 9,31% a.a.	-	-	jul/10	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Petrônio Portela Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 9% a.a.	-	-	dez/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro

Notas Explicativas

Santa Genebra Empreendimentos Imobiliários Ltda.	INCC + 12% a.a.	-	-	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Cyrela
São João Climaco Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 8,3% a.a.	-	-	jun/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
São João Climaco Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 8,3% a.a.	-	-	dez/10	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Serra Bella Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 8,3% a.a.	1.110	3.345	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Serra Bella Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 9,92% a.a.	257	-	mar/13	Hipoteca	Caixa
Spe Estrada do Rio Grande	TR + 10,5% a.a.	6.900	-	abr/12	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
SPE Jaguaré Construções Ltda.	TR + 11% a.a.	-	-	fev/10	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
SPE Gama Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	TR + 11% a.a.	-	376	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
SPE Reserva do Alto Aricanduva Construções Ltda.	TR + 12% a.a.	-	-	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Vassoural Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	15.732	20.125	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10% a.a.	-	2.364	mar/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S.A.	INCC + 12% a.a.	-	-	nov/09	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Cyrela
Vital Palácio Miraflores Incorporadora Ltda.	TR + 9,9% a.a.	1.602	-	jun/13	Hipoteca / Recebíveis / Fiança/ Penhor	Itaú-Unibanco
PDG SP 6 Incorporações SPE Ltda.	TR + 9,9% a.a.	650	-	nov/13	Hipoteca / Recebíveis / Fiança/ Penhor	Itaú-Unibanco
Outros		3	-			
Total Goldfarb		- 426.668	620.348			
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.						
Araxá Participações e Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 12% a.a.	13.692	14.013	dez/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Assis Bueno 30 Incorporações Ltda.	TR + 11,5% a.a.	667	4.296	abr/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Bandeirantes Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 8,3% a.a.	3.090	3.530	abr/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	CEF
César Cople Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	17.859	-	out/12	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	TR + 10,4% a.a.	-	21.390	ago/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,3% a.a.	-	5.265	jul/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,3% a.a.	-	5.783	ago/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,0% a.a.	-	10.453	ago/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,15% a.a.	10.460	-	mai/12	Fiança Proporcional	Bradesco
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,1% a.a.	10.458	-	fev/12	Fiança Proporcional	Bradesco
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 1,95% a.a.	5.121	-	mar/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 1,95% a.a.	5.627	-	jul/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 1,95% a.a.	10.176	-	ago/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LI Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	4.141	4.160	jun/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LIV Incorporações Ltda.	TR + 8,3% a.a.	2.144	-	ago/14	Recebíveis / Fiança Proporcional	CEF
CHL LIV Incorporações Ltda.	CDI + 2,3% a.a.	3.623	3.715	jun/14	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LVIII Incorporações Ltda.	TR + 8,3% a.a.	1.925	-	ago/14	Recebíveis / Fiança Proporcional	CEF
CHL LXXII Incorporações Ltda.	CDI + 0,0% a.a.	4.141	4.251	jun/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LXXIII Incorporações Ltda.	CDI + 0,0% a.a.	4.141	4.251	jun/12	Fiança Proporcional	Itaú BBA
EP770 Empreiteira Ltda	CDI + 0,0% a.a.	11.720	5.921	jan/12	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Estrada do Cabuçu de baixo Incorporações Ltda.	TR + 8,3% a.a.	1.961	1.960	jun/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	Caixa
Jaime Poggi Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	40.186	104.227	fev/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Miguel de Frias 156 Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	5.258	9.882	mai/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 11,5% a.a.	-	895	jul/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	-	2.897	jul/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Savelli Empreendimentos e Participações Ltda.	TR + 10,4% a.a.	4.777	9.871	nov/13	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	HSBC
SPE Aberlardo Bueno 3600 Incorporações Ltda.	TR + 11,5% a.a.	-	12.061	mai/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Santander
SPE Almirante Baltazar 131 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	971	6.061	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	HSBC
SPE Baronesa de Poconé 222 Incorporações Ltda.	TR + 13% a.a.	-	1.636	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
SPE CHL LVII Incorporações Ltda	TR + 11% a.a.	-	2.836	nov/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
SPE Dona Mariana 187 Incorporações Ltda.	TR + 10,75% a.a.	-	7.910	set/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Itaú-Unibanco

Notas Explicativas

SPE Estrada do Monteiro 323 Incorporações Ltda	TR + 10,4% a.a.	41.523	58.292	dez/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Unibanco
SPE Estrada do Rio Grande Ltda.	TR + 10,5% a.a.	6.900	-	mar/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
SPE General Mitre 137 Incorporações LTDA	TR + 11,25% a.a.	7.216	15.016	abr/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Unibanco
SPE MOL 38 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	13.341	mai/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Itaú-Unibanco
SPE VPA 144 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	3.487	10.688	abr/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Total CHL	-	221.264	344.601			
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.						
Abyara Planejamento Imobiliário S.A.	CDI + 1,5% a.a.	-	91	abr/11	Hipoteca	BTG Pactual
Agest Incorporadora. Ltda.	TR + 10,5% a.a..	23.849	12.998	fev/12	Avalistas e Garantia Hipotecária	Bradesco S/A
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2% a.a.	66.071	71.623	jul/12	Avalistas	Safra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 5,75% a.a.	27.012	32.781	abr/15	Avalistas	Deutsche Bank
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 4,91% a.a.	15.178	30.053	mar/12	Garantia Fidejussória	Fibra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2,3% a.a.	19.744	29.928	mai/12	Não há	Banco do Brasil
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2% a.a.	-	7.484	mar/11	Hipoteca / Avalistas	Safra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 0% a.a.	5.165	9.397	ago/12	Avalistas	Fibra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 0,5% a.a.	3.529	3.430	mar/14	Hipoteca / Avalistas	Safra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	IGPM + 12% a.a.	1.387	1.749	jan/16	Recebíveis	Safra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a..	10.921	3.997	nov/11	Hipoteca	Santander
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	IGPM + 12,5% a.a..	166	485	ago/15	Avalistas	Daycoval
Agra Loteadora S.A	CDI + 7,44% a.a.	-	11.294	mai/12	Avalistas	BIC BANCO
Agra Moab Incorporadora Ltda.	TR + 11% a.a..	14.801	6.370	set/13	Hipoteca	CEF
Agra Singolare	TR + 10% a.a..	11.668	-	fev/15	Avalista	BIC BANCO
Agra Urbanismo	CDI + 7,44% a.a..	5.653	-	mai/12	Avalistas	BIC BANCO
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2% a.a.	80.168	80.150	jun/14	Avalista	HSBC
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 1,75% a.a.	250.982	250.976	jul/13	Recebíveis	Banco do Brasil
Alive Morumbi Empreendimento Imobiliário S.A.	IGPM + 12% a.a..	576	771	jun/16	Recebíveis	Safra
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 9,75% a.a.	31.527	15.805	dez/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 9,75% a.a.	14.229	5.793	mar/13	Hipoteca	Itaú-Unibanco
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 9,90% a.a.	16.272	16.084	mai/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 9,90% a.a.	8.107	5.876	jan/13	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
API SPE 11 - Planejamento e Desenvolvimento Empreendimento Imobiliários	TR + 10% a.a..	22.988	-	fev/15	Garantia Hipotecária e Fiança	Banco do Brasil
API SPE 15 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 11% a.a.	27.353	20.213	jun/12	Hipoteca	Bradesco
API SPE 20 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 10% a.a..	17.815	-	fev/15	Garantia Hipotecária e Fiança	Banco do Brasil
API SPE 22 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR + 10% a.a..	9.000	-	mar/15	Garantia Hipotecária e Fiança	Banco do Brasil
API SPE08 - Plan. Desenv. de Empreendimentos Imob.	TR + 9,56% a.a.	1.534	903	jan/13	Hipoteca	CEF
API SPE26 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda.	TR 9,5 % a.aa.	1.176	-	jul/12	Garantia Hipotecária e Fiança	CEF
Arena Park Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 11,7% a.a.	34.475	50.399	mar/13	Recebíveis	Itaú-Unibanco
ASACORP - Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 9,92% a.a.	-	509	ago/13	Hipoteca / Recebíveis	CEF
ASACORP - Empreendimentos e Participações S.A.	CDI + 3,04 % a.aa..	97	-	jan/12	Garantia Hipotecária e Fiança	CEF
ASACORP - Empreendimentos e Participações S.A.	TR 9,5 % a.aa.	7.825	-	out/13	Garantia Hipotecária e Fiança	CEF
ASACORP - Empreendimentos e Participações S.A.	CDI + 3,04 % a.aa..	950	-	out/13	Garantia Hipotecária e Fiança	CEF
Atmos Incorporadora Ltda	TR + 10% a.a..	4.500	-	out/13	Garantia Hipotecária e Fiança	CEF
Barra Ville Incorporadora Ltda.	TR + 11% a.a.	-	13.937	jul/11	Hipoteca / Avalistas	Santander
BNI Artico Desenvolvimento Imobiliário Ltda	TR + 10,5% a.a.	8.899	6.593	dez/12	Recebíveis	HSBC
BNI Báltico Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	TR + 10,5% a.a.	35.431	16.877	dez/14	Hipoteca	Bradesco

Notas Explicativas

BNI Báltico Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	TR + 10,5% a.a.	17.700	7.714	dez/14	Hipoteca	Bradesco
BNI Índico Des. Imob. Ltda	TR + 9,75% a.a.	17.034	11.543	mai/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Brindisi Empreendimentos Imobiliários Ltda.	CDI + 2,15% a.a.	-	469	jun/11	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Brotas Incorporadora Ltda.	TR + 11,5% a.a.	-	1.104	jan/13	Avalistas	Itaú-Unibanco
Brotas Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	27.474	13.156	jan/13	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Brotas Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a..	1.218	-	set/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Caph Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	18.788	10.901	jan/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Ciclame Incorporadora Ltda.	TR + 13,5% a.a.	16.022	16.145	mar/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Colina De Piata Incorporadora Ltda	TR + 10% a.a..	57.471	27.788	nov/11	Garantia Hipotecária e outras avenças	Banco do Brasil
Companhia Setin de Empreendimentos e Participações	TR + 10,5% a.a.	110.832	41.617	dez/12	Recebíveis	Santander
Conquista Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 9,90% a.a..	48.045	34.191	fev/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Contemporanium Empreendimento Imobiliário	TR + 9,90% a.a..	9.965	8.571	dez/13	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Coreopsis Empreendimento S.A.	TR + 10,5% a.a.	14.052	12.953	jun/12	Hipoteca / Avalistas	Bradesco
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,6% a.a.	-	332	nov/12	Recebíveis	HSBC
Delaporte Empreendimento Imobiliários S/A	TR + 10,3% a.a..	26.043	9.283	fev/13	Penhor de recebíveis, fiança e hipoteca do terreno	HSBC Bank Brasil S/A
Draco Incorporadora Ltda	TR + 9,8% a.a..	13.370	8.884	jun/12	Avalistas e Garantia Hipotecária	Bradesco S/A
Eltanin Incorporadora Ltda.	TR + 10,3% a.a.	4.814	4.363	set/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
Esperança Incorporadora - Terra Residence	TR + 10% a.a.	2.657	-	mar/15	Garantia da Hipoteca	Banco do Brasil
Etage Botafogo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	6.559	9.942	jul/13		Real
Exuberance Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	-	14.973	mai/11	Recebíveis	Santander
Gan Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	5.699	10.214	out/11	Hipoteca	HSBC
Garibaldi Incorporadora Ltda	TR + 10,026% a.a..	8.973	-	out/13	Garantia Hipotecária/Fiança	Banco do Brasil
Gliese Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	1.954	1.771	jan/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Grajaú Empreendimentos Imobiliários Ltda.	IGPM + 12% a.a.	617	962	ago/15	Recebíveis	Unibanco
Greenville Incorporadora Ltda. - Etco	TR + 10% a.a..	5.767	-	dez/13	Garantia da Hipoteca	Bradesco
Gundel Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	13.860	7.166	abr/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Heliconia Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	2.608	9.184	mai/12	Hipoteca / Avalistas	Santander
Icarai Village Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 12% a.a.	13.778	13.259	ago/12	Recebíveis	HSBC
Incorporadora Ipitanga Ltda.	TR 9,5 % a.a.	861	-	set/12	Garantia Hipotecária/Fiança	CEF
Inpar Abyara Projeto Residencial América SPE LTDA.	CDI + 7,44% a.a.	484	775	fev/12	Hipoteca	BICBANCO
Inpar Abyara Projeto Residencial América SPE LTDA.	TR + 10,5% a.a.	23.928	18.111	jun/12	Hipoteca	Santander
Inpar Abyara Projeto Residencial Santo Amaro SPE LTDA.	TR + 10,5% a.a.	16.015	12.490	out/11	Hipoteca	Real
Kalapalo Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 11,5% a.a.	3.990	3.617	out/12	Avalistas	Itaú-Unibanco
Kalapalo Empreendimentos Imobiliários Ltda.	CDI + 2% a.a.	35.906	15.646	jan/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Kamayura Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,03% a.a.	27.516	22.900	nov/11	Hipoteca	Santander
Kantarure Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 9,60% a.a..	58.275	43.217	ago/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
KFA Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	4.235	32.554	mai/12	Hipoteca / Recebíveis	Santander
Klabin Segal Investimentos e Participações SPE S.A.	TR + 11,7% a.a.	30.860	34.138	mar/12	Recebíveis	Safra
Klabin Segall Lider Praça Louveira SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	3.254	13.339	mai/12	Recebíveis	Santander
Klabin Segall S.A.	TJLP + 3,8% a. aa..	-	842	dez/11	Garantia Fidejussória	Safra
Klabin Segall Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	389	4.326	out/12	Recebíveis	Real
Klabin Segall Vergueiro Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	938	2.783	ago/12	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Klabin Tagipuru Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	TR + 10,5% a.a.	41.884	40.602	mai/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Kochab Incorporadora Ltda.	TR + 11,5% a.a.	5.884	5.332	jan/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Kochab Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	79.074	47.910	set/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
KSC 2 Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	-	4.075	jul/13	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Lagoa Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 11% a.a.	4.918	11.119	ago/12	Hipoteca	HSBC
Laguna Incorporadora Ltda.	TR + 12% a.a.	-	3.406	nov/12	Hipoteca	Bradesco
Lordello Emp. Imob. Ltda	TR + 9,90% a.a..	17.927	10.999	jun/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco

Notas Explicativas

Lordello Emp. Imob. Ltda	TR + 9,90% a.a..	6.148	2.153	out/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Luau do Recreio Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	-	26.125	ago/13	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Maioruna Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	21.857	8.358	dez/11	Hipoteca	Santander
Malte Investimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	10.840	6.600	ago/12	Recebíveis	Itaú-Unibanco
Mareas Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	26.367	25.562	nov/13	Recebíveis	Bradesco
Marubo Empreendimento Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	64.907	22.426	jan/13	Hipoteca / Recebíveis	Santander
Matipu Empreendimento Imob. Ltda	TR + 9,75% a.a..	48.753	34.481	set/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Moema Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	IGPM + 12% a.aa..	3.960	5.305	dez/20	Recebíveis	Safra
More Alphaville Empreendimentos Imobiliários Ltda.	CDI + 2% a.a.	23.835	23.835	jan/13	Hipoteca / Avalistas	ABC Brasil
Morumbi SPE Ltda.	IGPM + 11,39% a.a.	1.035	1.679	jul/19	Recebíveis	Real
Mutinga Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	29.345	15.129	nov/11	Hipoteca	Unibanco
Orion Incorporadora Ltda	TR + 10% a.a..	3.464	-	mar/15	Garantia Hipotecária e Fiança	Banco do Brasil
Oscar Freire Incorporadora Ltda. - Citta Vida Bella	TR 9,5 % a.aa.	128	-	set/12	Garantia Hipotecária e Fiança	CEF
Parque do Sol Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 9,90% a.a..	80.335	62.835	fev/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	106.885	58.176	mar/12	Hipoteca / Avalistas	Santander
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	67.199	46.257	out/11	Hipoteca / Avalistas	Real
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	30.730	19.983	mai/12	Hipoteca	Real
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,75% a.a..	35.266	14.402	dez/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,90% a.a..	20.664	10.365	mar/13	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Poli Investimentos Imobiliários Ltda.	TR + 12% a.a.	13.432	36.623	abr/12	Hipoteca / Recebíveis	Bradesco
Progresso Incorporadora Ltda.	TR 9,5 % a.aa.	5.020	-	out/12	Garantia Hipotecária e Fiança	CEF
Reserva de Piatã Incorporadora Ltda.	TR + 10% a.a..	9.500	-	mar/15	Garantia Hipotecária/Fiança	Banco do Brasil
Saiph Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	11.301	13.985	set/12	Avalistas	Real
Saiph Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	4.924	set/12	Avalistas	Real
Schahin Astúrias Incorporadora Ltda	TR + 10,5% a.a.	7.747	7.746	out/11	Hipoteca	Bradesco
Spasso Mooca Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	8.809	14.185	abr/12	Recebíveis	HSBC
SPE Reserva Ecoville Condomínio Clube Torres 1 e 2	TR + 10,5% a.aa.	10.082	-	fev/13	Alienação Fiduciária	HSBC Bank Brasil S/A
SPE Reserva Ecoville Condomínio Clube Torres 3 e 4	TR + 10,5% a.aa.	7.628	-	ago/13	Alienação Fiduciária	HSBC Bank Brasil S/A
Springs Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	-	19.621	abr/11	Recebíveis	Santander
Teixeira de Barros Incorporadora Ltda	TR + 10,5% a.a..	5.564	-	out/13	Garantia Hipotecária/Fiança	Banco do Brasil
Tempo Incorporadora Ltda	TR + 10% a.a..	1.991	-	mar/15	Garantia Hipotecária/Fiança	Banco do Brasil
Torre de Ferrara Incorp Ltda	TR + 9,90% a.a..	6.432	4.336	abr/12	Hipoteca / Recebíveis	Itaú-Unibanco
Torre de Rhodes Incorporadora Ltda.	TR + 11,5% a.a.	5.494	4.154	nov/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Trinta e Um de Janeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda.	IGPM + 12,25% a.a.	33.965	37.563	mai/12	Hipoteca / Avalistas	BTG Pactual
Vicente Ferrer Incorporadora Ltda.	TR 9,5 % a.aa.	840	-	nov/12	Garantia Hipotecária e Fiança	CEF
Vila Mascote SPE Ltda.	IGPM + 9,5% a.a.	193	485	ago/14	Recebíveis	ABC Brasil
Village Recreio Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	22.930	21.546	abr/12	Recebíveis	Santander
Vitality Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	-	23.895	abr/12	Recebíveis	Santander
Total AGRE	-	2.313.332	1.883.966			
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.						
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.	CDI + 4% a.a.	-	404	jul/11	Aval	Bradesco
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.	CDI + 5,66% a.a.	-	206	abr/11	Aval	Bradesco
FAS Campinas Empreendimento Imobiliário S.A.	CDI + 12,68% a.a.	-	447	mar/11	Aval	Banif
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,75% a.a.	-	15.445	ago/11	Aval	BTG Pactual
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	5,8%	-	4.798	jun/19	Aval e Hipoteca	Banif
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 4% a.a.	-	4.433	abr/13	Hipoteca, Aval e Fiança Proporcional	ABC Brasil
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 4% a.a.	-	321	abr/11	Aval e Recebíveis	Safra
Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 4,25% a.a.	-	4.581	dez/13	Aval LDI / Hipoteca Terreno	Votorantim

Notas Explicativas

Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 3,66% a.a.	-	1.531	out/11	Aval	Bradesco
Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 4,2% a.a.	-	611	mai/11	CEPAC Aguas Espraiadas/ Aval	Itaú-Unibanco
REP Real Estate Partners Desenvolvimento Imobiliário S.A.	13,8%	-	2.820	abr/11	Aval	Bradesco
SPE Raízes Iluminadas Ltda.	TR + 11% a.a.	-	1.261	abr/11	Recebíveis/ Hipoteca/ Aval	Bradesco
SPE Trinidad Desenvolvimento Imobiliário Ltda	CDI + 4% a.a.	-	2.308	out/12	Aval / Recebíveis	Fibra
Spe Varandas Ltda.	TR + 11,5% a.a.	-	1.223	jan/11	Recebíveis/ Hipoteca/ Aval	Bradesco
SPE Vista Marina Ltda.	TR + 11% a.a.	-	1.271	out/11	Recebíveis/ Hipoteca	Bradesco
Total LDI	-	-	41.660			
REP Real Estate Partners						
FAS Campinas Empreendimento Imobiliário S.A.	CDI + 12,68% a.a.	1.073	-	jan/12	Aval	Banif
Mais Shop Hortolândia SPE	CDI + 11% a.a.	14.568	-	jun/20	Aval LDI/Recebíveis	Itaú-Unibanco
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 0,5% aa	-	4.611	jul/11	Hipoteca / Recebíveis	Bradesco
REP Real Estate Partners Desenvolvimento Imobiliário S.A.	15%	8.697	-	jan/12	Aval LDI/Recebíveis	Bradesco
Total REP	-	24.338	4.611			
Tagipuru Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	TR + 10,5% a.a.	34.239	36.911	mai/12	Recebíveis/ Hipoteca/ Fianças	Itaú-Unibanco
Fator Sky Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	1.414	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Fator Amazon Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	13.119	15.209	jan/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Fator Aquarius Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 12% a.a.	10.677	16.915	jan/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Unibanco
Fator Icone Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	5.522	8.320	jan/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Jaguare Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5%a.a.	-	3.610	mai/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Cyrela Milão Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10% a.a.	-	2.757	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Ecolife Independência Empreend. Imobiliários S.A.	TR + 10,5%a.a.	8.538	8.404	abr/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Administradora de Bens Avante S.A.	TR + 11,5%a.a.	-	8.455	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Ecolife Parque Prado Empreendimento Imobiliário Ltda.	TR + 10,5%a.a.	-	7.092	mai/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Ecolife Santana Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 10,5% a.a.	8.886	8.988	jan/13	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorporações S.A.	TR + 10,5%a.a.	9.467	8.629	jun/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Club Florença Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5%a.a.	2.822	6.605	jan/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Club Felicitá Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 10,5%a.a.	11.157	5.929	set/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Vista do Sol Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5%a.a.	3.112	3.044	set/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Ecolife Campestre Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 10,5% a.a.	11.647	5.747	jul/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Ecolife Recreio Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 10,5%a.a.	12.916	8.006	set/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
PDG LN Inc. e Construções SA	TR + 10,5%a.a.	-	7.449	mar/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Três Rios Empreend. Imob. S.A.	TR + 10,5% a.a.	10.614	5.800	jul/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Queiroz Galvão Mac Cyrela Veneza Emp.Imob. S.A.	TR + 10%a.a.	14.810	8.613	jul/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Ecolife Parque Prado Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 10,5% a.a.	2.785	-	ago/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Camburiu Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 10,5% a.a.	2.670	-	ago/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Cidade Madri Incorporação S.A.	TR + 11% a.a.	3.484	-	jun/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
PDG BH Incorporações S.A.	TR + 10,5% a.a.	4.384	-	mar/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
PDG-LN 7 Incorporação e Empreendimentos S.A.	TR + 10,5% a.a.	1.249	-	jan/12	Recebíveis	Bradesco
PDG-LN 9 Incorporação e Empreendimentos S.A.	TR + 10,5% a.a.	4.923	-	jan/12	Recebíveis	Bradesco
Outros		5.122	2.834			
TOTAL ENDIVIDAMENTO		3.489.343	3.336.836			
Parcela Circulante		2.099.303	1.626.566			
Parcela Não Circulante		1.390.040	1.710.270			

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

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

Tipo de Dívida	Controladora	
	30/09/11	31/12/10
SFH.	235.927	40.613
Capital de Giro	10.629	174.046
FINEP	75.042	46.260
Total	321.598	260.919

Tipo de Dívida	Consolidado	
	30/09/11	31/12/10
SFH	2.607.466	2.221.813
Capital de Giro	806.835	1.016.154
FINEP	75.042	46.260
Outros	-	52.609
Total	3.489.343	3.336.836

Os empréstimos e financiamentos de longo prazo vencem como segue:

Ano	Consolidado	
	30/09/11	31/12/10
2012	133.795	940.286
2013	670.177	253.650
2014	163.091	69.707
2015	65.022	68.410
Após 2015	357.955	378.217
Total	1.390.040	1.710.270

13. Ações preferenciais resgatáveis e usufruto de ações

13.1 Ações preferenciais

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

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

Notas Explicativas

da Companhia; e (ii) 66,67%, equivalente a R\$ 106.672 foi destinado à Reserva de capital.

Notas Explicativas

13. Ações preferenciais resgatáveis e usufruto de ações – Continuação

13.1 Ações preferenciais - Continuação

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

a) Dividendos fixos, prioritários e cumulativos a serem pagos anualmente ("Dividendos Fixos Cumulativos"), nas seguintes datas: 15 de junho de 2011; 15 de junho de 2012; 15 de junho de 2013; 15 de junho de 2014 e 15 de junho de 2015, independentemente de deliberação da Assembleia Geral e de levantamento de balancete especial para tanto;

b) O Dividendo Fixo Cumulativo, a ser pago em cada Data de Pagamento de Dividendo Fixo, vinculado ao valor de investimento aportado pelo investidor detentor das ações preferenciais;

c) Serão resgatáveis, nos termos previstos no Estatuto Social da Companhia ZMF 22; e

d) Outros direitos relacionados a condição de investidor preferencialista.

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

Os saldos em aberto são como segue:

	Consolidado	
	30/09/11	31/12/10
Principal	300.000	300.000
Atualização	11.217	13.351
	311.217	313.351

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

13.2 Usufruto de ações

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

Notas Explicativas

14. Debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
Debêntures	1.545.915	1.461.418	1.545.915	1.461.418
PDG Realty S.A. - 1ª Emissão	258.458	264.183	258.458	264.183
(-) Custo da 1ª Emissão	(3.765)	-	(3.765)	-
PDG Realty S.A. - 3ª Emissão	301.461	309.536	301.461	309.536
(-) Custo da 3ª Emissão	(1.621)	(2.044)	(1.621)	(2.044)
PDG Realty S.A. - 4ª Emissão	285.575	285.038	285.575	285.038
(-) Custo da 4ª Emissão	(2.955)	(3.215)	(2.955)	(3.215)
PDG Realty S.A. - 5ª Emissão	610.534	614.302	610.534	614.302
(-) Custo da 5ª Emissão	(5.578)	(6.382)	(5.578)	(6.382)
PDG Realty S.A. - 6ª Emissão	104.139	-	104.139	-
(-) Custo da 6ª Emissão	(333)	-	(333)	-
Obrigação por Emissão de CCB/CRIs	589.024	-	1.214.732	867.261
1ª Série da 1ª Emissão	-	-	-	27.488
2ª Série da 1ª Emissão	26.925	-	26.925	-
3ª Série da 1ª Emissão	92.100	-	92.100	-
4ª Série da 1ª Emissão	7.800	-	7.800	-
5ª Série da 1ª Emissão	201.375	-	201.375	-
7ª Série da 1ª Emissão	260.824	-	260.824	-
1ª Série da 2ª Emissão	-	-	-	34.182
2ª Série da 2ª Emissão	-	-	90.461	92.774
3ª Série da 2ª Emissão	-	-	111.853	114.789
1ª Série da 3ª Emissão	-	-	-	25.216
2ª Série da 3ª Emissão	-	-	-	165.654
3ª Série da 3ª Emissão	-	-	423.394	407.158
Total	2.134.939	1.461.418	2.760.647	2.328.679
Parcela Circulante	-	-	-	101.179
Parcela Não Circulante	2.134.939	1.461.418	2.760.647	2.227.500

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

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

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

Notas Explicativas

14. Debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) – Continuação

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

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

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

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

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

Os títulos da 3ª Emissão de Debêntures possuem cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e índices de EBITDA, com base das informações trimestrais consolidadas da Companhia. Em 30 de setembro de 2011, a

Notas Explicativas

Companhia estava adimplente com todas as condições contratuais de emissão das debêntures.

14. Debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) – Continuação

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

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

14.3. Debêntures Controlada Klabin Segall S.A.

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

Notas Explicativas

Notas Explicativas

14. Debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) – Continuação

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

A controlada, nos termos das Cláusulas 4.4.10 e 5.7 do “Instrumento Particular de Escritura da Primeira Emissão Pública de Debêntures Simples”, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, através de seu Conselho de Administração, reunido em 13 de julho de 2010, aprovou a realização do resgate antecipado das debêntures da 1ª Emissão, para o dia 17 de agosto de 2010, o que efetivamente ocorreu naquela data.

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

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

14. Debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) – Continuação

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

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

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

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

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

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

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

As debêntures terão prazo de vigência de 66 meses, vencendo em 30 de setembro de 2016 e renderão juros de 14,60% ao ano, calculados de forma linear, com base em um ano de 365 dias, equivalente a uma taxa pré-fixada, calculada de forma exponencial de 11,31%, calculada sobre o valor nominal unitário de cada

Notas Explicativas

debênture desde a data de emissão até a data de pagamento de cada remuneração.

14. Debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) – Continuação

14.7. Previsão de amortização das debêntures

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

<i>Exercício de Amortização</i>	<i>Percentual de Amortização</i>	<i>30/09/11</i>
1ª Emissão		
2011	5,69%	8.458
2015	23,95%	62.500
2016	23,95%	62.500
2017	23,95%	62.500
2018	23,95%	62.500
<i>Despesas a apropriar</i>		(3.765)
Total 1ª Emissão	100,00%	254.693
3ª Emissão		
2011	3,29%	1.461
2012	19,46%	60.000
2013	38,91%	120.000
2014	38,91%	120.000
<i>Despesas a apropriar</i>		(1.621)
Total 3ª Emissão	100,00%	299.840
4ª Emissão		
2011	1,96%	5.575
2012	6,20%	17.500
2013	24,80%	70.000
2014	24,80%	70.000
2015	24,80%	70.000
2016	18,60%	52.500
<i>Despesas a apropriar</i>		(2.955)
Total 4ª Emissão	100,00%	282.620
5ª Emissão		
2011	3,63%	10.534
2013	19,46%	120.000
2014	38,92%	240.000
2015	38,92%	240.000
<i>Despesas a apropriar</i>		(5.578)
Total 5ª Emissão	100,00%	604.956
6ª Emissão		
2011	3,56%	7.139
2016	96,79%	97.000
<i>Despesas a apropriar</i>		(333)
Total 6ª Emissão		103.806
Total Geral		1.545.915

Notas Explicativas

14. Debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) – Continuação**14.8. Custos de transação das debêntures**

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

30/09/11	PDG Realty 3ª emissão	PDG Realty 3ª emissão	PDG Realty 4ª emissão	PDG Realty 5ª emissão	PDG Realty 6ª emissão
Na data da Emissão	250.000	300.000	280.000	600.000	97.000
(-) Custos de transação	(3.895)	(2.677)	(3.217)	(7.624)	(367)
Ingresso líquido de recursos na Companhia na data da operação	246.105	297.323	276.783	592.376	96.633
Taxa nominal da operação	CDI+0,9%	TR + 10,45%	CDI+2,40%	TR+8,16%	14,60%
Taxa efetiva da operação	CDI+0,9%	TR + 10,70%	CDI+2,78%	TR+8,40%	14,67%
Apropriação dos custos de transação ao resultado:					
Valores apropriados					
2009	-	(66)	-	-	-
2010	-	(567)	(2)	(642)	-
2011	(130)	(423)	(260)	(1.404)	(34)
Subtotal	(130)	(1.056)	(262)	(2.046)	(34)
Valores a apropriar					
2011	(132)	(143)	(257)	(120)	(15)
2012	(519)	(563)	(498)	(1.559)	(67)
2013	(519)	(559)	(498)	(1.559)	(67)
2014	(519)	(356)	(498)	(1.559)	(67)
2015	(519)	-	(498)	(781)	(67)
2016	(519)	-	(706)	-	(50)
2017	(519)				
2018	(519)				
Subtotal	(3.765)	(1.621)	(2.955)	(5.578)	(333)
Total	(3.895)	(2.677)	(3.217)	(7.624)	(367)

14.9. Alocação dos encargos financeiros

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

Notas Explicativas

15. Obrigações por aquisição de imóveis

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
Numerários	12.079	9.015	309.260	459.746
Vinculados a VGV	24.151	30.489	758.061	743.753
(-) Ajuste a Valor Presente	-	(4.340)	(10.120)	(14.281)
Total	36.230	35.164	1.057.201	1.189.218
<i>Circulante</i>	36.144	31.419	759.006	786.391
<i>Não circulante</i>	86	3.745	298.195	402.827

Os saldos de permutas a pagar num total de R\$ 758.061 em 30 de setembro 2011 (R\$ 743.753 em 31 de dezembro de 2010) referem-se a compromissos assumidos na compra de terrenos para incorporação de empreendimentos imobiliários, sendo que a liquidação ocorre até a entrega das unidades imobiliárias concluídas, mediante a transferência dos recursos financeiros, conforme previsto no contrato.

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

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

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

	Consolidado	
	30/09/11	31/12/10
2012	94.271	218.044
2013	64.606	88.237
2014	94.746	96.546
2015 em diante	44.572	-
Total	298.195	402.827

Notas Explicativas

16. Tributos parcelados

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

Tributo	Consolidado	
	30/09/11	31/12/10
<i>PIS</i>	575	575
<i>COFINS</i>	2.168	2.168
<i>IR</i>	452	452
<i>CPMF</i>	166	166
<i>IRRF</i>	1	1
<i>ISS</i>	978	1.712
<i>Outros</i>	91	2.082
<i>Total</i>	4.431	7.156
<i>Juros provisionados</i>	1.006	1.690
<i>Pagamentos</i>	(1.480)	(1.308)
<i>Saldo a pagar</i>	3.957	7.538
<i>Parcela Circulante (*)</i>	1.302	1.295
<i>Parcela não circulante</i>	2.655	6.243

(*) Incluído na rubrica Obrigações fiscais e trabalhistas.

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

A Companhia formalizou a opção pelo parcelamento, em até 60 meses, e até esta data vem cumprindo os requisitos legais para a manutenção do referido programa. Neste particular, ressalta-se que a permanência do contribuinte no programa está vinculada à inexistência de atraso no pagamento das prestações e, no que aplicável, à desistência das ações relativas aos débitos parcelados. O parcelamento está constituído em 60 parcelas mensais, sendo que em 30 de setembro de 2011 restavam 38 parcelas a serem pagas (47 parcelas em 31 de dezembro de 2010). O saldo a pagar do parcelamento é corrigido mensalmente pela variação da taxa Selic.

Durante o período findo em 30 de setembro de 2011, e conforme a Lei 691/84 nos seus artigos 8, item 7.02, combinado com o artigo 14, inciso IV, artigo 20, artigo 34, inciso III e art.47 houve parcelamentos de ISS sobre obras realizadas de algumas controladas da CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A. em função de entrega de chaves. O valor total é de R\$ 978 e está registrado na linha de tributos parcelados no passivo circulante e não circulante.

Notas Explicativas

17. Obrigações tributárias

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

	Consolidado – 30/09/11			Consolidado - 31/12/10		
	Corrente	Diferido	Total	Corrente	Diferido	Total
Imposto de Renda						
<i>Lucro Real</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Lucro Presumido</i>	(80.992)	27.490	(53.502)	(35.765)	(30.828)	(66.593)
Subtotal	(80.992)	27.490	(53.502)	(35.765)	(30.828)	(66.593)
Contribuição Social						
<i>Lucro Real</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Lucro Presumido</i>	(36.831)	(3.031)	(39.862)	(23.763)	(23.239)	(47.002)
Subtotal	(36.831)	(3.031)	(39.862)	(23.763)	(23.239)	(47.002)
TOTAL	(117.823)	24.459	(93.364)	(59.528)	(54.067)	(113.595)

Notas Explicativas

17. Obrigações tributárias - Continuação

a) Despesas com imposto de renda e contribuição social

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

	30/09/11		31/12/10	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Receita de Incorporação Imobiliária	5.199.282	5.199.282	5.314.578	5.314.578
(+) Receita de Incorporação Imobiliária- Controladoras	(471.076)	(471.076)	(799.972)	(799.972)
Lucro Incorporação Imobiliária	4.728.206	4.728.206	4.514.606	4.514.606
Lucro Presumido Incorporação Imobiliário - IRPJ 8% - CSLL 12%	378.257	567.385	361.168	541.753
Receitas Aluguéis/Serviços	11.255	11.255	4.578	4.578
Lucro Presumido Serviços/Aluguéis - IRPJ - CSLL 32%	3.602	3.602	1.465	1.465
Lucro Presumido (Incorp+Serv)	381.859	570.987	362.633	543.218
(+) Receitas Financeiras	257.559	257.559	273.263	273.263
(+) Receitas Financeiras - Lucro Real	(256.008)	(256.008)	(272.722)	(272.722)
(+) Outras receitas	84.149	84.149	98.720	98.720
(+) Outras Receitas - Lucro Real	(84.090)	(84.090)	(95.324)	(95.324)
Base Lucro Presumido	383.469	572.597	366.570	547.155
Despesa consolidada Lucro Presumido - IRPJ	(95.867)	(51.534)	(91.643)	(49.244)
IRPJ Diferido Diferenças temporárias - Lucro Real	41.602	8.188	17.252	5.595
Empresas Tributadas pelo Lucro Presumido	(54.265)	(43.346)	(74.391)	(43.649)
(+) Outros	763	3.484	7.798	(3.353)
Despesa no Resultado	(53.502)	(39.862)	(66.593)	(47.002)
Composição da Despesa				
Corrente	(80.992)	(36.831)	(35.765)	(23.763)
Diferida	27.490	(3.031)	(30.828)	(23.239)

Notas Explicativas

17. Obrigações tributárias – Continuação

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

	Controladora 30/09/11		Controladora 30/012/10	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Lucro Líquido ajustado do período	727.815	727.815	789.552	789.552
Adições				
Ajuste Equivalência Patrimonial negativa	292.186	292.186	166.444	166.444
Outras Adições	54.430	54.430	54.709	54.709
Total das Adições	346.616	346.616	221.153	221.153
Exclusões				
Ajuste Equivalência Patrimonia lpositiva	1.033.993	1.033.993	935.710	935.710
Outras Exclusões	58.990	58.990	77.694	77.694
Total das Exclusões	1.092.983	1.092.983	1.013.404	1.013.404
Lucro Real				
Compensação prejuízo fiscal			-	-
Lucro Real após compensação	(18.552)	(18.552)	(2.699)	(2.699)
IRPJ / CSLL	-	-	-	-

b) Ativo fiscal diferido – base negativa e prejuízo fiscal

Os créditos tributários diferidos decorrentes de prejuízo fiscal e/ou base negativa da contribuição social são reconhecidos somente na extensão em que sua realização é provável, tendo como base as projeções de resultado futuro elaboradas pela Administração. As antecipações e os valores passíveis de compensação são demonstrados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com a previsão de sua realização. Tais créditos foram constituídos com base em estudos técnicos elaborados pela Administração da Companhia, baseados nas projeções de resultado dos empreendimentos imobiliários registrados na Controladora e suas controladas, sendo aprovados pelo Conselho de Administração em 02/09/2011 e são revistos periodicamente. Os mesmos encontram-se demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
IR sobre Prejuízos fiscais	14.222	14.222	76.087	33.558
CS sobre Base negativa	5.119	5.119	26.734	11.790
Total	19.341	19.341	102.821	45.348

Notas Explicativas

17. Obrigações Tributárias – Continuação

O prazo de utilização está demonstrado a seguir:

Ano	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
2011	-	6.062	-	14.057
2012	-	9.230	-	21.767
2013	1.161	4.049	1.357	9.524
2014	12.765	-	33.391	-
2015	5.415	-	42.729	-
2016	-	-	25.344	-
Total	19.341	19.341	102.821	45.348

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

Em 30 de setembro de 2011, o saldo de prejuízos fiscais acumulados da Controladora era de R\$ 96.897 (R\$ 78.345 em 31 de dezembro de 2010).

c) Impostos diferidos passivos – diferenças temporárias

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

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

Tributo	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
IRPJ e CSLL	7.407	-	347.511	280.923
PIS e COFINS	7.541	11.258	155.473	151.803
Total	14.948	11.258	502.984	432.726
Parcela Circulante	7.541	-	327.620	-
Parcela Não Circulante	7.407	11.258	175.364	432.726

Notas Explicativas

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
Vendas contratadas a apropriar	46.833	141.051	6.313.290	5.094.844
Compromisso de Construção	(26.996)	(93.121)	(3.627.832)	(3.043.141)
Total	19.837	47.930	2.685.458	2.051.703

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/11	31/12/10	30/09/11	31/12/10
2011	15.923	94.504	2.146.519	3.413.544
2012	24.353	31.031	3.282.911	1.120.866
2013	4.683	12.695	631.329	458.536
2014	1.874	2.821	252.531	101.898
Total	46.833	141.051	6.313.290	5.094.844

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

O montante recebido de vendas consolidado de R\$ 687.228 (R\$ 668.323 em 31 de dezembro de 2010), excedente à receita de venda contabilizada, está classificado na rubrica adiantamento de clientes, no passivo circulante e não circulante.

19. Provisão para Contingências

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

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

Notas Explicativas

19. Provisão para Contingências – Continuação

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

Natureza – Perda Provável	Consolidado	
	30/09/11	31/12/10
Trabalhistas	1.106	1.739
Tributárias	18.047	18.047
Cíveis	474	756
Total	19.627	20.542
Parcela não circulante	19.627	20.542

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

	Consolidado			
	Trabalhistas	Tributárias	Cíveis	Total
Saldo em 31/12/2009	1.718	1.034	460	3.212
Adições	2.384	17.954	2.510	22.848
Reversões	(2.363)	(941)	(2.214)	(5.518)
Saldo em 31/12/10	1.739	18.047	756	20.542
Adições	-	-	-	-
Reversões	(82)	-	(1)	(83)
Saldo em 31/03/11	1.657	18.047	755	20.459
Adições	210	-	-	210
Reversões	(518)	-	(283)	(801)
Saldo em 30/06/11	1.349	18.047	472	19.868
Adições	-	-	2	2
Reversões	(243)	-	-	(243)
Saldo em 30/09/11	1.106	18.047	474	19.627

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

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

Natureza – Perda Possível	Consolidado	
	30/09/11	31/12/10
Trabalhistas	19.463	23.691
Cíveis	97.155	57.787
Tributárias	97	14
Total	116.715	81.492

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

Notas Explicativas

20. Patrimônio Líquido

a) Capital social

Em 30 de setembro de 2011, o capital da Companhia era representado por 1.123.631.897 ações ordinárias (1.106.242.174 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2010), totalmente subscritas, e integralizadas no valor total de R\$ 4.874.278 (R\$ 4.810.099 em 31 de dezembro de 2010).

Em 30 de setembro de 2011, após os custos de R\$ 52.240 incorridos na colocação de ações durante o exercício de 2009 e 2010 (R\$ 52.240 em 31 de dezembro de 2010), o capital social da Companhia é de R\$ 4.822.038. (R\$ 4.757.859 em 31 de dezembro de 2010).

O limite de aumento autorizado do capital da Companhia, em 30 de setembro de 2011 é de 680.000.000 de ações ordinárias (680.000.000 em 31 de dezembro de 2010). As emissões de ações para aumento do capital são deliberadas pelo Conselho de Administração e prevêm a exclusão do direito de preferência.

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

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

Notas Explicativas

	1.106.242.17	
Saldo em 31.12.10	4	4.810.099
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 07.02.2011</i>	1.750.448	11.369
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 28.02.2011</i>	158.944	1.047
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 14.03.2011</i>	6.667	42
	1.108.158.22	
Saldo em 31.03.11	3	4.822.557
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 06.04.2011</i>	65.811	428
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 12.04.2011</i>	39.281	253
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 12.04.2011</i>	100.019	670
<i>Bônus C classe 1 – 06/05/11</i>	5.812.480	17.368
<i>Bônus C classe 2 – 06/05/11</i>	8.990.095	29.864
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 31.05.2011</i>	350.000	2.355
	1.123.515.90	
Saldo em 30.06.11	9	4.873.495
<i>Dividendos pagos – 01.07.2011</i>	115.988	783
	1.123.631.89	
Saldo em 30.09.11	7	4.874.278

Notas Explicativas

20. Patrimônio Líquido – Continuação

b) Dividendos mínimos obrigatórios e destinação do lucro líquido

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

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

c) Direitos das ações ordinárias

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

d) Lucro por ação

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

• Lucro por ação básico

	30/09/11	30/09/10
<i>Lucro líquido do período disponível para as ações ordinárias</i>	727.815	586.699
<i>Média ponderada das ações ordinárias em circulação (em milhares)</i>	835.327	823.470
<i>Lucro líquido por ação (em R\$) – básico</i>	0,8713	0,7125

Notas Explicativas

20. Patrimônio Líquido – Continuação

d) Lucro por ação – Continuação

• Lucro por ação diluído

	30/09/11	30/09/10
<i>Lucro líquido do período disponível para as ações ordinárias</i>	727.815	586.699
<i>Média ponderada das ações ordinárias em circulação (em milhares)</i>	835.327	823.470
<i>Potencial incremento nas ações ordinárias em virtude do plano de opção de ações</i>	2.710	10.980
Total (em milhares)	838.037	834.450
Lucro líquido por ação (em Reais) – diluído	0,8685	0,7031

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

21. Instrumentos Financeiros

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

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

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

Notas Explicativas**21. Instrumentos Financeiros – Continuação**

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

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

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

Operação com instrumento financeiro derivativo – Swap de fluxo de caixa

<i>Descrição</i>	<i>Valor original</i>	<i>Ponta ativa (Agre)</i>	<i>Ponta passiva (Banco HSBC)</i>	<i>Valor Justo Posição (AGRE)</i>	<i>Valor Justo Posição (Banco HSBC)</i>
				<i>30/09/2011</i>	<i>30/09/2011</i>
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	80.000	117% CDI + TJLP	100% CDI + 2,03 % a.a.	82.727	83.089

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

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

Análise de sensibilidade:

<i>Operação</i>	<i>Risco</i>	<i>Cenário Provável MTM</i>	<i>Cenário Possível – stress 25%</i>	<i>Cenário Remoto – stress 50%</i>
<i>Dívida em CDI</i>	<i>Alta do CDI</i>			
Swap (ponta ativa em CDI)	Alta do CDI	83.538	83.652	83.756
Swap (ponta passiva em CDI e TJLP)	Alta do CDI e TJLP	(83.318)	(85.825)	(88.173)
Efeito Líquido (MtM)		220	(2.173)	(4.417)

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

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

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

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

<i>Cenário</i>	<i>CDI + TJLP</i>	<i>CDI</i>
<i>Provável (esperado)</i>	<i>11,48%</i>	<i>11,48%</i>
<i>Possível stress 25%</i>	<i>15,85%</i>	<i>14,35%</i>
<i>Remoto stress 50%</i>	<i>20,22%</i>	<i>17,22%</i>

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

a) Considerações sobre riscos em instrumentos Financeiros

Risco de taxas de juros

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

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

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

<i>Operação</i>	<i>Risco</i>	<i>Cenário Provável I</i>	<i>Cenário II</i>	<i>Cenário III</i>
<i>Financiamentos</i>				
<i>Taxa sujeita à variação</i>	<i>CDI</i>	<i>23.751</i>	<i>28.438</i>	<i>33.037</i>
<i>Taxa sujeita à variação</i>	<i>TR</i>	<i>59.813</i>	<i>61.269</i>	<i>62.722</i>
<i>Saldo dos empréstimos</i>		<i>83.564</i>	<i>89.707</i>	<i>95.759</i>
<i>Debêntures</i>				
<i>Taxa/índice sujeitos às variações</i>	<i>CDI</i>	<i>17.643</i>	<i>21.175</i>	<i>24.641</i>
<i>Saldo das debêntures</i>	<i>TR</i>	<i>21.764</i>	<i>22.376</i>	<i>22.987</i>
<i>Saldo das Debêntures</i>		<i>39.407</i>	<i>43.551</i>	<i>47.628</i>

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

Gestão de capital

A gestão de capital é realizada para a manutenção de recursos em caixa compatíveis com as necessidades de desembolso para cobrir as obrigações, em consonância com o plano de negócios da Companhia.

Risco de liquidez

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

Risco cambial

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

Risco de crédito

É o risco da contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que pode levar a um prejuízo financeiro.

Instrumentos financeiros que potencialmente sujeitam a Companhia à concentração de risco de crédito consistem, principalmente, em saldos em bancos, aplicações financeiras (substancialmente em títulos públicos) e contas a receber de clientes.

A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais e depósitos em bancos e/ou instituições financeiras, transações cambiais e outros instrumentos financeiros. Para mitigar tais riscos, o Grupo adota uma administração conservadora ao realizar aplicações com liquidez diária e taxas pós-fixadas, em bancos de primeira linha, levando-se em consideração as notações das principais agências de risco e respeitando limites prudenciais de concentração.

O saldo de contas a receber está distribuído em diversos clientes e existe a garantia real dos imóveis correspondentes.

a) Considerações sobre riscos em instrumentos Financeiros

Valor de mercado de instrumentos financeiros

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

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

Risco de crédito - Continuação

b) Análise de sensibilidade

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

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

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

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

<i>Operação</i>	<i>Risco</i>	<i>Cenário Provável I</i>	<i>Cenário II</i>	<i>Cenário III</i>
<i>Aplicações financeiras</i>	<i>CDI</i>			
<i>Posição em 30/09/11</i>	<i>700.978</i>	<i>707.762</i>	<i>709.354</i>	<i>710.908</i>
<i>Montante aplicado em 30/09/11</i>	<i>700.978</i>	<i>6.784</i>	<i>8.376</i>	<i>9.930</i>

22. Gerenciamento de Risco de Negócio

a) Implementação do sistema de controle de risco

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

b) Sistema de controle de risco

O controle de risco abrange a análise individual do risco de cada empreendimento e a análise do risco de portfólio de investimentos. São calculadas as perdas potenciais em um cenário de *stress* para cada

Notas Explicativas

empreendimento individual e para o portfólio como um todo, bem como a exposição máxima de caixa exigida pelo portfólio.

Notas Explicativas

22. Gerenciamento de Risco de Negócio – Continuação

c) Controle do risco de perdas

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

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

d) Controle da exposição máxima de caixa

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

e) Atuação em mercado com liquidez

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

Notas Explicativas

22. Gerenciamento de Risco de Negócio – Continuação

f) Riscos operacionais

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

23. Cobertura de seguros

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

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

<i>Itens</i>	<i>Tipo de cobertura</i>	<i>Importância Segurada</i>
<i>Seguro de construção (Risco Engenharia e Responsabilidade Civil)</i>	<i>Danos materiais e corporais causados involuntariamente a terceiros decorrentes da execução da obra, instalações e montagens no local objeto do seguro; cobertura de danos indiretos causados por possíveis erros de projeto; e despesas extraordinárias como desentulho, tumultos, greves etc.</i>	<i>7.216.027</i>
<i>Seguro garantia de entrega do imóvel</i>	<i>Garante a entrega da obra aos promitentes compradores</i>	<i>1.796.175</i>
<i>Equipamentos</i>	<i>Danos materiais causados em máquinas e equipamentos, por qualquer natureza</i>	<i>9.445</i>
<i>Empresarial</i>	<i>Danos materiais causados por danos elétricos, incêndio, vendaval, tumulto e assegura a perda do aluguel</i>	<i>14.538</i>
<i>Aeronáutico</i>	<i>Casco, sequestro, LUC/AV53</i>	<i>59.181</i>
<i>Stand de Venda</i>	<i>Danos materiais causados nos stands de venda por incêndio, roubo, raio e explosão</i>	<i>30</i>
Total		9.095.396

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

Notas Explicativas

24. Plano de Opção de Compra de Ações

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

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

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

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

Notas Explicativas

24. Plano de Opção de Compra de Ações – Continuação

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

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

<i>Descrição</i>	<i>Quantidade de opções</i>		
	<i>1º plano</i>	<i>2º plano</i>	<i>3º plano</i>
<i>Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no final do exercício – 31 de dezembro de 2009</i>	12.380.000	1.914.646	-
<i>Movimentações ocorridas até 31 de dezembro de 2010:</i>			
<i>Ingresso</i>	-	-	35.200.000
<i>Exercidas</i>	(12.380.000)	(924.646)	-
<i>Canceladas</i>	-	-	-
<i>Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no final do exercício – 31 de dezembro de 2010</i>	-	990.000	35.200.000
<i>Movimentações ocorridas até 31 de março de 2011:</i>	-	-	-
<i>Exercidas</i>	-	(247.189)	(1.655.536)
<i>Canceladas</i>	-	(33.333)	(12.213)
<i>Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no final do exercício – 31 de março de 2011</i>	-	709.478	33.532.251
<i>Exercidas</i>		(105.092)	(450.019)
<i>Canceladas</i>			(343.750)
<i>Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no final do exercício – 30 de junho de 2011</i>		604.386	32.738.482
<i>Exercidas</i>			
<i>Canceladas</i>		(2.792)	(113.196)
<i>Saldo de opções de compra de ações ordinárias não</i>		601.594	32.625.286

Notas Explicativas

<i>exercidas no final do exercício – 30 de setembro de</i>			
<i>2011</i>			

Notas Explicativas

24. Plano de Opção de Compra de Ações – Continuação

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

A diluição dos atuais acionistas em caso de exercício integral das opções outorgadas seria de 2,96%, conforme cálculo a seguir:

	30/09/11	31/12/10	
No. de Opções de Ações em aberto	33.226.880	36.190.000	(a)
Total de Ações da Companhia	1.123.631.897	1.106.242.174	(b)
			(c)=
Total	1.156.858.777	1.142.432.174	(a)+(b)
Percentual de diluição	2,96%	3,27%	(c)/(b)-1

Até a liquidação do plano em 2016, o valor total da despesa com opções de compra de ações será de R\$ 164.213, calculado pelo método "Black & Scholes", levando em consideração o período de exercício, volatilidade baseada no histórico das ações da Companhia, taxa livre de risco e taxa de dividendos propostos.

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

O valor reconhecido no resultado do trimestrefindo em 30 de setembro de 2011 foi de R\$ 7.691 (R\$ 10.287 no período findo em 30 de setembro de 2010).

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

Ano	30/09/11
2011	7.691
2012	29.079
2013	17.995
2014	10.519
2015	4.338

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento

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

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

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

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

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento – Continuação

Segue abaixo a abertura das informações por segmento:

	CONSOLIDADO - 30.09.2011						
	Alta Renda	Média-Alta Renda	Média-Baixa Renda	Comercial	Outros Segmentos	Eliminações	Consolidado
Receitas Líquidas							
De vendas	108.401	554.076	3.724.010	151.720	496.469	-	5.034.676
De Serviços	906	2.017	2.335	304	78.587	-	84.149
Total de receitas	109.307	556.093	3.726.345	152.024	575.056	-	5.118.825
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(66.947)	(437.259)	(2.614.808)	(105.949)	(425.392)	-	(3.650.355)
Resultado operacional	42.360	118.834	1.111.537	46.075	149.664	-	1.468.470
Equivalência patrimonial	-	-	-	-	746.785	(741.810)	4.975
Despesas gerais e administrativas	(4.699)	(10.902)	(45.114)	(1.066)	(217.934)	-	(279.715)
Despesas comerciais	(4.200)	(29.171)	(217.617)	(4.511)	(32.859)	-	(288.358)
Financeiras líquidas	(1.352)	(1.014)	18.454	1.479	(60.840)	-	(43.273)
Depreciação e amortização	(59)	(740)	(680)	(11)	(16.646)	-	(18.136)
Outras	(574)	3.831	(9.998)	(90)	(15.953)	-	(22.784)
Despesas operacionais	(10.884)	(37.996)	(254.955)	(4.199)	402.553	(741.810)	(647.291)
Imposto de Renda e contribuição social	(3.448)	(19.621)	(94.700)	(5.496)	29.901	-	(93.364)
Lucro do segmento	28.028	61.217	761.882	36.380	582.118	(741.810)	727.815
Ativos operacionais	339.577	2.273.085	9.162.717	474.167	12.763.085	(8.366.286)	16.646.345
Ativos operacionais	339.577	2.273.085	9.162.717	474.167	7.197.685	(2.800.886)	16.646.345
Participações Societárias	-	-	-	-	5.565.400	(5.565.400)	-
Passivos operacionais	339.577	2.273.085	9.162.717	474.167	12.763.085	(8.366.286)	16.646.345
Passivos operacionais	206.690	1.402.905	5.051.953	282.688	5.744.188	(2.789.291)	9.899.133
Patrimônio Líquido	132.887	870.180	4.110.764	191.479	7.018.897	(5.576.995)	6.747.212

- **Conciliação das receitas líquidas 2011:** receita dos segmentos + outras receitas = receita total (R\$ 4.543.769 + R\$ 575.056 = R\$ 5.118.825)
- **Conciliação do ativo operacional 2011:** ativos dos segmentos + ativos de outros segmentos – eliminações = total do ativo (R\$ 12.249.546 + R\$ 7.197.685 - R\$ 2.800.886 = R\$ 16.646.345)
- **Conciliação do passivo operacional 2011:** passivos dos segmentos + passivos de outros segmentos – eliminações = total do passivo (R\$ 6.944.236 + R\$ 5.744.188 - R\$ 2.789.291 = R\$ 9.899.133)

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento- Continuação

	CONSOLIDADO - 30.09.2010						
	Alta Renda	Média-Alta Renda	Média-Baixa Renda	Comercial	Outros Segmentos	Eliminações	Consolidado
Receitas Líquidas							
De vendas	85.352	510.052	2.460.905	132.081	196.916	-	3.385.306
De Serviços	-	53	4.750	-	60.655	-	65.458
Total de receitas	85.352	510.105	2.465.655	132.081	257.571	-	3.450.764
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(50.987)	(384.253)	(1.677.594)	(72.019)	(174.774)	(25.454)	(2.385.081)
Resultado operacional	34.365	125.852	788.061	60.062	82.797	(25.454)	1.065.683
Equivalência patrimonial	-	-	-	-	592.188	(578.743)	13.445
 Despesas gerais e administrativas	(930)	(4.461)	(30.843)	(1.510)	(168.221)	-	(205.965)
Despesas comerciais	(2.536)	(16.066)	(140.194)	(8.724)	(17.866)	-	(185.386)
Financeiras líquidas	168	1.193	(6.522)	(2.409)	10.658	25.454	28.542
Depreciação e amortização	(31)	(328)	(1.292)	(112)	(23.484)	-	(25.247)
Outras	(269)	(93)	(14.815)	(316)	7.725	-	(7.768)
Despesas operacionais	(3.598)	(19.755)	(193.666)	(13.071)	401.000	(553.289)	(382.379)
Imposto de Renda e contribuição social	(1.870)	(6.499)	(75.503)	(3.350)	(9.383)	-	(96.605)
Lucro do segmento	28.897	99.598	518.892	43.641	474.414	(578.743)	586.699
 Ativos operacionais	278.967	1.594.483	7.320.420	318.880	12.028.582	(6.154.922)	15.386.410
Ativos operacionais	278.967	1.594.483	7.320.420	318.880	7.659.092	(1.785.432)	15.386.410
Participações Societárias	-	-	-	-	4.369.490	(4.369.490)	-
 Passivos operacionais	278.967	1.594.483	7.320.420	318.880	12.028.582	(6.154.922)	15.386.410
Passivos operacionais	136.490	851.833	4.494.687	196.719	5.517.962	(1.776.129)	9.421.562
Patrimônio Líquido	142.477	742.650	2.825.733	122.161	6.510.620	(4.378.793)	5.964.848

- **Conciliação das receitas líquidas 2010:** receita dos segmentos + outras receitas = receita total (R\$ 3.193.193 + R\$ 257.571 = R\$ 3.450.764).
- **Conciliação do ativo operacional 2010:** ativos dos segmentos + ativos de outros segmentos – eliminações = total do ativo (R\$ 9.512.750 + R\$ 7.659.092- R\$ 1.785.432 = R\$ 15.386.410).
- **Conciliação do passivo operacional 2010:** passivos dos segmentos + passivos de outros segmentos – eliminações = total do passivo (R\$ 5.679.729 + R\$ 5.517.962 – R\$ 1.776.129 = R\$ 9.421.562).

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento – Continuação

Informações geográficas

Receitas líquidas:

Receitas líquidas	Consolidado	
	30/9/2011	30/9/2010
Amazonas	119.793	41.079
Bahia	236.430	204.136
Distrito Federal	1.726	1.436
Espírito Santo	2.003	1.666
Goiás	37.365	30.827
Maranhão	25.697	3.191
Mato Grosso	31.302	26.041
Mato Grosso do Sul	5.582	4.346
Minas Gerais	283.865	67.308
Pará	73.251	19.509
Paraná	212.117	88.002
Rio de Janeiro	814.728	650.639
Rio Grande do Norte	35.033	12.377
Rio Grande do Sul	36.824	21.732
Santa Catarina	12.657	9.202
São Paulo	3.188.464	2.268.131
Exterior - Argentina	1.988	1.142
Total	5.118.825	3.450.764

Ativos não circulantes:

Ativos não circulantes	Consolidado	
	30/9/2011	31/12/2010
Amazonas	45.333	33.084
Bahia	345.751	214.535
Distrito Federal	1.443	-
Espírito Santo	1.932	10.116
Goiás	53.146	61.408
Maranhão	7.950	11.127
Mato Grosso	784	58.020
Mato Grosso do Sul	11.112	20.905
Minas Gerais	33.648	49.572
Pará	61.327	10.011
Paraíba	5.285	5.285
Paraná	95.214	84.058
Pernambuco	1.382	8.463
Rio de Janeiro	9.422.252	8.888.175
Rio Grande do Norte	20.184	9.901
Rio Grande do Sul	27.200	88.916
Santa Catarina	354	-
São Paulo	2.385.375	1.413.855
Exterior - Argentina	76.206	47.700
Eliminações	(8.193.262)	(7.131.288)
Total	4.402.616	3.883.843

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento- Continuação

Conciliação dos ativos não circulantes em 30 de setembro de 2011: aplicações financeiras (R\$ 2.569) + contas a receber de clientes (R\$ 1.720.810) + estoques de imóveis a comercializar (R\$ 721.249) + debêntures (R\$ 23.133) + conta corrente com parceiros (R\$ 127.590) + tributos diferidos (R\$ 102.821) + partes relacionadas (R\$ 75.673) + AFAC (R\$ 172.868) + investimentos disponíveis para venda (R\$ 52.087) + propriedades para investimento (R\$ 100.638) + outros investimentos (R\$ 14.830) + imobilizado (R\$ 191.117) + intangível (R\$ 878.245) + outros ativos (R\$ 218.986) = ativos não circulantes totais (R\$ 4.402.616).

Conciliação dos ativos não circulantes em 31 de dezembro de 2010: aplicações financeiras (R\$ 4.159) + contas a receber (R\$ 1.115.020) + estoques de imóveis a comercializar (R\$ 954.420) + debêntures (R\$ 19.157) + conta corrente com parceiros (R\$ 333.896) + direitos creditórios adquiridos (R\$ 137.192) + tributos diferidos (R\$ 45.348) + partes relacionadas (R\$ 35.289) + AFAC (R\$ 41.512) + outros investimentos (R\$ 10.015) + imobilizado (R\$ 188.501) + intangível (R\$ 827.197) + outros ativos (R\$ 172.137) = ativos não circulantes totais (R\$ 3.883.843).

26. Combinação de Negócios

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

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

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

Notas Explicativas

26. Combinação de Negócios – Continuação

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

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

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

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

Ágios e outros ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, porém a perda de valor recuperável é testada pelo menos anualmente conforme descrito na Nota 10.

A Companhia possui as seguintes operações de combinações de negócios:

CHL Desenvolvimento S.A.

A Companhia adquiriu participação na controlada CHL Desenvolvimento S.A. em 2007. Durante o mesmo exercício, a Companhia adquiriu o controle da controlada tendo pago por isto ágio cujo valor líquido após amortização foi de R\$ 59.443.

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

Notas Explicativas

26. Combinação de Negócios – Continuação

Goldfarb Incorporações e Construções S.A.

A Companhia adquiriu participação na controlada Goldfarb Incorporações e Construções S.A. em 2007. Durante o mesmo exercício, a Companhia adquiriu o controle da controlada, detendo 49% de participação tendo pago por isto ágio cujo valor líquido após amortização foi de R\$38.378.

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

AGRE Empreendimentos Imobiliários S.A.

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

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

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

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

Notas Explicativas

26. Combinação de Negócios – Continuação

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

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

Notas Explicativas

27. Venda de ativos

SPEs Goldfarb

Durante o trimestre findo em 30 de setembro de 2011, a Companhia vendeu participações em algumas de suas sociedades de propósito específico (SPEs). Tais SPEs ainda são operacionais, e contam principalmente com recebíveis de clientes a serem recebidos ou repassados e estoques de unidades ainda não vendidas.

O valor de venda total foi de R\$ 102.273, tendo sido gerado um lucro antes de impostos de R\$ 57.885, com a respectiva receita registrada na rubrica Receita de Vendas, e o respectivo custo em Custo dos Produtos Vendidos.

O quadro abaixo demonstra os valores envolvidos por SPE:

SPE	Preço	Lucro	Data Venda
GOLD PURPLE	52.918	27.790	01/07/11
GOLD ARGÉLIA	29.050	18.144	20/09/11
GOLD OCEANIA	10.200	7.147	20/09/11
GOLD WITHE	10.105	4.804	20/09/11
Total	102.273	57.885	

SPE Av. Chile S.A.

Em 29 de junho de 2011, a Companhia aumentou o capital social na investida Agra Empreendimentos Imobiliários S.A. mediante a conferência do investimento denominado Av. Chile 230 Empreendimentos Imobiliários S.A.

Em 30 de setembro de 2011 a Agra vendeu esta propriedade para investimento para a empresa GT Participações S.A., a qual é administrada e controlada por acionista da Companhia (Sr. Milton Goldfarb), detentor de 7.956.004 ações,. A operação foi praticada em condições equivalentes à que seria caso a venda fosse realizada com partes independentes.

A receita com a venda no valor de R\$ 27.000 foi registrada na rubrica Receita de Vendas, e o respectivo custo, de R\$11.782, em Custo dos Produtos Vendidos.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas da
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações
Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, para o período de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para período de nove meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, considerando ainda a Orientação 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 Conselho Federal de Contabilidade (CFC), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, 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 intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do 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 intermediárias individuais e consolidadas preparadas de acordo com o CPC 21

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas preparadas de acordo com o IAS 34 considerando ainda a Orientação 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 Conselho Federal de Contabilidade (CFC)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o IAS 34, considerando ainda a Orientação 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 Conselho Federal de Contabilidade (CFC), aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2, as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (CPC 21). As informações contábeis intermediárias consolidadas foram preparadas de acordo com o IAS 34 e consideram, adicionalmente, a Orientação OCPC 04 editada pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, que trata do reconhecimento da receita desse setor, conforme descrito em maiores detalhes na Nota 2.

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

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

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

Rio de Janeiro, 10 de novembro de 2011

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

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