

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 31/03/2011	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	14
---------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	15
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010	18
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	20
---	----

Notas Explicativas	26
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	138
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	141
--	-----

143

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.108.170
Preferenciais	0
Total	1.108.170
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	8.737.622	8.147.613
1.01	Ativo Circulante	1.313.849	1.332.624
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	36.316	16.551
1.01.01.01	Banco Conta Movimento	36.316	16.551
1.01.02	Aplicações Financeiras	962.122	1.030.963
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	962.122	1.030.963
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	962.122	1.030.963
1.01.03	Contas a Receber	178.707	157.181
1.01.03.01	Clientes	178.707	157.181
1.01.04	Estoques	63.975	43.760
1.01.04.01	Estoque de Imóveis a Comercializar	63.975	43.760
1.01.06	Tributos a Recuperar	37.009	39.620
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	37.009	39.620
1.01.07	Despesas Antecipadas	759	846
1.01.07.01	Despesas a Apropriar	759	846
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	34.961	43.703
1.01.08.03	Outros	34.961	43.703
1.01.08.03.01	Contas Correntes c/ Parceiros nos Empreendimentos	7.100	11.660
1.01.08.03.02	Direitos Creditórios Adquiridos	22.093	26.383
1.01.08.03.03	Adiantamento a Fornecedores	84	56
1.01.08.03.04	Outros Créditos	5.684	5.604
1.02	Ativo Não Circulante	7.423.773	6.814.989
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.925.761	1.569.659
1.02.01.03	Contas a Receber	5.973	12.460
1.02.01.03.01	Clientes	5.973	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	211.713	208.684
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	211.713	208.684
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.675.288	1.312.936
1.02.01.09.03	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	17.260	37.622
1.02.01.09.04	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	559.170	433.326
1.02.01.09.05	Dividendos a Receber	115.206	101.257
1.02.01.09.06	Contratos de Mútuo	14.653	13.496
1.02.01.09.07	Direitos Creditórios Adquiridos	156.705	173.592
1.02.01.09.08	Adiantamento p/ Novos Negócios	0	7.435
1.02.01.09.09	Debêntures	753.342	514.476
1.02.01.09.10	Outros Créditos	58.952	31.732
1.02.02	Investimentos	4.899.465	4.652.663
1.02.02.01	Participações Societárias	4.872.185	4.623.387
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	4.869.176	4.620.620
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	3.009	2.767
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	27.280	29.276
1.02.03	Imobilizado	4.758	4.766

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.758	4.766
1.02.04	Intangível	593.789	587.901
1.02.04.01	Intangíveis	593.789	587.901

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	8.737.622	8.147.613
2.01	Passivo Circulante	409.978	321.551
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.453	24.545
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	2.453	24.545
2.01.02	Fornecedores	0	8.542
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	8.542
2.01.03	Obrigações Fiscais	966	0
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	966	0
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	966	0
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	33.651	26.157
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	33.651	26.157
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	33.651	26.157
2.01.05	Outras Obrigações	372.908	262.307
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	22.803	7.026
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	22.803	7.026
2.01.05.02	Outros	350.105	255.281
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	187.446	187.519
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Imóveis	38.939	31.419
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	9.140	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	23.909	18.909
2.01.05.02.08	Obrigações por Aquisição de Participações Societárias	1.924	2.224
2.01.05.02.09	Outras Obrigações	88.747	5.496
2.02	Passivo Não Circulante	2.188.429	1.938.395
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.780.697	1.696.180
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	243.836	234.762
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	243.836	234.762
2.02.01.02	Debêntures	1.536.861	1.461.418
2.02.02	Outras Obrigações	407.732	242.215
2.02.02.02	Outros	407.732	242.215
2.02.02.02.03	Partes Relacionadas	230.451	19.324
2.02.02.02.04	Obrigações por Aquisição de Imóveis	906	3.745
2.02.02.02.05	Obrigações Tributárias Diferidas	13.778	11.258
2.02.02.02.06	Coobrigação na Cessão de Recebíveis	161.741	207.399
2.02.02.02.07	Outras Obrigações	856	489
2.03	Patrimônio Líquido	6.139.215	5.887.667
2.03.01	Capital Social Realizado	4.770.323	4.757.859
2.03.02	Reservas de Capital	163.348	153.087
2.03.04	Reservas de Lucros	1.241.009	984.812
2.03.04.01	Reserva Legal	70.101	70.101
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.170.908	914.711
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-35.465	-8.091

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	32.304	30.442
3.01.01	Vendas Imobiliárias	32.304	30.375
3.01.02	Outras Receitas Operacionais	0	67
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-30.132	-24.139
3.03	Resultado Bruto	2.172	6.303
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	211.808	95.593
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-16.547	-13.488
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-3.087	2.524
3.04.04.01	Ganhos e Perdas em Controladas	-3.087	2.524
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	10.029	-11.241
3.04.05.01	Despesas Tributárias	-88	-20
3.04.05.02	Comerciais	-1.292	-1.595
3.04.05.03	Depreciações/Amortizações	4.248	-89
3.04.05.06	Outras	7.161	-9.537
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	221.413	117.798
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	213.980	101.896
3.06	Resultado Financeiro	15.787	25.237
3.06.01	Receitas Financeiras	52.496	35.775
3.06.02	Despesas Financeiras	-36.709	-10.538
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	229.767	127.133
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-944	-1.546
3.08.01	Corrente	0	-681
3.08.02	Diferido	-944	-865
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	228.823	125.587
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	228.823	125.587
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,20685	0,32070

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 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-57.731	-233.180
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	58.572	-1.942
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	228.823	125.587
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	-4.248	89
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	-221.413	-117.798
6.01.01.04	Ganhos/Perdas de Capital em Controladas	3.087	-2.524
6.01.01.05	Impostos e Contribuições Diferidos	944	865
6.01.01.06	Despesas Financ. Juros Passivos e Variação Monetária	51.100	-10.141
6.01.01.07	Apropriação Despesas com Stand	-306	947
6.01.01.08	Outros	585	1.033
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-116.303	-231.238
6.01.02.01	Adiantamentos Concedidos	7.435	-136
6.01.02.02	Contrato de Mútuo a Receber	-1.157	-1.127
6.01.02.03	Contas a Receber	-15.454	-29.358
6.01.02.04	Dividendos a Receber	-13.949	-264
6.01.02.05	Impostos a Recuperar	2.611	4.396
6.01.02.06	Estoque de Imóveis a Comercializar	-17.423	2.117
6.01.02.07	C/C com Parceiros de Empreendimentos	234.376	2.711
6.01.02.08	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	-125.844	-55.338
6.01.02.09	Debêntures Ativa	-213.307	-144.022
6.01.02.10	Fornecedores	-8.542	10.930
6.01.02.11	Outros Créditos	-27.242	-3.110
6.01.02.12	Obrigações por Aquisição de Imóveis	4.681	-11.954
6.01.02.13	Impostos Diferidos Passivos	1.576	3.096
6.01.02.14	Obrigações Fiscais e Trabalhistas	-22.092	-12.405
6.01.02.15	Impostos, Taxas e Contribuições a Recolher	966	681
6.01.02.16	Operações Cessão de Direitos Creditórios	-8.083	-614
6.01.02.17	Obrigações por Aquisição de Part. Societárias	-300	1.940
6.01.02.18	Outras Contas a Pagar	85.445	1.219
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-29.801	-50.016
6.02.01	Aquisição de Part. em Coligadas e Controladas	-46.879	-104.194
6.02.02	Baixa de Part. em Coligadas e Controladas	18.645	59.831
6.02.03	Aquisição/Baixa de Outros Investimentos	-242	-2.966
6.02.04	Aquisição e Baixa do Imobilizado	4.563	-334
6.02.05	Intangível	-5.888	-2.353
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	38.456	40.950
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos	-15.341	30.352
6.03.02	Captação por Emissão de Debêntures	97.000	0
6.03.03	Juros Pagos na Captação de Recursos	-65.855	-7.408
6.03.04	Aumento de Capital Social	12.464	7.455
6.03.05	Subscrição de Ações	10.261	10.551
6.03.06	Dividendos Propostos	-73	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-49.076	-242.246
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.047.514	956.808
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	998.438	714.562

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(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	12.463	0	0	0	0	12.463
5.04.01	Aumentos de Capital	12.463	0	0	0	0	12.463
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	228.823	0	0	228.823
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	228.823	0	0	228.823
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	10.261	0	0	0	10.261
5.06.01	Constituição de Reservas	0	10.261	0	0	0	10.261
5.07	Saldos Finais	4.770.322	163.347	1.213.635	0	-8.090	6.139.214

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010**(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	7.455	0	0	0	0	7.455
5.04.01	Aumentos de Capital	7.455	0	0	0	0	7.455
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	98.213	0	681	98.894
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	125.587	0	0	125.587
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-27.374	0	681	-26.693
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	681	681
5.05.02.06	Amortização de Ágios	0	0	-27.374	0	0	-27.374
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	10.550	0	0	0	10.550
5.06.01	Constituição de Reservas	0	10.550	0	0	0	10.550
5.07	Saldos Finais	2.401.040	154.115	508.690	0	-6.126	3.057.719

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
7.01	Receitas	35.880	33.540
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	35.880	33.473
7.01.02	Outras Receitas	0	67
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-46.100	-39.544
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-30.132	-24.139
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-15.968	-15.405
7.03	Valor Adicionado Bruto	-10.220	-6.004
7.04	Retenções	-28	-89
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-28	-89
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-10.248	-6.093
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	282.259	156.097
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	221.413	117.798
7.06.02	Receitas Financeiras	52.496	35.775
7.06.03	Outros	8.350	2.524
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	272.011	150.004
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	272.011	150.004
7.08.01	Pessoal	1.394	10.602
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.213	10.220
7.08.01.02	Benefícios	120	331
7.08.01.03	F.G.T.S.	61	51
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	4.875	3.118
7.08.02.01	Federais	4.875	3.100
7.08.02.03	Municipais	0	18
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	36.919	10.697
7.08.03.01	Juros	36.709	10.538
7.08.03.02	Aluguéis	210	159
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	228.823	125.587
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	228.823	125.587

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	15.812.586	15.386.410
1.01	Ativo Circulante	12.128.802	11.516.004
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	511.745	547.888
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.098.003	1.168.669
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.098.003	1.168.669
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	1.098.003	1.168.669
1.01.03	Contas a Receber	5.968.404	5.777.827
1.01.03.01	Clientes	5.968.404	5.777.827
1.01.04	Estoques	3.630.478	3.311.962
1.01.04.01	Estoques de Imóveis a Comercializar	3.630.478	3.311.962
1.01.06	Tributos a Recuperar	79.971	88.263
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	79.971	88.263
1.01.07	Despesas Antecipadas	64.765	66.864
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	775.436	554.531
1.01.08.03	Outros	775.436	554.531
1.01.08.03.01	Adiantamentos	295.842	265.260
1.01.08.03.02	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	104.843	88.869
1.01.08.03.03	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	9.051	13.437
1.01.08.03.04	Direitos Creditórios Adquiridos	125.586	94.394
1.01.08.03.05	Partes Relacionadas	129.517	29.604
1.01.08.03.06	Contrato de Mútuo	13.572	14.218
1.01.08.03.07	Outros Créditos	97.025	48.749
1.02	Ativo Não Circulante	3.683.784	3.870.406
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.598.739	2.776.561
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	63.877	4.159
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	63.877	4.159
1.02.01.03	Contas a Receber	1.348.761	1.115.020
1.02.01.03.01	Clientes	1.348.761	1.115.020
1.02.01.04	Estoques	637.710	954.420
1.02.01.04.01	Estoques de Imóveis a Comercializar	637.710	954.420
1.02.01.06	Tributos Diferidos	54.635	45.348
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	54.635	45.348
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	45	26
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	30.398	35.289
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	30.398	35.289
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	463.313	622.299
1.02.01.09.03	Debêntures	20.148	19.157
1.02.01.09.04	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	172.997	333.896
1.02.01.09.05	Direitos Creditórios Adquiridos	85.724	137.192
1.02.01.09.06	Adiantamento p/ Novos Negócios	1.009	7.435
1.02.01.09.07	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	127.893	28.075
1.02.01.09.08	Dividendos a Receber	5.615	1.728
1.02.01.09.09	Contrato de Mútuo	14.953	13.796
1.02.01.09.10	Investimentos Disponíveis para Venda	0	66.016
1.02.01.09.11	Outros Créditos	34.974	15.004
1.02.02	Investimentos	44.413	78.147

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1.02.02.01	Participações Societárias	13.255	56.881
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	46.866
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	13.255	10.015
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	31.158	21.266
1.02.03	Imobilizado	197.755	188.501
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	197.755	188.501
1.02.04	Intangível	842.877	827.197
1.02.04.01	Intangíveis	0	29.152
1.02.04.01.02	Software/Outros	0	29.152
1.02.04.02	Goodwill	842.877	798.045

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	15.812.586	15.386.410
2.01	Passivo Circulante	4.488.616	4.197.388
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	108.841	146.599
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	108.841	146.599
2.01.02	Fornecedores	361.194	337.714
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	361.194	337.714
2.01.03	Obrigações Fiscais	20.817	37.205
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	20.817	37.205
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	17.582	35.910
2.01.03.01.04	Tributos Parcelados	3.235	1.295
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.883.302	1.626.566
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.883.302	1.626.566
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.883.302	1.626.566
2.01.05	Outras Obrigações	2.114.462	2.049.304
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	67.808	11.786
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	67.808	11.786
2.01.05.02	Outros	2.046.654	2.037.518
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	212.465	187.519
2.01.05.02.04	Obrigações por Aquisição de Imóveis	797.612	786.391
2.01.05.02.05	Adiantamento de Clientes	292.743	405.369
2.01.05.02.06	Obrigações por Emissão de CRI	76.390	101.179
2.01.05.02.07	C/C com Parceiros nos Empreendimentos - Grupo	95.167	106.132
2.01.05.02.09	Coobrigação na Cessão de Recebíveis	6.863	8.517
2.01.05.02.10	Obrigações por Aquisição de Part. Societárias	43.266	45.850
2.01.05.02.11	Outras Obrigações	522.148	396.561
2.02	Passivo Não Circulante	5.102.890	5.224.174
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.990.256	3.171.688
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.453.395	1.710.270
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.453.395	1.710.270
2.02.01.02	Debêntures	1.536.861	1.461.418
2.02.02	Outras Obrigações	1.614.560	1.571.115
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	42.013	47.879
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	42.013	47.879
2.02.02.02	Outros	1.572.547	1.523.236
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	7.606	31.735
2.02.02.02.03	Obrigações por Aquisição de Imóveis	331.233	402.827
2.02.02.02.04	C/C com Parceiros nos Empreendimentos	23.159	29.809
2.02.02.02.05	Adiantamento de Clientes	230.865	262.954
2.02.02.02.06	Fornecedores	427	51
2.02.02.02.07	Coobrigação na Cessão de Recebíveis	5.036	23.598
2.02.02.02.08	Obrigações por Emissão de CRI	967.932	766.082
2.02.02.02.09	Obrigações Fiscais e Trabalhistas	187	0
2.02.02.02.12	Outras Obrigações	6.102	6.180
2.02.03	Tributos Diferidos	452.161	432.726
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	452.161	432.726
2.02.04	Provisões	45.913	48.645

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	4.881	6.353
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	110
2.02.04.01.05	Tributos Parcelados	4.881	6.243
2.02.04.02	Outras Provisões	41.032	42.292
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	14.670	13.639
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	20.459	20.542
2.02.04.02.05	Provisão com Promoções	5.903	8.111
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.221.080	5.964.848
2.03.01	Capital Social Realizado	4.770.323	4.757.859
2.03.02	Reservas de Capital	163.348	153.087
2.03.04	Reservas de Lucros	1.241.009	984.812
2.03.04.01	Reserva Legal	70.101	70.101
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.170.908	914.711
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-35.465	-8.091
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	81.865	77.181

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.537.885	613.204
3.01.01	Vendas Imobiliárias	1.507.327	608.559
3.01.02	Outras Receitas Operacionais	30.558	4.645
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.104.291	-407.287
3.03	Resultado Bruto	433.594	205.917
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-188.229	-87.989
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-96.108	-37.653
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-11.074	1.203
3.04.04.01	Ganhos e Perdas em Controladas	-11.074	1.203
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-83.636	-51.539
3.04.05.01	Despesas Tributárias	-3.345	-1.524
3.04.05.02	Comerciais	-82.155	-35.693
3.04.05.03	Depreciações/Amortizações	3.952	-1.399
3.04.05.04	Outras	-2.088	-12.923
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.589	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	245.365	117.928
3.06	Resultado Financeiro	26.563	30.602
3.06.01	Receitas Financeiras	58.803	35.924
3.06.02	Despesas Financeiras	-32.240	-5.322
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	271.928	148.530
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-38.940	-19.764
3.08.01	Corrente	-32.451	-16.218
3.08.02	Diferido	-6.489	-3.546
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	232.988	128.766
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	232.988	128.766
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	228.823	125.587
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	4.165	3.179
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,20685	0,32070

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 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-304.905	-269.784
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	311.583	114.510
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	228.823	125.587
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	-3.952	1.335
6.01.01.03	Ganhos/Perdas em Controladas	11.074	1.203
6.01.01.04	Impostos e Contribuições Diferidos	6.489	-3.546
6.01.01.05	Despesas Comerciais Baixa de Stand	7.947	8.671
6.01.01.06	Despesas Financeiras, Juros passivos e Var. Monetária	69.970	-5.052
6.01.01.07	Provisões Diversas	-12.933	-15.312
6.01.01.08	Participação de Monoritários	4.165	1.624
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-616.488	-384.294
6.01.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	-30.582	75
6.01.02.02	Contas a Receber	-412.400	-286.388
6.01.02.03	Empréstimos - Contrato de Mútuo	-511	-1.056
6.01.02.04	Operações de Cessão Direitos Creditórios	-24.729	186
6.01.02.05	Dividendos a Receber	-3.887	681
6.01.02.06	Impostos a Recuperar	8.292	674
6.01.02.07	Estoque de Imóveis a Comercializar	3.037	68.889
6.01.02.08	Despesas a Apropriar	2.080	-13.102
6.01.02.09	C/C com Parceiros de Empreendimentos	127.310	-54.781
6.01.02.10	Adiantamento p/ Futuro Aumento de Capital	-119.561	-49.688
6.01.02.11	Debêntures	47.720	35.690
6.01.02.12	Partes Relacionadas	-44.866	-13.889
6.01.02.13	Adiantamento de Clientes	-144.715	-20.275
6.01.02.14	Obrigações por Aquisição de Imóveis	-60.373	-114.359
6.01.02.15	Impostos Diferidos	3.747	27.728
6.01.02.16	Obrigações Fiscais/Impostos a Recolher	-55.516	-23.814
6.01.02.17	Fornecedores	23.856	59.721
6.01.02.18	Obrigações por Aquisição de Part. Societária	-2.584	1.940
6.01.02.19	Investimentos Disponíveis para Venda	3.752	0
6.01.02.20	Outros	63.442	-2.526
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-11.113	-20.270
6.02.01	Aquisição de Participação em Colig. e Controladas	32.552	-4.172
6.02.02	Aquisições e Baixas do Imobilizado	-27.985	-13.315
6.02.03	Intangível	-15.680	-2.783
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	206.663	68.993
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos	-139	0
6.03.02	Captação por Emissão de Debêntures	277.293	0
6.03.03	Amortização de Empréstimos	0	80.884
6.03.04	Juros Pagos na Captação de Recursos	-118.681	-30.579
6.03.05	Aumento de Capital Social	12.464	18.006
6.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimoniais	-27.374	682
6.03.07	Participação de Acionistas não Controladores	519	0
6.03.08	Reservas	37.635	0
6.03.09	Dividendos Declarados	24.946	0

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 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-109.355	-221.061
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.720.716	1.100.978
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.611.361	879.917

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(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	12.463	0	0	0	0	12.463	0	12.463
5.04.01	Aumentos de Capital	12.463	0	0	0	0	12.463	0	12.463
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	228.823	0	0	228.823	81.866	310.689
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	228.823	0	0	228.823	0	228.823
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	81.866	81.866
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	10.261	0	0	0	10.261	0	10.261
5.06.01	Constituição de Reservas	0	10.261	0	0	0	10.261	0	10.261
5.07	Saldos Finais	4.770.322	163.347	1.213.635	0	-8.090	6.139.214	81.866	6.221.080

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010**(Reais Mil)**

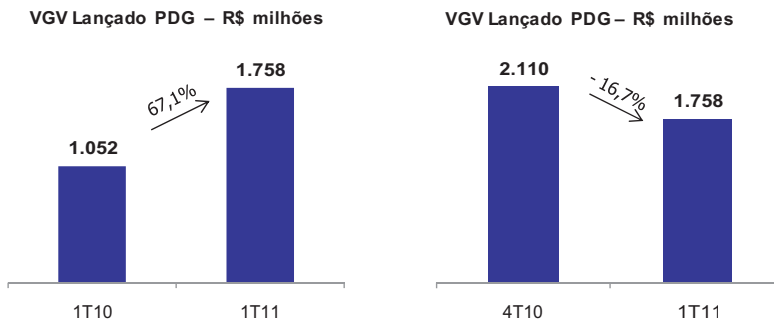
Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos 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	7.455	0	0	0	0	7.455	0	7.455
5.04.01	Aumentos de Capital	7.455	0	0	0	0	7.455	0	7.455
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	98.213	0	0	98.213	21.802	120.015
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	125.587	0	0	125.587	0	125.587
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-27.374	0	0	-27.374	21.802	-5.572
5.05.02.06	Amortização de Ágios	0	0	-27.374	0	0	-27.374	21.802	-5.572
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	10.550	0	0	681	11.231	0	11.231
5.06.01	Constituição de Reservas	0	10.550	0	0	0	10.550	0	10.550
5.06.04	Realização de Reserva de Lucros	0	0	0	0	681	681	0	681
5.07	Saldos Finais	2.401.040	154.115	508.690	0	-6.126	3.057.719	21.802	3.079.521

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

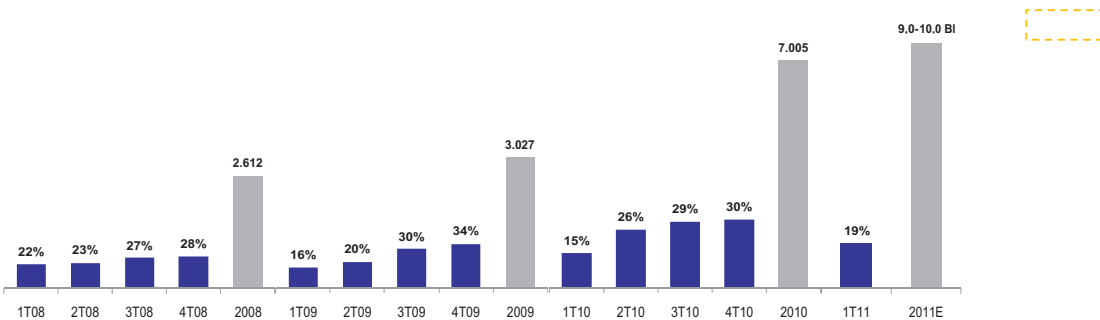
Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
7.01	Receitas	1.577.958	639.778
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.547.400	635.133
7.01.02	Outras Receitas	30.558	4.645
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.264.878	-502.111
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.104.291	-407.287
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-160.587	-94.824
7.03	Valor Adicionado Bruto	313.080	137.667
7.04	Retenções	-2.887	-1.399
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.887	-1.399
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	310.193	136.268
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	88.477	37.127
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.589	0
7.06.02	Receitas Financeiras	81.137	35.924
7.06.03	Outros	4.751	1.203
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	398.670	173.395
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	398.670	173.395
7.08.01	Pessoal	21.874	11.046
7.08.01.01	Remuneração Direta	17.870	10.602
7.08.01.02	Benefícios	2.627	392
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.377	52
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	86.838	28.097
7.08.02.01	Federais	86.718	27.990
7.08.02.03	Municipais	120	107
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	61.135	8.665
7.08.03.01	Juros	54.573	5.322
7.08.03.02	Aluguéis	2.397	164
7.08.03.03	Outras	4.165	3.179
7.08.03.03.01	Minoritários	4.165	3.179
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	228.823	125.587
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	228.823	125.587

DESEMPENHO OPERACIONAL - LANÇAMENTOS

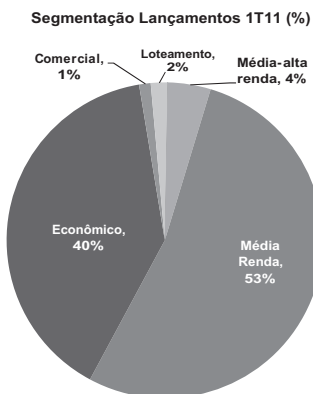
O VGV lançado pro rata PDG atingiu R\$ 1,758 bilhões (VGV total de R\$2,388 bilhões) no 1T11, distribuídos em 54 projetos. Atingindo 19% do ponto médio do guidance de lançamentos para o ano de 2011 (R\$9,0 - R\$10,0 Bilhões).



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

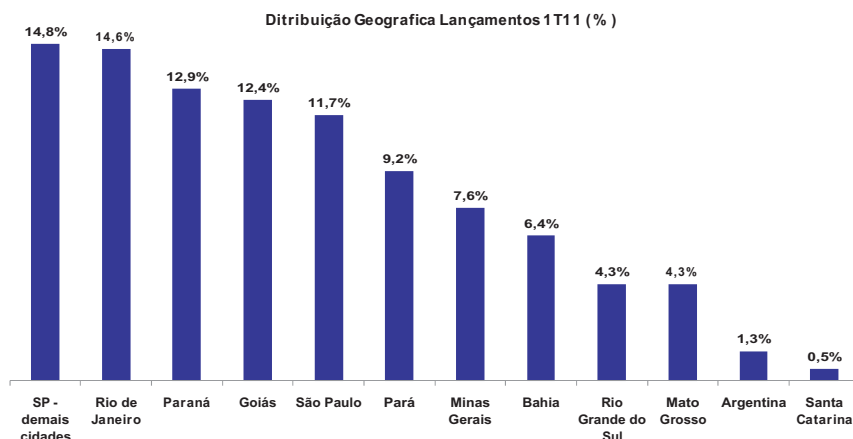


O gráfico abaixo mostra a divisão por segmentos dos lançamentos do 1T11:

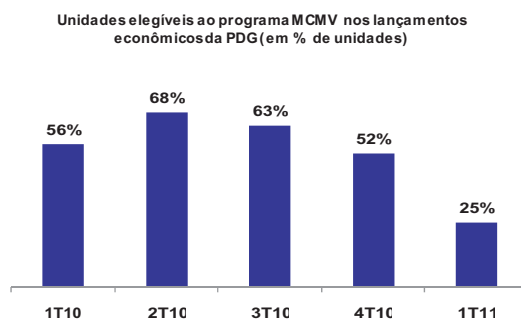


Apresentamos abaixo a distribuição geográfica dos lançamentos do 1T11:

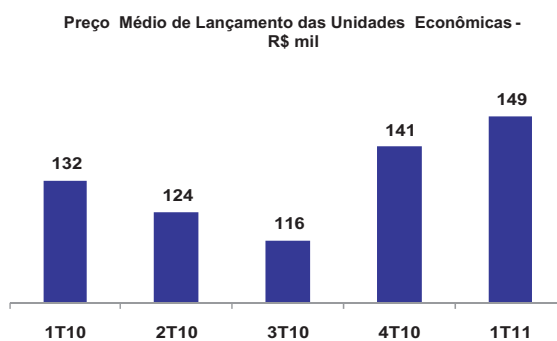
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



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



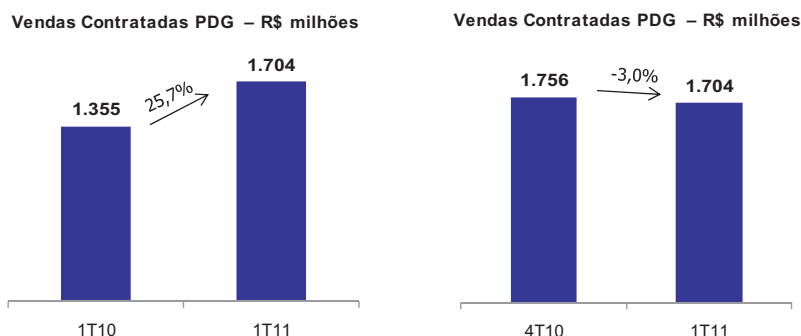
Apresentamos abaixo o histórico de preço médio das unidades econômicas:



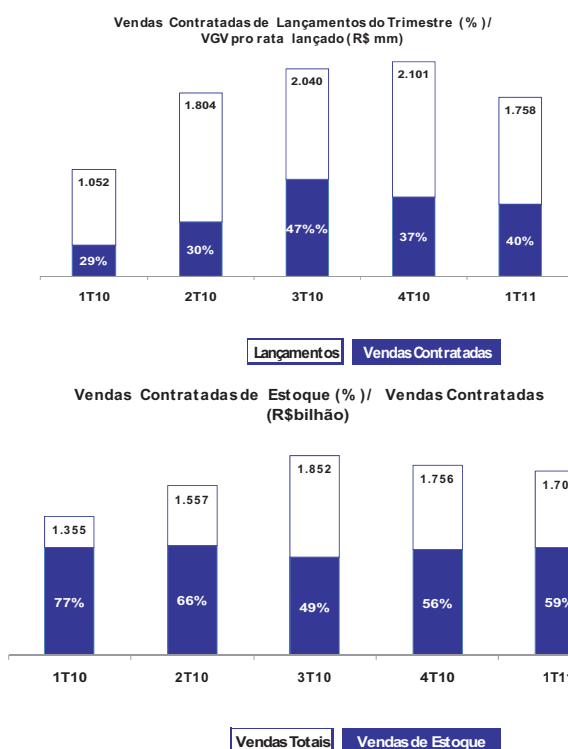
DESEMPENHO OPERACIONAL – VENDAS

As Vendas Contratadas (pro rata PDG) alcançaram R\$1,704 bilhão no 1T11 (representando um crescimento de 25,7% em relação ao 1T10), com vendas contratadas totais de R\$2,198 bilhões no primeiro trimestre.

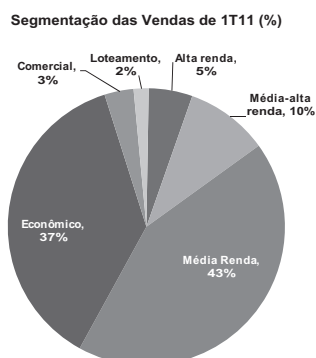
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



Das Vendas Contratadas do 1T11, R\$ 705 milhões foram vendas de lançamentos do próprio trimestre e R\$ 999 milhões foram referentes a vendas de lançamentos de trimestres anteriores.

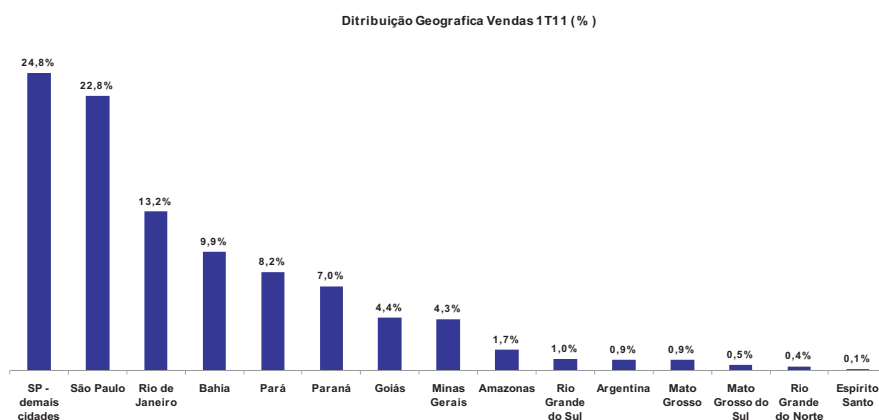


O gráfico abaixo mostra a divisão por segmentos das vendas do 1T11:



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Apresentamos abaixo a distribuição geográfica das vendas do 1T11:



DESEMPENHO OPERACIONAL – ESTOQUE

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

	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Estoque a Valor de Mercado Inicial - R\$ milhões	3679,2*	3.507,0	3.229,2	3.411,3	3.688,9	3.385,5	3.632,7	3.820,5	4.173,7
VGVLançado PDG Realty - R\$ milhões	472,4	737,8	1.511,4	1.548,3	1.051,7	1.803,7	2.039,9	2.109,6	1.757,9
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
Vendas de lançamentos - R\$ milhões	206,8	306,1	755,3	639,6	306,8	532,9	949,3	776,1	705,0
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
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
Vendas Sobre Oferta (VSO) - %	16%	24%	28%	26%	29%	30%	33%	30%	29%
Vendas de Lançamentos / Vendas totais	32%	30%	57%	50%	23%	34%	51%	44%	41%
Vendas de Estoque / Vendas totais	68%	70%	43%	50%	77%	66%	49%	56%	59%

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

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

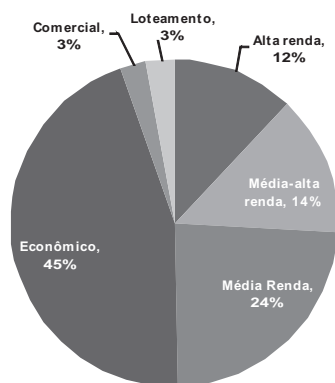
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Laçamento	Unidades Lançadas	Unidades Vendidas	% Vendido	% do Estoque total
2003 - 2006	13.948	13.669	98%	2%
2007	23.803	21.780	92%	10%
1T2007	1.591	1.582	99%	0%
2T2007	3.947	3.497	89%	3%
3T2007	6.590	6.446	98%	0%
4T2007	11.675	10.255	88%	7%
2008	26.566	24.876	94%	11%
1T2008	8.170	7.369	90%	4%
2T2008	6.685	6.460	97%	4%
3T2008	6.504	6.307	97%	1%
4T2008	5.207	4.740	91%	1%
2009	34.844	30.186	87%	10%
1T2009	4.271	4.201	98%	0%
2T2009	6.839	6.682	98%	0%
3T2009	10.121	8.590	85%	3%
4T2009	13.613	10.713	79%	6%
2010	42.612	29.286	69%	44%
1T2010	7.105	6.025	85%	5%
2T2010	9.893	7.099	72%	10%
3T2010	14.509	10.392	72%	10%
4T2010	11.105	5.770	52%	19%
2011	9.695	3.630	37%	24%
1T2011	9.695	3.630	37%	24%
Total	151.468	123.427	81%	100%

Estoque a Valor de Mercado

O estoque a valor de mercado totalizou R\$ 4,2 bilhões ao final do 1T11, o gráfico abaixo mostra a sua divisão por segmento para o trimestre:

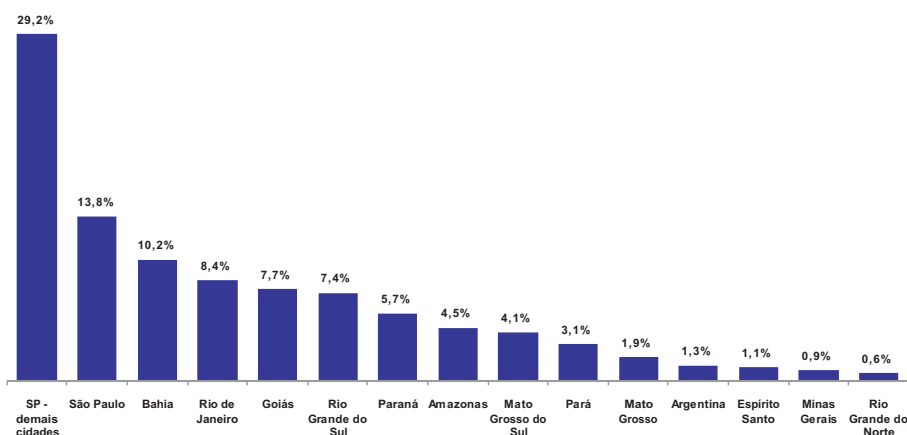
Segmentação - VGV pro rata Estoque 1T11



O gráfico abaixo mostra a distribuição geográfica do estoque a valor de mercado no 1T11:

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Distribuição Geográfica - VGV pro rata Estoque 1T11

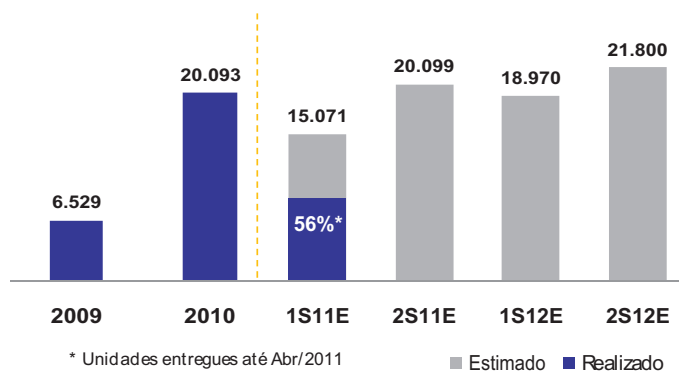


CRONOGRAMA DE ENTREGA DE UNIDADES

As unidades entregues somaram 8,5 mil, atingindo 56% da estimativa de unidades entregues para o primeiro semestre de 2011. No total de 35 projetos entregues.

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

Cronograma de Entrega de Unidades



LANDBANK

Informações trimestrais - ITR

PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações

com Relatório dos auditores independentes

31 de março 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 31 de março de 2009, a Companhia exerceu antecipadamente as opções de compra de participação para aquisição de até 100% das ações ordinárias da controlada Goldfarb Incorporações e Construções S.A.. Nesse sentido, em Assembleia de Acionistas, a Companhia incorporou a MP Holding 3 Ltda., sociedade que detinha 20% das ações ordinárias de emissão da controlada. Em decorrência da incorporação a Companhia emitiu 829.644 novas ações e 40 Bônus de Subscrição, em quatro séries diferentes.

Em abril de 2009, na assembléia geral extraordinária da Companhia, foram emitidas 779.062 ações ordinárias e 4 Bônus de Subscrição classe 2 em decorrência da incorporação da CHL LXX Incorporações Ltda., com o consequente aumento de capital em R\$ 11.199.

Em maio de 2009, os detentores dos Bônus de Subscrição classes 1 e 2, ambas de série A, exerceram tais bônus e receberam 600.720 e 259.688 ações ordinárias, respectivamente. Tal emissão foi aprovada em reunião do Conselho de Administração de 04 de maio de 2009 e resultaram em aumento de capital de R\$ 4.342 e R\$ 3.733.

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional – Continuação

Ainda em maio de 2009, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a emissão de 2.676.069 novas ações em decorrência do exercício de opções de compra de ações outorgadas no âmbito do Plano. As ações emitidas foram subscritas integralmente pelos beneficiários do Plano ao preço de R\$ 14,14 (catorze reais e catorze centavos), de acordo com a correção monetária prevista no Plano. Tal emissão resultou num aumento de capital de R\$ 37.839.

Em 09 de setembro de 2009, em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, foi aprovado o desdobramento da totalidade das ações ordinárias da Companhia, na proporção de 1:2, de modo que cada ação ordinária da Companhia foi desdobrada em duas ações ordinárias, com os mesmos direitos e vantagens das ações ordinárias pré-existentes.

Em 02 de outubro de 2009, a Companhia finalizou a terceira oferta pública de distribuição de ações no Brasil com esforços de colocação no exterior. Foram emitidas 56.000.000 de novas ações ordinárias ao preço de R\$ 14,00 (catorze reais), recursos estes que ingressaram no caixa da Companhia.

Adicionalmente, o lote adicional e o lote suplementar foram integralmente exercidos, com a venda de 19.600.000 pelo acionista FIP PDG I.

Em 15 de outubro de 2009, o Coordenador Líder exerceu, após notificação aos Coordenadores da Oferta, integralmente, a opção concedida pelo Acionista Vendedor para a distribuição de um lote suplementar de até 15% das Ações inicialmente ofertadas, equivalente a 8.400.000 ações. Esta opção foi destinada exclusivamente a atender ao excesso de demanda constatado no decorrer da Oferta.

Em 29 de abril de 2010, foi aprovada em Assembleia Geral a emissão de debêntures pela PDG no valor de R\$ 600.000. A referida emissão possui prazo de 5 anos, com pagamento de juros semestrais e principal com carência de 3 anos. As debêntures renderão juros entre 8% e 10%, ambos acrescidos de TR. Vale ressaltar, que esta emissão possui o mesmo perfil da 3ª debênture emitida pela Companhia, dado que os recursos serão utilizados no financiamento de terrenos, obras e despesas de incorporação de projetos residenciais.

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional – Continuação

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

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

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

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional – Continuação

Em 27 de agosto de 2010, foi aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia a realização da Terceira Série da Terceira Emissão de Créditos de Recebíveis Imobiliários com lastro em créditos imobiliários decorrentes da negociação de unidades residenciais e comerciais, com as seguintes características:

<i>Data de Emissão</i>	<i>Data de Vencimento</i>	<i>Série</i>	<i>Emissão</i>	<i>Quantidade</i>	<i>Valor Unitário Nominal</i>	<i>Valor Total da Emissão</i>
14/10/2010	03/10/2018	3ª	3ª	1.350	300	405.000

Os CRIs farão jus a juros remuneratórios equivalentes à juros à taxa de 107% do CDI ao ano, capitalizados diariamente de forma exponencial e cumulativa *pro-rata temporis*, com base em um ano de 252 dias. Não haverá amortização programada do valor nominal unitário dos CRIs, o qual será pago integralmente na data de vencimento. Os juros serão amortizados semestralmente a partir de 14 de abril de 2011 até a data de vencimento dos CRIs, dia 14 de outubro de 2018.

Os CRIs foram registrados para colocação no mercado primário e secundário, (i) no CETIP 21, administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo a integralização dos CRI neste caso liquidada pela CETIP e (ii) no DDA e no BOVESPAFIX (ambiente de negociação de ativos e renda fixa), administrados e operacionalizados pela BM&FBOVESPA, sendo neste caso processadas pela BM&FBOVESPA a liquidação financeira da Emissão e a custódia e negociação dos CRI. O registro da Emissão foi concedido pela CVM em 11 de outubro de 2010 sob o nº CVM/SRE/CRI/2010-042.

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).

Em 07 de janeiro de 2011, foi aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia a realização da Quinta Série da Terceira Emissão de Créditos de Recebíveis Imobiliários com lastro em créditos imobiliários decorrentes da negociação de unidades residenciais e comerciais, com as seguintes características:

<i>Data de Emissão</i>	<i>Data de Vencimento</i>	<i>Série</i>	<i>Emissão</i>	<i>Quantidade</i>	<i>Valor Unitário Nominal</i>	<i>Valor Total da Emissão</i>
16/02/2011	04/02/2019	3ª	5ª	667	300	200.100

Os CRIs farão jus a juros remuneratórios equivalentes à juros à taxa de 107% cento e sete por cento) do CDI ao ano, capitalizados diariamente de forma exponencial e cumulativa pro-rata temporis, com base em um ano de 252 dias. Não haverá amortização programada do valor nominal unitário dos CRIs, o qual será pago integralmente na data de vencimento. Os juros serão amortizados semestralmente a partir de 16 de fevereiro de 2011 até a data de vencimento dos CRIs, dia 04 de fevereiro de 2019.

Os CRIs foram registrados para colocação no mercado primário e secundário, (i) no CETIP 21, administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo a integralização dos CRIs liquidada pela CETIP e (ii) no DDA e no BOVESPAFIX (ambiente de negociação de ativos e renda fixa), administrados e operacionalizados pela BM&FBOVESPA, sendo processadas pela BM&FBOVESPA a liquidação financeira da Emissão e a custódia e negociação dos CRIs. O registro da Emissão foi concedido pela CVM em 1º de março de 2010 sob o nº CVM/SRE/CRI/2010-042.

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

A emissão destas demonstrações financeiras da Companhia foi autorizada em 06 de maio de 2011.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's

As informações trimestrais consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as políticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas, interpretações, orientações e pronunciamentos emitidos pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB. Essas políticas vem sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios e períodos apresentados.

2.1. Declaração de conformidade

As informações trimestrais consolidadas da Companhia compreendem as demonstrações financeiras da PDG Realty e de suas controladas, conforme indicadas na Nota 8, referentes ao período findo em 31 de março de 2011.

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

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's

2.1. Declaração de conformidade - Continuação

As informações trimestrais individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas, controladas em conjunto e coligadas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Dessa forma, essas demonstrações financeiras 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

As informações trimestrais consolidadas foram elaboradas com base em diversas bases de avaliação utilizadas nas estimativas contábeis. As estimativas contábeis envolvidas na preparação das demonstrações financeiras foram baseadas em fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado, de suas propriedades para investimento e de sua recuperabilidade nas operações, avaliação dos ativos financeiros pelo valor justo e pelo método de ajuste a valor presente, estimativas do valor justo das propriedades para investimento, análise do risco de crédito para determinação da provisão para crédito de liquidação duvidosa, análise do custo orçado para reconhecimento de resultados dos empreendimentos imobiliários, assim como da análise dos demais riscos para determinação de outras provisões, inclusive para contingências.

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 liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido ao tratamento probabilístico inerente ao processo de estimativa.

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. 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), 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 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.

Impostos diferidos

O imposto de renda e a contribuição social são diferidos em decorrência das diferenças temporárias apuradas entre o regime de caixa adotado fiscalmente e o regime de competência contábil e são registrados no 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.

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.9. Provisões - Continuação

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

Impostos 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

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, resultado de incorporação e venda de imóveis e imposto de renda sobre receitas corrente e diferido, 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.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.10. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas - Continuação

a) Valor justo de instrumentos financeiros

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

b) Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

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

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

c) Pagamento baseado em ações

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

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

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.10. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas - Continuação

d) Avaliação do valor recuperável de ativos

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

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

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

e) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais

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

Ativos contingentes: são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com 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.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.10. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas - Continuação

f) Compromissos de arrendamento mercantil operacional

A Companhia contratou arrendamentos mercantis comerciais de propriedades na 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 operacionais. Maiores detalhes sobre arrendamento mercantil estão na Nota 9.

2.11. Reconhecimento de receita

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.11. Reconhecimento de receita – Continuação

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

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

Despesas com vendas a apropriar

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

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

2.12. Propriedade para investimentos

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

A Companhia optou por não avaliar as suas propriedades para investimento pelo valor justo como custo atribuído.

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.

Notas Explicativas

2. Políticas Contábeis e CPC's – Continuação

2.14. Investimentos em controladas e coligadas

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

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

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

A participação societária na coligada será demonstrada na demonstração do resultado como equivalência patrimonial, representando o lucro líquido atribuível aos seus acionistas.

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

2.15. Demais receitas e custos

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

Notas Explicativas

3. Base de apresentação

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de aquisição, sendo esta a data na qual a Companhia obtém controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que o controle deixe de existir. As demonstrações financeiras 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 exercício e cada componente dos outros resultados abrangentes, reconhecidos diretamente no patrimônio líquido, são atribuídos aos proprietários da controladora e à participação dos não controladores. Perdas são atribuídas à participação de não controladores, mesmo que resultem em um saldo negativo.

4. Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras

Referem-se substancialmente a saldos bancários e aplicações financeiras de liquidez imediata relativas à certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa. A Companhia tem políticas de investimentos financeiros que determinam que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha e, remunerados, em média, a 100,46 % do CDI:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
Caixa e equivalentes de caixa	36.316	16.551	511.745	547.888
Aplicações financeiras				
<i>Fundos de investimento</i>	365.578	561.547	381.362	598.862
<i>Certificados de Depósitos Bancários (CDB)</i>	171.182	127.054	215.175	170.942
<i>Operações Compromissadas</i>	414.641	331.645	481.499	387.760
<i>Outros</i>	10.721	10.717	21.581	15.264
Total de Aplicações financeiras	962.122	1.030.963	1.099.616	1.172.828
Total	998.438	1.047.514	1.611.361	1.720.716
<i>Parcela circulante</i>	998.438	1.047.514	1.609.749	1.716.557
<i>Parcela não circulante</i>	-	-	1.612	4.159

Em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010, o valor referente aos fundos de investimentos está contabilizado 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 investidas são conservadores e, portanto, não apresentam variações significativas em relação ao CDI.

As aplicações em CDB, debêntures 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

Notas Explicativas

reconhecidas proporcionalmente até a data do balanço, sendo ajustados aos respectivos valores de mercado, quando aplicável.

Notas Explicativas

5. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
<i>Incorporação e venda de imóveis</i>	186.996	171.542	7.436.168	7.000.017
<i>(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa</i>	-	-	(5.525)	(5.567)
<i>(-) Ajuste a valor presente</i>	(2.316)	(1.901)	(113.478)	(101.603)
Total contas a receber	184.680	169.641	7.317.165	6.892.847
<i>Parcela circulante</i>	178.707	157.181	5.968.404	5.777.827
<i>Parcela não circulante</i>	5.973	12.460	1.348.761	1.115.020

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

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

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

Ano de vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
2012	1.092	3.809	246.576	340.843
2013	1.496	2.499	337.801	223.648
2014	681	1.392	153.793	124.560
2015 em diante	2.704	4.760	610.591	425.969
Total	5.973	12.460	1.348.761	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 demonstrações financeiras, 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 31 de março de 2011 (6,35% no exercício findo em 31 de dezembro de 2010).

Notas Explicativas

6. Estoques de Imóveis a Comercializar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
<i>Imóveis em construção</i>	42.615	55.517	1.454.089	2.381.415
<i>Imóveis concluídos</i>	-	-	192.974	192.300
<i>Terrenos para futuras incorporações</i>	31.059	-	2.393.145	1.497.584
<i>Encargos financeiros capitalizados</i>	3.747	4.481	227.980	199.929
Total	77.421	59.998	4.268.188	4.271.228
<i>Parcela circulante</i>	63.975	43.760	3.630.478	3.316.808
<i>Parcela não circulante</i>	13.446	16.238	637.710	954.420

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

Alocação dos encargos financeiros

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

	Controladora	Consolidado
	31/03/11	31/03/11
<i>Encargos financeiros brutos</i>	15.979	42.050
<i>Encargos financeiros capitalizados</i>	(36.614)	(104.282)
<i>Encargos financeiros lançados ao custo dos imóveis vendidos</i>	28.672	94.471
Despesas financeiras no período	8.037	32.239

O total de juros capitalizados, no período findo em 31 de março de 2011, foi de R\$ 104.282 (R\$ 186.417 em 31 de dezembro de 2010). A apropriação no resultado do saldo capitalizado no período findo em 31 de março de 2011, foi de R\$ 94.471 (R\$ 211.832 no exercício findo em 31 de dezembro de 2010).

Notas Explicativas

7. Debêntures Ativas

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
Goldfarb Incorporações e Construções S.A. - 1a Emissão	464.763	157.907	-	-
Goldfarb Incorporações e Construções S.A. - 2a Emissão	-	121.152	-	-
Goldfarb Incorporações e Construções S.A. - 3a Emissão	-	15.463	-	-
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 1ª Emissão	66.745	-	-	-
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 3ª Emissão	17.088	16.527	-	-
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 4ª Emissão	46.352	44.831	-	-
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A. - 5ª Emissão	109.364	111.955	-	-
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	-	-	-
Fator Amazon Empreendimentos S.A.	8.734	8.248	-	-
Fator Ícone Empreendimentos S.A.	4.928	4.652	2.464	2.327
Jazz 2006 Participações S.A.	35.368	33.741	17.684	16.830
Total	753.342	514.476	20.148	19.157
Parcela circulante	-	-	-	-
Parcela não circulante	753.342	514.476	20.148	19.157

As principais características, taxas e prazos de emissão das debêntures ativas em aberto em 31 de março de 2011 são:

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

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

No período findo em 31 de março de 2011, foram contabilizadas como "Receitas financeiras", a título de juros e remuneração das debêntures, o valor de R\$ 22.336 (R\$ 15.394 no período findo em 31 de março de 2010).

Notas Explicativas

8. Investimentos

Investimentos em ações disponíveis para venda

FIP PDG

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

Até 30 de setembro de 2010, o investimento indireto da Companhia na Br Brokers Participações S.A. se dava através de uma coligada, a Tresefe Participações S.A.. A partir desta data, a Companhia assinou um acordo de troca de ações da Tresefe por ações da Br Brokers e para fins de registro, a Companhia criou um FIP no qual aportou tais ações. Em 31 de outubro de 2010, a Companhia aumentou o capital da Agra Empreendimentos Imobiliários S.A. com os ativos do FIP, o qual passou a ser exclusivo desta. O saldo em 31 de março de 2011 deste FIP é de R\$ 62.264 (R\$ 66.016 em 31 de dezembro de 2010).

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
Investimentos em empresas controladas	4.869.176	4.620.620	-	46.866
Propriedades para investimento	27.280	29.276	-	-
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	20.603	22.902	-	-
Av. Chile 230 Investimentos Imobiliários S.A.	6.677	6.374	-	-
Outros investimentos – Mantidos a custo de aquisição	3.009	2.767	13.255	10.339
Brasil Brokers S/A	1.714	1.714	1.714	1.714
Outros	1.295	1.053	11.541	8.625
Total	4.899.465	4.652.663	13.255	57.205

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

a) Informações sobre as controladas e coligadas em 31 de março 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 31 de março 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, tiveram os saldos ajustados às práticas contábeis adotadas pela Companhia, descritas na Nota 2, quando aplicável.

Conversão de moeda estrangeira – TGLT

A TGLT é uma Companhia aberta na Bolsa de Comércio de Buenos Aires, com emissão de Depositary Receipts negociados nos Estados Unidos da América, cada um equivalendo a 05 ações.

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

Notas Explicativas

8. Investimentos - Continuação

Propriedades para investimento

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	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
Saldo inicial	74.976	40.619	16.254	15.279
<i>Ganho/perda líquida de ajuste a valor justo</i>	<i>4.006</i>	<i>34.357</i>	<i>-</i>	<i>975</i>
Saldo final	78.982	74.976	16.254	16.254

O valor justo dos imóveis foi determinado de acordo com o método de fluxo de caixa descontado devido à natureza dos imóveis e à ausência de dados comparáveis, tendo sido aplicado um método de avaliação segundo a recomendação do "International Valuation Standards Committee (Comitê de Normas Internacionais de Avaliação).

Foram utilizados os seguintes dados principais:

Descrição	31/03/11	31/12/10
<i>Taxa de desconto (a.a.)</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,0%</i>
<i>Fator de capitalização</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,0%</i>
<i>Taxa de desocupação de longo prazo (%)</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>

Propriedades para Investimento são baixadas quando vendidas ou quando a mesma deixa de ser permanentemente utilizada e não se espera nenhum benefício econômico futuro da sua venda. A diferença entre o valor líquido obtido da venda e o valor contábil do ativo é reconhecida na demonstração do resultado no período da baixa.

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 31 de março 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 31 de março de 2011
Participações em sociedades controladas e controladas em conjunto								
Controladas								
Agra Empreendimentos Imobiliários	33.643	-	-	-	-	-	-	33.643
Agre Empreendimentos Imobiliários	2.381.657	-	-	-	-	(13)	128.389	2.510.033
Amazon Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.870	-	-	-	-	-	(854)	11.016
ATP Adelaide Participações S.A.	9.763	194	-	-	-	-	(3)	9.954
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A.	282.959	-	-	(75.810)	(11.469)	-	6.806	202.486
Clube Tuiuti Empreendimento S.A.	322	-	-	-	-	-	21	343
Companhia de Serviços Compartilhados S.A.	34	-	-	-	-	-	(8)	26
Ecolife Butantã Empreendimentos Imobiliários S.A.	2.119	-	-	-	-	-	(294)	1.825
Fator Aquarius Empreendimento Imobiliário Ltda	7.521	-	-	-	-	-	(685)	6.836
Fator Icone Empreendimentos Imobiliários S.A.	239	-	-	-	-	-	(408)	(169)
Fator Sky Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.818	-	-	-	-	-	(1.277)	10.541
Giardino Empreendimentos Imobiliários S.A.	297	-	-	-	-	-	-	297
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	392.558	-	-	-	-	(2)	19.282	411.838
PDG Araxá Income S.A.	19.894	-	-	-	-	-	7.176	27.070
PDG Companhia Loteadora S.A.	(10)	-	-	-	-	-	(2)	(12)
PDG Companhia Securitizadora S.A.	(955)	18.500	-	-	-	(2)	(5.217)	12.326
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	185.030	175.340	-	-	-	-	12.211	372.581
Sardenha Empreendimento Imobiliários S.A.	2.653	-	-	-	-	-	301	2.954
Controladas em Conjunto								
Administradora de Bens Avante Ltda.	10.979	-	-	-	-	-	(601)	10.378
Alves Pedroso Empreendimentos Imobiliários Ltda.	3.015	-	-	-	-	-	49	3.064
América Piqueri Incorporadora S.A.	395	-	(480)	-	-	90	49	54
Amsterdam Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	13.687	-	-	-	(2.913)	-	82	10.856
API SPE 39 - Planejamento e Des. Empreend. Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Api Spe 72 Planej Desenv Empreend Imob Ltda.	2.480	-	-	-	-	-	(1)	2.479
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	13.819	-	-	(13.820)	-	-	-	(1)
Aztronic Engenharia de Softwares Ltda	1.399	-	-	-	(1.399)	-	219	219
Baguary Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	17.759	-	-	-	-	-	1.525	19.284
Bandeirantes Empreendimento Imobiliário S.A.	3.868	-	-	-	-	-	-	3.868
Bento Lisboa Participações Ltda.	7.013	-	-	-	(468)	269	(468)	6.328
Big Field Incorporação S.A.	13.931	-	-	(13.930)	-	-	-	1
Boa Viagem Empreendimento Imobiliário S.A.	1.796	-	-	-	72	7	79	1.954
Bruxelas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.955	-	-	-	-	-	(50)	3.905
Camburiu Empreendimento Imobiliário S.A.	1.732	-	-	-	(95)	(94)	401	1.944
CHP 1000 2 Empreend. Ltda.	8.214	-	-	-	-	-	(2)	8.212
Clube Felicidade Empreendimento Imobiliário S.A.	8.973	-	-	-	-	-	(1.225)	7.748
Clube Florença Empreendimento Imobiliário S.A.	5.200	127	-	3	-	-	166	5.496
Cyrela Milão Empreendimentos Imobiliários S.A.	21.289	-	-	-	(2.250)	4.239	(1.154)	22.124
Cyrela Tennessee Empreendimentos Imobiliários S.A.	8.233	-	-	-	(650)	188	(234)	7.537
Dom Pedro Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.088	-	-	-	-	(2)	(2)	2.084
Ecolife Campestre Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.087	3.052	-	(305)	-	-	(1.317)	7.517
Ecolife Cidade Universitária Empreend Imob. S.A.	132	-	-	-	-	-	(25)	107
Ecolife Independência Empreendimento Imobiliário S.A.	15.554	-	-	-	-	-	(35)	15.519
Ecolife Jaguaré Empreendimento Imobiliário S.A.	5.484	-	-	-	-	-	(348)	5.136
Ecolife Parque Prado Empreendimento Imobiliário S.A.	1.027	-	-	-	-	-	(2.050)	(1.023)
Ecolife Recreio Empreendimento Imobiliário S.A.	15.685	9.366	-	(1.204)	-	-	(2.444)	21.403
Ecolife Santana Empreendimento Imobiliário S.A.	4.641	-	-	-	-	-	(2.508)	2.133
Ecolife Vila Leopoldina Empreendimento Imobiliário S.A.	2.294	-	-	-	-	-	45	2.339
Finlândia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.202	-	-	-	-	-	(6)	1.196
FL 17 Empreendimento Imobiliário S.A.	1	-	-	-	-	-	-	1
Gardênia Participações S.A.	1.760	-	-	-	-	21	54	1.835
Giardino Desenvolvimento Imobiliário S.A.	822	-	(569)	-	-	-	-	253
Girassol - Vila Madalena Empreendimentos Imobiliários S.A.	83	-	-	-	-	-	9	92
Gold Acapulco Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	(2)	-	-	-	-	-	-	(2)

Notas Explicativas

8. Investimentos - Continuação**b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 31 de março de 2011– Continuação**

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 31 de março de 2011
Gold Acre Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	73.345	-	(1)	-	-	-	10.104	83.448
Gold Alabama Empreend. Imobil SPE Ltda	78	-	-	-	-	-	(1)	77
Gold Alaska Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	24.857	-	-	-	-	-	4.446	29.303
Gold Amorgos Empreend. Imob. SPE Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Gold Andros Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Antiparos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	2.463	-	-	-	(2)	(6)	2.455
Gold Argélia Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	2.952	-	-	-	(71)	(115)	2.766
Gold Argentina Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	19.228	-	-	(19.229)	-	-	-	(1)
Gold Bahamas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.174	-	-	-	-	-	(309)	4.865
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	10.070	-	-	-	-	(1)	(942)	9.127
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	18.153	-	-	-	-	(1)	2.073	20.225
Gold Boston Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	24.721	-	-	-	-	-	475	25.196
Gold Califórnia Empreend. Imobil SPE Ltda	3.718	-	-	-	-	-	(157)	3.561
Gold Canadá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.413	-	-	-	-	-	(401)	3.012
Gold Cancun Empreend. Imobil. SPE Ltda	1.616	-	-	-	-	-	-	1.616
Gold Celestino Bourruol Empreendimentos Imob. SPE Ltda.	4.053	-	-	-	-	-	142	4.195
Gold Chile Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.455	-	-	-	-	-	1.007	2.462
Gold China Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.557	-	-	-	-	-	949	7.506
Gold Colômbia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.807	-	-	-	-	-	-	4.807
Gold Cuba Empreend. Imobil SPE Ltda	3.077	-	-	-	-	-	584	3.661
Gold Delos Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.904	-	-	-	-	-	1.382	5.286
Gold Donoussa Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	4	-	-	-	(6)	-	(2)
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	-	-	-	-	-	(181)	3.160
Gold Flórida Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	10.678	-	-	-	(2.028)	-	3.460	12.110
Gold França Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Gana Empreend. Imobil SPE Ltda	2.177	-	-	-	-	-	(112)	2.065
Gold Geneva Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.704	-	-	-	-	-	(564)	2.140
Gold Gray Empreend. Imobil SPE Ltda	1.799	-	-	-	-	-	-	1.799
Gold Havai Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Havana Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.126	-	-	-	-	-	150	3.276
Gold Holanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.367	-	-	-	-	-	16	2.383
Gold Índia Empreend. Imobil. SPE Ltda.	5.000	-	-	-	-	-	249	5.249
Gold Irlanda Empreend. Imobil. SPE Ltda	6.374	-	-	-	-	-	(1.238)	5.136
Gold Japão Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.703	-	-	-	(393)	-	(27)	1.283
Gold Kinolos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	160	-	-	-	(14)	-	146
Gold Leucada Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	438	-	-	-	197	77	712
Gold Limoges Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	771	-	-	-	-	-	-	771
Gold Linhares Empreendimentos Imobiliários Ltda.	292	-	-	-	-	-	-	292
Gold Lisboa Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.132	-	-	-	(713)	-	287	4.706
Gold Los Angeles Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	2.263	-	-	-	(15)	(84)	2.164
Gold Lyon Empreend. Imobil SPE Ltda	2.510	-	-	-	-	-	118	2.628
Gold Madri Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.591	-	-	-	(181)	-	60	2.470
Gold Mali Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	10.404	-	-	-	-	-	1.657	12.061
Gold Marília Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	34.700	-	-	-	-	-	4.222	38.922
Gold Marrocos Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.005	-	-	-	-	-	(103)	2.902
Gold Milano Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.550	-	-	-	-	-	(1)	5.549
Gold Minas Gerais Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.969	-	-	-	-	-	210	5.179
Gold Mônaco Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.997	162	-	-	(442)	(600)	(563)	5.554
Gold Mykonos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	13	-	-	-	-	-	13
Gold New York Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.143	-	-	-	-	-	(303)	1.840
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	26.140	-	-	-	-	-	5.490	31.630
Gold Oceania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.568	-	-	-	-	-	358	2.926
Gold Oregon Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.915	-	-	-	-	-	199	3.114
Gold Palmares Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	340	-	-	-	-	-	-	340
Gold Panamá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.442	-	-	-	(700)	-	(422)	3.320
Gold Paraíba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	1.357	-	-	-	-	-	46	1.403
Gold Pelotas Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	1.987	-	-	-	(122)	(6)	1.859
Gold Porto Alegre Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	7.840	-	-	-	-	-	1.107	8.947
Gold Purple Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Recife Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	4.063	-	-	(4.064)	-	-	-	(1)
Gold Roraima mpreend. Imobil. SPE Ltda.	6.908	-	-	-	-	-	(2.174)	4.734
Gold Salvador Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	17.051	-	-	-	-	-	2.673	19.724
Gold San Diego Empreend. Imobil SPE Ltda	2.526	-	-	-	-	-	(7)	2.519
Gold Santa Catarina Empreend. Imobil. Ltda	2.592	-	-	-	-	-	265	2.857
Gold Santiago Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.821	-	-	-	(130)	-	459	6.150
Gold Santorini Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	11.792	-	-	-	427	819	13.038
Gold São Paulo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.898	-	-	-	-	-	138	7.036
Gold Sidney Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	6.738	-	-	-	(1.276)	-	(30)	5.432
Gold Sikinos Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	7.367	-	-	-	628	(5)	7.990
Gold Singapura Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	7.012	-	-	-	-	-	1.890	8.902
Gold Suécia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	3.097	-	-	-	-	-	-	3.097

Notas Explicativas

8. Investimentos - Continuação

b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 31 de março de 2011– Continuação

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 31 de março 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	-	-	-	-	-	(42)	1.906
Gold Vietnã Empreend. Imobil SPE Ltda	(80)	-	-	-	-	-	-	(80)
Gold Virginia Empreend. Imobil SPE Ltda	1	-	-	-	-	-	-	1
Gold Yellow Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	2.281	-	-	-	-	-	852	3.133
Goldfarb 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1.081	-	-	-	-	-	(13)	1.068
Goldfarb 10 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.400	-	-	-	-	-	(1)	1.399
Goldfarb 11 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldfarb 12 Empreendimento Imobiliário Ltda.	3.031	-	-	-	-	-	(100)	2.931
Goldfarb 13 Empreendimento Imobiliário Ltda.	5.106	-	-	-	-	-	732	5.838
Goldfarb 14 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.315	-	-	-	-	-	(113)	2.202
Goldfarb 15 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.191	-	-	-	-	-	-	1.191
Goldfarb 16 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
Goldfarb 17 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.368	-	-	-	-	-	(23)	2.345
Goldfarb 18 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Goldfarb 19 Empreendimento Imobiliário Ltda.	4.677	-	-	-	-	-	725	5.402
Goldfarb 2 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.992	-	-	-	-	-	13	2.005
Goldfarb 20 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.590	-	-	-	-	-	1.069	2.659
Goldfarb 21 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(2)	-	-	-	-	-	7	5
Goldfarb 22 Empreendimento Imobiliário Ltda.	764	-	-	-	-	-	(29)	735
Goldfarb 23 Empreendimento Imobiliário Ltda.	340	-	-	-	-	-	-	340
Goldfarb 24 Empreendimento Imobiliário Ltda.	154	-	-	-	-	-	-	154
Goldfarb 25 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(16)	-	-	16	-	-	-	-
Goldfarb 26 Empreendimento Imobiliário Ltda.	365	-	-	-	-	-	(96)	269
Goldfarb 27 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.967	-	-	-	-	-	6	2.973
Goldfarb 28 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Goldfarb 29 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(8)	-	-	-	-	-	8	-
Goldfarb 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	6	-	-	-	-	-	(1)	5
Goldfarb 30 Empreendimento Imobiliário Ltda.	930	-	-	-	-	-	(8)	922
Goldfarb 31 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(3)	-	-	-	-	-	2	(1)
Goldfarb 33 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(69)	-	-	-	-	(159)	58	(170)
Goldfarb 34 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Goldfarb 35 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(80)	-	-	-	-	-	(158)	(238)
Goldfarb 36 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.879	-	-	-	-	-	68	2.947
Goldfarb 37 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Goldfarb 38 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.907	-	-	-	-	-	-	1.907
Goldfarb 39 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(21)	-	-	-	-	-	(20)	(41)
Goldfarb 4 Empreendimento Imobiliário Ltda.	232	-	-	-	-	-	-	232
Goldfarb 40 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Goldfarb 49 Empreendimento Imobiliário Ltda.	(4)	-	-	-	-	-	581	577
Goldfarb 5 Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.676	-	-	-	-	-	(149)	2.527
Goldfarb 6 Empreendimento Imobiliário Ltda.	14.589	-	-	-	-	-	3.158	17.747
Goldfarb 7 Empreendimento Imobiliário Ltda.	3.221	-	-	-	-	-	(324)	2.897
Goldfarb 8 Empreendimento Imobiliário Ltda.	3.217	-	-	-	-	-	44	3.261
Goldfarb 9 Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.242	-	-	-	-	-	-	1.242
Goldfarb PDG 3 Incorporações Ltda.	7.118	-	-	-	-	-	728	7.846
Goldfarb PDG 4 Incorporações Ltda.	2.020	-	-	-	-	-	(1)	2.019
Goldfarb PDG 5 Incorp. E Constr. Ltda	23.324	-	-	-	-	(1)	680	24.003
GPSPE2006-A Participações S.A.	71	-	-	-	-	-	(2)	69
Gramínea Desenvolvimento Imobiliário S.A.	1.102	-	-	(1.110)	-	-	8	-
Gramínea Empreendimentos S.A.	437	-	-	(435)	-	-	-	2
Habiarte Barc Olhos D'água Incorporação S.A.	2.767	72	-	(10)	-	-	(3)	2.826
Habiarte Barc PDG Cidade Madri Incorporação S.A.	2.839	744	-	(35)	-	-	774	4.322
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorporação S.A.	14.535	-	-	-	-	-	(2.404)	12.131
HB3 SPE Empreendimentos Imobiliários S.A.	354	-	-	-	-	7	14	375
HB9 SPE Empreendimentos Imobiliários S.A.	388	-	-	-	-	-	134	522
HL Empreendimentos S.A.	73	-	-	-	(20)	-	2	55
Hungria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Jardim Morumbi Empreendimento Imobiliário S.A.	14.349	-	-	497	-	-	(252)	14.594
Jardins Incorporações SPE Ltda.	905	-	-	-	-	-	-	905
Jazz 2006 Participações S.A.	3.384	-	-	-	-	-	(858)	2.526
JK16 Empreendimento Imobiliário S.A.	17.099	-	-	(17.100)	-	-	-	(1)
Kirmayr Negócios Imobiliários SPE Ltda.	2.721	-	-	-	-	-	58	2.779
KS Morumbi Empreendimento Imobiliário S.A.	3.629	-	-	-	-	-	(13)	3.616
Lapin Incorporações SPE Ltda.	169	-	-	-	-	-	(8)	161
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	48.646	-	-	-	-	306	(1.323)	47.629
LN 28 Incorporação e Empreend. Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
LN 29 Incorporação e Empreend. Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
LN 31 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
PDG LN 22 Incorporação e Empreendimentos S.A.	1.698	-	-	-	-	-	(207)	1.491

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

b) Movimentação dos investimentos durante o período findo em 31 de março de 2011– Continuação

Investimentos	Saldos em 31 de dezembro de 2010	Novos aportes de capital	Redução de capital	Baixas	Dividendos	Ganho (perda) de capital	Resultado de Equivalência	Saldos em 31 de março de 2011
Luxemburgo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.155	-	-	-	(1.158)	-	(19)	3.978
Malteria Del Puerto S.A.	1	-	-	-	-	-	-	1
Marpal Empreendimentos e Participações Ltda.	46	-	-	-	-	-	-	46
Moinho Empreendimento Imobiliário S.A.	4.274	284	-	(72)	-	-	78	4.564
Mônaco Incorporações S.A.	6.979	-	-	-	-	(362)	116	6.733
MZT Empreendimentos Imobiliários Ltda.	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Nova Água Rasa Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	5.326	-	-	-	(124)	-	240	5.442
Nova Mooca Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1	-	-	-	-	-	-	1
Nova Tatuapé Negócios Imobiliários SPE Ltda.	2.335	-	-	-	-	-	9	2.344
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	1.549	-	-	-	-	-	-	1.549
PDG – LN 2 Incorporação e Empreendimentos S.A.	1.668	25	-	-	-	-	(39)	1.654
PDG – LN 4 Incorporação e Empreendimentos S.A.	5	-	-	(5)	-	-	-	-
PDG – LN 6 Incorporação e Empreendimentos S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
PDG – LN 7 Incorporação e Empreendimentos S.A.	6.257	1.189	-	72	-	365	4.302	12.185
PDG – LN 8 Incorporação e Empreendimentos S.A.	3	1	-	-	-	-	(1)	3
PDG – LN 9 Incorporação e Empreendimentos S.A.	2.068	-	-	-	-	-	1.504	3.572
PDG – LN Incorporação e Empreendimentos S.A.	556	-	-	-	-	-	(1)	555
PDG – LN10 Incorporação Empreendimentos S.A.	1	-	-	-	-	-	-	1
PDG BH Incorporações S.A.	8.541	-	-	-	-	-	331	8.872
PDG Jet Casa S.A.	7.168	-	-	-	-	-	424	7.592
PDG LN Incorporações e Construções S.A.	29.669	6.309	-	(1.258)	-	15	4.933	39.668
PDG Nova Lima Incorporações S.A.	14.802	581	-	-	-	-	301	15.684
PDG São Paulo Incorporações S.A.	9.103	-	-	-	-	-	1.456	10.559
PDG SPE 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Performance BR Empreendimentos Imobiliários S.A.	9.613	-	-	-	-	-	(4)	9.609
Premier da Serra Incorporações Imobiliárias S.A.	22.402	-	-	-	-	-	(928)	21.474
Prunus Empreendimentos S.A.	14.465	-	-	-	-	17	(189)	14.293
Queiroz Galvão Cyrela Empreendimentos Imobiliários S.A.	1.230	-	-	-	-	23	17	1.270
Queiroz Galvão Cyrela Mac Veneza Empreendimento Imobiliário S.A.	15.411	-	-	-	-	50	3.676	19.137
Saint Hilaire Incorporação SPE S.A.	498	-	-	-	-	-	48	546
São João Climaco Empreendimentos Imobiliários Ltda.	2.613	-	-	-	-	-	(71)	2.542
SCP Green Village Ltda.	1.053	-	-	-	(21)	-	(2)	1.030
Serra Bella Empreendimento Imobiliário S.A.	31.320	-	-	-	-	-	389	31.709
Splendore Empreendimentos Imobiliários S.A.	2.219	-	-	-	(5)	(3)	18	2.229
Tagipuru Empreendimentos Imobiliários S.A.	13.291	-	-	-	-	-	374	13.665
TGLT S.A.	50.239	-	-	-	-	(2.990)	(144)	47.105
Tibouchina Empreendimento S.A.	9.694	-	-	-	-	-	(1)	9.693
TP 100 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	7.234	-	-	-	-	-	(2)	7.232
Três Rios Empreendimento Imobiliário S.A.	8.448	-	-	-	-	-	(2.337)	6.111
Tutóia Empreendimento Imobiliário S.A.	173	-	-	-	(14)	-	5	164
Vassoural Empreendimentos Imobiliários Ltda.	5.794	-	(5.793)	-	-	-	-	1
Vista do Sol Empreendimentos Imobiliários S.A.	2.559	-	-	-	-	-	38	2.597
ZMF 22 Incorporações S.A.	77.947	-	-	-	(4.470)	(4.241)	11.117	80.353
ZMF5 Incorporações S.A.	11.656	2.087	-	-	-	-	(11)	13.732
ZMF9 Incorporações S.A.	865	-	-	-	-	-	(31)	834
ZMF 16 Incorporações S.A.	-	1	-	-	-	(1)	(1)	(1)
Total	4.620.620	247.473	(1.050)	(187.296)	(30.847)	(1.853)	222.129	4.869.176
Propriedades para Renda								
Av. Chile 230 Investimentos Imobiliários S.A.	6.374	-	-	-	-	-	303	6.677
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	22.902	-	-	-	-	(1.280)	(1.019)	20.603
Total	29.276	-	-	-	-	(1.280)	(716)	27.280
Total Geral	4.649.896	247.473	(1.050)	(187.296)	(30.847)	(3.133)	221.413	4.896.456

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
AGRE Empreendimentos Imobiliários S.A.	100%	-	Integral	377.446.366	377.446	2.510.039	128.389	-	Mai/10
Abyara Assessoria Consult. Imob. Ltda	-	100%	Integral	316.258	316	6.511	505	-	Jun/07
Abyara Planej. Imobiliário S.A.	-	100%	Integral	358.370.250	20.991	98.369	(399)	-	Jan/06
Acacia Incorporadora Ltda	-	60%	Proporcional	3.600.000	5.520	6.068	7	-	Fev/05
Acanto Incorporadora Ltda	-	66,67%	Proporcional	3.466.482	7.799	29.190	(53)	-	Jun/06
AEC Assessoria Consult. e Intermediação Imob. a Clientes Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(86)	(5)	-	Nov/05
Agest Incorporadora Ltda.	-	60%	Proporcional	420	1.135	33.575	11.670	-	Jun/07
Agra Aquarele Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	689.698	690	695	94	-	Nov/08
Agra Balmoral Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	1.000	1	1	(1)	-	Mai/08
Agra Bergen Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	2.060.391	2.060	7.014	(968)	-	Mai/08
Agra Capadocia Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	1.000	1	10.287	-	-	Jun/08
Agra Corretora Imob. Ltda	-	100%	Integral	260.200.000	2.602	4.374	503	-	Jul/07
Agra Cyrela SPE Ltda	-	50%	Proporcional	1.307.249	1.996	2.003	(172)	-	Nov/02
Agra Kauai Incorporadora Ltda	-	50%	Proporcional	1.675.600	2.278	6.680	(164)	-	Jun/07
Agra Loteadora S.A	-	55%	Proporcional	5.500	10	29.454	15.867	-	Nov/07
Agra Malignawa Incorporadora Ltda	-	50%	Proporcional	22.093.106	96.016	135.676	12.761	-	Jun/08
Agra Moab Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	9.553.870	7.798	14.196	768	-	Abr/08
Agra Moorea Incorporadora Ltda	-	100%	Integral	1.000	1	20	-	-	Jul/07
Agra Mykonos Incorporadora Ltda	-	70%	Proporcional	980.490	1	562	-	-	Jun/07
Agra Oahu Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	14.593.757	14.594	8.158	(81)	-	Jun/07
Agra Participações Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Jul/07
Agra Pradesh Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	11.226	441	-	Mai/08
Agra Singolare Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	7.176.559	11.213	9.636	1.090	-	Nov/09
Agra Verbier Incorporadora Ltda.	-	90%	Proporcional	900	10.001	4.893	-	-	Abr/08
Aldebaram Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.355.077	5.949	36.243	1.926	-	Set/06
Altair Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	11.764.064	11.764	15.591	(26)	-	Set/06
Amsterdã Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	7.000	10	346	(14)	-	Set/07
Anacã Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	10	4	-	-	Dez/10
Anhanguera COP 1 Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	800	-	464	(2)	-	Mar/08
API - Coimex - São Vicente Incorp. Ltda.	-	50%	Proporcional	500	10.254	9.958	(11)	-	Jun/07
API AEC SPE - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	183.563.520	35.462	31.881	(137)	-	Set/07
API GRM Participações S.A.	-	100%	Integral	99	-	1.695	(1)	-	Ago/07
API GRM SPE 01 Participações Ltda.	-	100%	Integral	500	1	-	-	-	Set/07
API GRM SPE 02 Participações Ltda.	-	100%	Integral	1	1	-	(1)	-	Set/07
API GRM SPE 03 Participações Ltda.	-	100%	Integral	500	1	1	-	-	Set/07
API SPE 02 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	19.536.993	19.537	51.554	1.970	-	Nov/06
API SPE 03 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	27.495.558	27.496	59.266	4.366	-	Nov/06
API SPE 04 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	14.514.912	14.515	17.861	300	-	Nov/06
API SPE 07 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	61.920.661	57.961	58.398	(30)	-	Mar/07
API SPE 10 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.653	6.326	(1.049)	7.653	-	Mar/07
API SPE 11 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.986	10.386	289	4.986	-	Abr/10
API SPE 12 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.024	1.020	(2)	1.024	-	Mar/07
API SPE 13 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.030	1.900	(2)	2.030	-	Mar/07
API SPE 14 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.252	3.497	(2)	3.252	-	Mar/07
API SPE 15 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	8.949	40.070	4.932	8.949	-	Mar/07
API SPE 16 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.705	(257)	(9)	7.705	-	Mai/07
API SPE 17 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.081	11.569	(3)	13.081	-	Mai/07
API SPE 18 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	9.500	9.181	(443)	9.500	-	Mai/07
API SPE 19 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	15.741	19.550	(2)	15.741	-	Dez/10
API SPE 20 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	14.649	25.973	1.924	14.649	-	Abr/10
API SPE 21 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.588	3.820	(31)	4.588	-	Mai/07
API SPE 22 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.043	7.369	246	4.043	-	Abr/10
API SPE 24 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	416	-	(3)	416	-	Mai/07
API SPE 25 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	20.354	42.961	8.522	20.354	-	Mai/07
API SPE 28 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	7.653	6.326	(1.049)	7.653	-	Jun/07
API SPE 29 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.915.815	5.346	6.886	3.501	-	Jun/07
API SPE 32 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.822.983	2.823	(56)	(3)	-	Jun/07
API SPE 33 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.869.014	1.869	(2)	(1)	-	Jun/07
API SPE 34 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.487.529	7.488	7.045	-	-	Dez/10
API SPE 35 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.340.995	6.255	3.580	(2)	-	Jun/07
API SPE 36 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.463.007	5.463	11.987	(61)	-	Dez/10
API SPE 37 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.144.405	6.144	8.094	(43)	-	Jun/07
API SPE 40 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.574.016	2.957	3.003	(1)	-	Jun/07
API SPE 41 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Jun/07
API SPE 42 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.529.646	10.934	11.074	(1)	-	Dez/10
API SPE 44 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	8.497.648	7.810	7.220	(26)	-	Jun/07
API SPE 50 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	500	1	-	-	-	Set/07
API SPE 51 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.380.312	5.380	-	-	-	Set/07
API SPE 54 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	528.734	529	34	(1)	-	Set/07
API SPE 56 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.456.720	3.929	3.927	(1)	-	Dez/10
API SPE 57 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.412.004	4.514	300	(1)	-	Set/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
API SPE 58 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	-	-	-	Set/07
API SPE 59 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	-	-	-	Set/07
API SPE 61 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 62 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 63 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 64 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 65 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 66 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	-	-	Set/07
API SPE 68 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(1)	-	-	Set/07
API SPE 70 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	801.204	781	(38)	(1)	-	Set/07
API SPE 71 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	597.722	588	(15)	(1)	-	Set/07
API SPE 73 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	425.182	425	-	-	-	Set/07
API SPE 74 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	3.436	(254)	(2)	-	Set/07
API SPE 76 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	-	-	-	Set/07
API SPE 77 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	8	-	-	Set/07
API SPE 78 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	1	-	-	Set/07
API SPE 79 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 81 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	1	-	-	Set/07
API SPE 82 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	1	-	-	Set/07
API SPE 83 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 84 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	1	-	-	Set/07
API SPE 85 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	-	1	-	-	Set/07
API SPE 86 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 87 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 88 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 89 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 90 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 91 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 92 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 93 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 94 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 95 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 96 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 97 - Plan. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Set/07
API SPE 100 - Plan. e Des. de Empr. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	58	-	-	Set/07
Araçari Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1.327	4	-	-	Dez/10
Araguaia Empreend. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	2.949.760	2.570	-	(122)	-	Nov/05
Ararajuba Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	15.481	15.755	(1)	-	Dez/10
Araucária Incorporadora Ltda.	-	87,50%	Proporcional	203.641.123	2.660	3.889	-	-	Mai/05
Araweté Empreend. Imob. Ltda.	-	66%	Proporcional	1.000.000	1.000	13.282	2.798	-	Jul/06
Aroaba Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	29.065.657	29.066	85.506	11.191	-	Fev/05
Aroeira Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.270.980	10	(2.282)	33	-	Mai/05
Asacorp Empreend. e Participações S.A.	-	100%	Integral	1.640.293	6.271	117.249	7.597	-	Abr/08
Astromeira Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	5.074.022	7.928	25.813	(32)	-	Ago/05
Barão de Itapoã Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.900	10	17.182	426	-	Mai/06
Barão do Triunfo Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	4.900	10	9.585	(910)	-	Fev/07
Barra Ville Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.900	10	(3.410)	(2.426)	-	Mai/06
Bela Cidade SPE - Planej. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	500	6.034	5.867	(59)	-	Out/07
Bela Manhã SPE - Planej. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	500	7.791	6.016	(56)	-	Nov/07
Bela Visão SPE - Planej. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	500	3.357	2.505	(35)	-	Out/07
Bellatrix Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	20.581.318	20.581	28.205	(910)	-	Out/06
Berlim Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	8.010.000	510	5.043	1.129	-	Ago/10
Betelgeuse Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	500.000	500	3.635	51	-	Jun/06
Bigua Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	8	2	-	-	Dez/10
BKO SPE I Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.102.060	1	17.897	(43)	-	Out/07
BKO SPE IX Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	505.564.963	5.310	6.240	(22)	-	Out/07
BKO SPE VII Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	947.549.999	10.221	9.881	(588)	-	Out/07
BKO SPE XII Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.470.928	1	1.756	(29)	-	Jun/08
BNI Ártico Desenv. Imobiliário Ltda.	-	50,38%	Proporcional	2.241.174	8.830	18.859	1.174	-	Jul/07
BNI Báltico Desenv. Imobiliário Ltda.	-	66,67%	Proporcional	19.673.078	4.426	59.801	8.907	-	Dez/06
BNI Estuário Desenv. Imobiliário Ltda.	-	33,34%	Proporcional	33.334	1	3	8	-	Jul/07
BNI Índico Desenv. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	3.546.966	14.188	23.787	2.332	-	Jul/07
BNI Pacífico Desenv. Imobiliário Ltda.	-	50%	Proporcional	250	1	1.796	(2)	-	Jul/07
Boa Viagem Emp. Imob. S.A.	50%	50%	Integral	4.251.918	4.252	4.410	159	-	Ago/04
Bolonha Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	2.330.000	1.635	2.478	(329)	-	Set/10
Borges de Figueiredo Empreend. Imob. Ltda.	-	70%	Proporcional	840.000	2.000	3.885	11	-	Fev/05
Brás Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	8.523.851	8.524	8.794	(275)	-	Fev/05
Brindisi Empreend. Imob. Ltda.	-	75%	Proporcional	1.852.500	2.470	8.429	(17)	-	Jun/07
Brotas Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	150.481.775	8.532	33.565	7.321	-	Jun/07
Buganvilla Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000.000	816	665	-	-	Fev/06
Butanta Adm. Patrim. Ltda.	-	100%	Integral	870.520	1.522	1.934	(2)	-	Dez/10
Búzios Paradise Emp. Imob. S.A.	-	100%	Integral	999	1	1.257	(2)	-	Jun/08
Callas Incorporadora Ltda.	-	50%	Proporcional	164.479.200	3.290	10.761	1.111	-	Mai/05
Cambacica Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	20.405	20	-	(1)	-	Dez/10

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Caph Incorporadora Ltda.	-	78,34%	Proporcional	591.950.567	19.762	31.648	3.632	-	Fev/07
Carcará Investimentos Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.000	20	52.749	3.631	-	Abr/06
Cauré Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	8	1	-	-	Dez/10
Ciclame Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	9.321.960	2.273	(10.389)	(2.902)	-	Ago/05
Companhia Setin de Emp. e Particip. S.A.	-	100%	Integral	8.246.242	8.246	115.501	1.122	-	Jul/08
Construtora São Jose SPE Salvador Ltda.	-	50%	Proporcional	91.058.148	1.821	2.155	-	-	Fev/07
Coreopsis Empreendimento S.A.	-	42,50%	Proporcional	11.497	64	(11.877)	(1.471)	-	Mai/07
Cores da Lapa Emp. Imob. S.A.	-	41,06%	Proporcional	20.000	20	7.431	769	-	Mai/05
Costa Caparica Administração de Bens Ltda.	-	100%	Integral	9.813.597	9.832	5.610	(2.328)	-	Jun/06
Crisântemo Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	7.414.046	3.092	922	133	-	Mai/06
Cult Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	21.917.514	21.918	21.087	21	-	Jun/05
Cyrela Oceania Empreend. S.A.	-	20%	Proporcional	400	10	20.741	659	-	Mai/06
Cyrela Tecnisa Klabin Segall SPE Ltda.	-	35%	Proporcional	796.250	2.000	4.420	51	-	Out/03
De Pinedo Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	64.000	100	3.101	(35)	-	Jan/05
Delaporte Empreendimento Imob. S.A.	-	80%	Proporcional	3.200	3.001	25.686	(2.825)	-	Abr/07
Dolce Vita Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	90	1	1	-	-	Jul/01
Draco Incorporadora Ltda.	-	78%	Proporcional	238.186.546	5.453	8.767	(187)	-	Fev/07
Dubhe Incorporadora S.A.	-	55%	Proporcional	303	4.200	13.765	970	-	Jun/06
Eltanin Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	20.003.400	20.003	47.770	19.541	-	Jun/06
Etage Botafogo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	8.826.471	8.826	9.102	(105)	-	Mai/06
Eucalipto Incorporadora Ltda.	-	90%	Proporcional	689	1	5.357	10	-	Fev/05
Fortunato Ferraz Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.458.049	1.936	1.786	(251)	-	Jun/04
Gan Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	10.000	10	8.077	(602)	-	Fev/07
Gan Salvador Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.000	-	3.860	(20)	-	Fev/07
Garibaldi Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.900	10	25.675	724	-	Fev/07
Gemini Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	700	1	1	-	-	Set/10
Gérbera Incorporadora Ltda.	-	71,67%	Proporcional	2.172.012	4.227	20.533	4.266	-	Ago/05
Giesta Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	(15)	-	Fev/06
Gilese Incorporadora Ltda.	-	42,46%	Proporcional	2.481.441	13.764	30.559	5.278	-	Set/06
Gonder Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	22.175.500	12.176	17.383	(4.205)	-	Mar/07
Grajaú Empreend. Imob. Ltda.	-	45%	Proporcional	202.500	1.000	4.965	136	-	Dez/03
Guara Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	56	7	-	-	Dez/10
Gundel Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.038.193	10	11.525	1.275	-	Abr/07
Harmonica Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	102.900	10	3.332	423	-	Mai/10
Heliconia Incorporadora Ltda.	-	83%	Proporcional	510.487.208	9.319	844	(1.622)	-	Mai/05
Iepê Investimentos Imob. Ltda.	-	30%	Proporcional	1.440.000	16.000	19.522	(322)	-	Jul/02
Imperatriz Leopoldina Empreend. Imob. Ltda.	-	71%	Proporcional	2.842.592	9.533	37.481	5.076	-	Jun/06
Imperial Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	470.400	960	3.905	(488)	-	Jul/09
Ipiranga SPE Ltda.	-	35%	Proporcional	735	1.712	448	(94)	-	Dez/02
Ita SPE Empreend. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	640	1	30	-	-	Ago/08
Jarash Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	20.430.740	16.123	16.500	790	-	Mar/07
Jardim das Vertentes Incorporadora SPE Ltda.	-	87,50%	Proporcional	94.191.753	1.230	12.642	1.763	-	Mai/05
Jardim Florida Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	640	1	-	(1)	-	Jun/08
Jardim Guedala Incorporação Ltda.	-	30%	Proporcional	90	4	-	-	-	Mai/02
Jardim Sul Incorporação Ltda.	-	20%	Proporcional	120.000	10	3.683	60	-	Jul/01
Jetirana Empreend. S.A.	-	50%	Proporcional	8.099.676	16.199	14.582	(38)	-	Ago/06
Juriti Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	608.594	1.242	2.008	(32)	-	Dez/10
Kaiapo Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.200.000	3.849	23.362	2.778	-	Ago/04
Kalapalo Empreend. Imob. Ltda.	-	68,14%	Proporcional	424.116.840	17.126	36.124	9.284	-	Mar/06
Kamayura Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.025.352.450	12.817	20.322	(3.150)	-	Set/04
Kantarure Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.117.039.796	13.963	32.689	(942)	-	Dez/05
Kaxiwana Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	476.248	476	1.010	(6)	-	Abr/06
KFA Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	8.471.190	8.471	62.409	976	-	Out/04
Klabin Segall Anápolis Emp. Imob. SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	330.750	1.323	61.023	(1.827)	-	Abr/08
Klabin Segall Cyrela RJZ Emp. Imob. SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	200.000	800	6.679	1.002	-	Mai/04
Klabin Segall Cyrela SPE Ltda.	-	41,50%	Proporcional	516.675	2.930	659	(165)	-	Jul/03
Klabin Segall Emp. Carlos Vicari SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.934.889	5.935	5.999	(1)	-	Set/04
Klabin Segall Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.000.000	2.000	15.983	416	-	Jan/06
Klabin Segall Investimentos e Particip. S.A.	-	70%	Proporcional	570.618.999	15.170	35.411	3.036	-	Jul/07
Klabin Segall RJ2 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.600	21.606	148.842	(70)	-	Mai/06
Klabin Segall RJ3 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	10.908.781	10.909	25.157	(196)	-	Mai/06
Klabin Segall RJ4 Emp. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.840.000	6.000	7.206	(1.358)	-	Fev/07
Klabin Segall RJ5 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.505.409	12.505	23.922	590	-	Fev/07
Klabin Segall RJ6 Emp. Imob. Ltda.	-	60%	Proporcional	10.404.000	155	19.528	623	-	Fev/07
Klabin Segall RJ7 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.983.960	7.984	9.844	-	-	Fev/07
Klabin Segall S.A.	-	100%	Integral	147.210.240	147.210	179.922	(1.794)	-	Dez/10
Klabin Segall Santana Emp. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	11.815.038	18.461	14.932	544	-	Jan/06
Klabin Segall SP3 Emp. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	6.891.200	10.768	36.972	(279)	-	Nov/06
Klabin Segall SP4 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.294.160	7.294	9.893	40	-	Nov/06
Klabin Segall SP6 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.419.589	10.031	15.463	564	-	Dez/06
Klabin Segall SP7 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	20.866.932	24.678	23.060	130	-	Dez/06
Klabin Segall SP8 Emp. Imob. Ltda.	-	70%	Proporcional	4.428.223	9.037	18.755	(125)	-	Dez/06
Klabin Segall SP9 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.235.121	19.654	39.547	(4.067)	-	Dez/06
Klabin Segall SP10 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.228.557	35.381	63.451	(6.815)	-	Fev/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Klabin Segall SP11 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.576.628	3.499	6	-	-	Fev/07
Klabin Segall SP13 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	96.227	101	59	-	-	Fev/07
Klabin Segall SP14 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	9.352.395	10.284	14.201	(89)	-	Fev/07
Klabin Segall SP16 Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.275	5.100	6.322	(17)	-	Abr/07
Klabin Segall SP17 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	44.425.096	49.918	65.155	(4.152)	-	Abr/07
Klabin Segall SP18 Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	500	1.325	4.920	(154)	-	Abr/07
Klabin Segall SP24 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.321.533	1.124	21	-	-	Abr/07
Klabin Segall SP31 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	4.402.000	12.573	16.369	(6)	-	Jul/07
Klabin Segall SP32 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.240.821	10.978	14.870	6	-	Jul/07
Klabin Segall SP33 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.418.083	7.907	2.103	22	-	Jul/07
Klabin Segall SP34 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.503.823	4.940	614	-	-	Jul/07
Klabin Segall SP35 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	11	4	-	-	Jul/07
Klabin Segall SP36 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	268	1	-	-	Jan/08
Klabin Segall SP37 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.713.213	363	6	-	-	Jan/08
Klabin Segall SP 38 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	5	0	-	-	Jan/08
Klabin Segall SP 39 Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	9	3	-	-	Jan/08
Klabin Segall Verquero Empr. Imob. Ltda.	-	61,40%	Proporcional	1.639.441	4.348	4.574	(19)	-	Ago/05
Klasell Construção Ltda.	-	100%	Integral	15.670.997	15.796	(32.482)	(3.917)	-	Jun/01
Kochab Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	19.840.399	19.840	50.739	(10.861)	-	Jun/06
KS Morumbi Emp. Imob. S.A.	50%	50%	Integral	6.857.999	6.858	7.227	(25)	-	Set/05
KSS Negócios Imob. S.S. Ltda.	-	100%	Integral	59.994	10	1.840	(42)	-	Jun/08
Lacerda Franco Incorporadora SPE Ltda.	-	60%	Proporcional	6.000.000	10	(2.339)	(691)	-	Mar/04
Lagoa Alpha Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	789.000	12.508	3.922	406	-	Abr/06
Laguna Incorporadora Ltda.	-	55%	Proporcional	3.025.000	5.928	2.347	(6)	-	Jan/05
Lalibela Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	11.936.791	11.937	7.645	(23)	-	Mar/07
Laranjeiras 1 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.708.067	1.568	1.295	(2)	-	Mar/06
Le Mans Incorporação Imobiliária Ltda.	-	70%	Proporcional	700	1	150	(1)	-	Set/07
Leituga Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	500.000	430	289	(2)	-	Fev/06
Lisianthus Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	1.588.480	2.482	-	(121)	-	Ago/05
Lordello Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	7.662.550	2.069	27.468	6.820	-	Jul/07
Luxemburgo Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	2.857.562	10	1.892	(96)	-	Jan/11
Madri Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	7.000	10	4.684	(424)	-	Abr/10
Maioruna Empreend. Imob. Ltda.	-	71%	Proporcional	2.665.759	8.940	11.716	(89)	-	Mai/06
Maitaca Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	44	2	-	-	Dez/10
Malmesque Empreend. S.A.	-	42,50%	Proporcional	18.536.463	40.001	85.001	2.749	-	Fev/07
Malte Investimentos Imobiliários Ltda.	-	100%	Integral	2.832.698	3.786	7.869	604	-	Fev/08
Marcial Investimentos Imob. Ltda.	-	66,66%	Proporcional	11.303.905	10.379	9.742	219	-	Jul/02
Maria Máximo Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	569.970.293	7.125	17.216	1.547	-	Dez/05
Marina Búzios 1 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	26.016	26	-	-	-	Mar/07
Marina Búzios 2 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	18.007	18	-	(1)	-	Mar/07
Marina Búzios 3 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	15.787	16	(1)	-	-	Mar/07
Marina Búzios 4 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	18.048	18	-	-	-	Out/07
Marina Búzios 5 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	14.190	14	-	-	-	Out/07
Marina Búzios 6 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.727	14	-	-	-	Out/07
Marina Búzios 7 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	17.214	17	-	-	-	Out/07
Marina Búzios 8 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.436	13	-	1	-	Out/07
Marina Búzios 9 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	18.050	18	-	1	-	Out/07
Marina Búzios 10 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	17.410	17	-	1	-	Out/07
Maroma Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.528.921	8.317	8.590	40	-	Mar/07
Marubo Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	30.703.800	25.689	24.705	(2.740)	-	Fev/07
Matheus Leão Empreend. Imob. Ltda.	-	83%	Proporcional	267.931.854	4.891	18.349	(272)	-	Nov/05
Matipu Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000.000	1.000	19.718	1.590	-	Jul/06
Merak Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jun/06
Mintaka Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	85.122.668	149.797	278.083	8.297	-	Set/06
Moema Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	15.879.096	15.699	16.325	1.176	-	Fev/05
Mogno Incorporadora Ltda.	-	80%	Proporcional	640	10	(433)	9	-	Fev/02
Moinho dos Ventos Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	7.322	(3)	-	Jun/10
More Alphaville Empreend. Imob. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.200	5	843	-	-	Jul/06
Morumbi SPE Ltda.	-	40%	Proporcional	818.000	8.498	8.286	(1.369)	-	Dez/07
Munduruku Empreend. Imob. Ltda.	-	55%	Proporcional	302.500	995	13.963	248	-	Jul/05
Murcia Empreendimentos Imob. Ltda.	-	30%	Proporcional	5.640.000	18.800	26.484	(32)	-	Jul/07
Mutinga Empreend. Imob. Ltda.	-	71,67%	Proporcional	1.033.349	2.012	(2.070)	(1.160)	-	Mar/07
Nova Iguaçu Agre Comercial Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	14.779	15	188	-	-	Out/07
Oceania Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.000	10	379	(62)	-	Ago/07
Ondina Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.000	10	10	-	-	Jul/07
Orion Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	2.744.490	1	12.184	871	-	Fev/07
Orozimbo Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.467.658.847	5.872	6.767	1.034	-	Mar/08
Paineira Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	90	1	1.317	(193)	-	Fev/05
Paiol Velho Ltda.	-	39%	Proporcional	389	1	7.794	(1)	-	Mai/04
Penidre Administração de Bens Ltda.	-	100%	Integral	13.251.895	13.252	13.449	(7)	-	Jun/06
Pereira Barreto Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	54.231.427	54.231	206.007	18.974	-	Mar/05
Persépolis Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.141.915	1.102	1.114	(8)	-	Mar/07
Pinheiro Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	3.359.700	10	130	(7)	-	Fev/05
Piracantos Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.137.000	1.137	1.853	(3)	-	Jun/06

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Poli Investimentos Imob. Ltda.	-	100%	Integral	15.210.337	25.351	891	(5.920)	-	Jan/06
Praia Nova Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	13.496.000	5.720	(7.631)	46	-	Ago/04
Projeto Residencial América SPE Ltda.	-	30%	Proporcional	336.000	1.120	52.282	5.297	-	Set/06
Projeto Residencial Santo Amaro Ltda.	-	30%	Proporcional	6.839.387	22.798	43.840	4.458	-	Jan/08
Quadra B 05 Incorporadora Ltda.	-	50%	Proporcional	500	-	(14)	(2)	-	Mar/08
Quadra B 20 Incorporadora Ltda.	-	50%	Proporcional	500	-	2	(2)	-	Mar/08
Quadra B 54 Incorporadora Ltda.	-	33,34%	Proporcional	333	-	5	(2)	-	Mar/08
Quadra B 71 Incorporadora Ltda.	-	33,34%	Proporcional	333	-	(55)	(2)	-	Mar/08
Quatorze de maio Empreend. Imob. Ltda.	-	18%	Proporcional	324	10	2.375	(4)	-	Jun/07
Quiron Incorporadora Ltda.	-	32,50%	Proporcional	4.747.353	14.607	25.957	985	-	Jun/07
Ragusa Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	986.664	987	25.304	953	-	Nov/07
Reserva de Alphaville Salvador Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	670.008	670	16.549	157	-	Jun/04
Rigel Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	3.728	(8)	-	Set/06
Saiph Incorporadora Ltda.	-	67%	Proporcional	3.134.984	13.762	24.163	(7.234)	-	Set/05
Salvador 2 Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000.000	2	5.532	430	-	Mai/06
São Bernardo 1 - Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	90%	Proporcional	8.892.081	10	(725)	-1	-	Ago/03
São Bernardo 2 SPE Ltda.	-	90%	Proporcional	865.482.052	7.092	6.837	6	-	Jun/03
Schahin Astúrias Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	1.920.000	6.400	18.609	(2.817)	-	Jul/07
Schahin Borges de Figueiredo Incorp. Ltda	-	30%	Proporcional	3.930.000	13.100	20.480	-	-	Mar/08
Schahin Jaraqua Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	2.212.000	3.160	9.888	6	-	Nov/07
Schahin Santo André Incorporadora Ltda.	-	24%	Proporcional	6.900.000	19.801	21.681	-	-	Ago/07
Schahin Zike Tuma Incorporadora Ltda.	-	30%	Proporcional	75.000	250	(26)	(1)	-	Out/08
Schedar Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	42.691.435	427	244	-	-	Fev/07
SCP - API SPE 08 Plan. Des. Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	11.160.895	22.322	46.787	2.361	-	Jul/09
SCP - API SPE 26 Plan. Des. Emp. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	6.752.972	13.756	22.361	1.916	-	Jun/09
Setin Construtora Ltda.	-	100%	Integral	19.050.000	19.050	(8.107)	(7.720)	-	Dez/10
Shimpako Incorporadora Ltda.	-	66,67%	Proporcional	5.649.320	12.710	42.816	(5)	-	Mai/06
Sirius Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	5.867	(4)	-	Jan/06
SJC Investimentos Imob. Ltda.	-	20%	Proporcional	720.000	18.000	17.315	330	-	Jul/00
Tagipurú Empreend. Imobiliários S.A.	-	55%	Proporcional	5.500	10	16.445	(4.585)	-	Ago/07
Talia Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	10.000	10	1.447	(340)	-	Dez/10
Tangara Invest. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	12.061	17.881	(2)	-	Dez/10
Teixeira de Barros Incorporadora Ltda.	-	65%	Proporcional	10.000	3.590	11.365	623	-	Jul/07
Tembé Empreend. Imob. Ltda.	-	39%	Proporcional	152.100	1.000	3.112	(240)	-	Mai/04
Tempo Incorporadora Ltda.	-	70%	Proporcional	4.900	10	1.760	523	-	Fev/08
Terras de Bonito Emp. Imob. SPE 03 Ltda.	-	100%	Integral	2.343.573.035	23.436	42.611	(365)	-	Jul/06
Topkapi Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(3)	-	-	Mar/07
Trinta e Um de Janeiro Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	3.506.800	14.027	70.333	823	-	Mar/07
Vega Incorporadora Ltda.	-	78%	Proporcional	1.778.650	4.072	12.450	1.729	-	Fev/07
Vila Leopoldina SPE S.A.	-	80%	Proporcional	3.840	10	1.970	(11)	-	Fev/03
Vila Mascote SPE Ltda.	-	35%	Proporcional	1.591.275	4.218	2.310	140	-	Dez/02
Village Recreio Emp. Imob. S.A.	-	100%	Integral	29.861.191	31.621	38.279	(5.282)	-	Mai/05
Windsor Investimentos Imob. Ltda.	-	25%	Proporcional	8.572.408	146.597	146.430	-	-	Set/06
Bento Lisboa Participações S.A.	40%	60%	Integral	900.000	900	15.821	(1.215)	-	Set/05
Bento Lisboa 106 A Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	69.856.479	3.559	8.231	(758)	-	Set/05
Bento Lisboa 106-B Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	25.954.284	531	12.074	(454)	-	Set/05
CHL Desenv. Imobiliário S.A.	48,43%	51,57%	Integral	121.662.793	121.734	418.090	14.041	-	Nov/06
Araxá Participações e Empreend. Imob. S.A.	-	42%	Proporcional	567.420	13.553	44.264	(1.496)	-	Mar/08
CHI Desenv. Imobiliário Ltda.	-	100%	Integral	1.355.293	1.355	(456)	(337)	-	Nov/06
CHL C Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(1)	(1)	-	Abr/10
CHL CIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(5)	(4)	-	Abr/10
CHL L Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	57.000	8	2	(2)	-	Abr/10
CHL LI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	50	15.327	1.706	-	Jul/08
CHL LII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.809.835	6.810	5.542	528	-	Jul/08
CHL LIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.513.823	1.514	468	(757)	-	Jul/08
CHL LIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.029.612	2.030	2.795	655	-	Jan/10
CHL LIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.074.004	3.074	7.544	(194)	-	Jul/08
CHL LVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	287.019	287	258	(2)	-	Jul/08
CHL LVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.222.708	1.223	4.990	2.126	-	Jun/08
CHL LVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.069.405	2.077	2.666	183	-	Jun/08
CHL LX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	5.095.400	5.095	4.274	5	-	Jul/08
CHL LXI Incorporações Ltda.	-	60%	Proporcional	2.479.711	373	7.307	3.864	-	Jul/08
CHL LXII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.043.000	1.043	3.610	426	-	Jun/08
CHL LXIII Incorporações Ltda.	-	65%	Proporcional	1.315.114	2.023	7.296	1.231	-	Out/08
CHL LXIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	56.086	7	3	(1)	-	Abr/10
CHL LXV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	50	44	(1)	-	Nov/08
CHL LXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	459.000	410	404	(3)	-	Abr/10
CHL LXVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.460.967	1.412	1.395	(8)	-	Abr/10
CHL LXVIII Incorporações Ltda.	-	70%	Proporcional	8.211.700	50	4.340	2.461	-	Nov/08
CHL LXXI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	733.000	684	348	(139)	-	Abr/10
CHL LXXII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.380.096	2.380	1.692	(32)	-	Nov/08
CHL LXXIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	4.487	1.370	-	Abr/10
CHL LXXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	5.036.886	4.988	8.304	676	-	Abr/10
CHL LXXVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	289.254	135	63	-	-	Abr/10

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
CHL LXXVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.570.000	5.140	4.400	(738)	-	Abr/10
CHL LXXX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	764.000	369	364	-	-	Abr/10
CHL LXXXI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	11.318.250	11.269	18.423	466	-	Abr/10
CHL LXXXII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.973.000	4.924	4.570	(275)	-	Abr/10
CHL LXXXIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(4)	-	-	Abr/10
CHL LXXXIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.527.775	3.479	2.829	(396)	-	Abr/10
CHL LXXXIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	868.000	819	812	(1)	-	Abr/10
CHL LXXXV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(3)	(1)	-	Abr/10
CHL LXXXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(3)	(2)	-	Abr/10
CHL LXXXVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(3)	(1)	-	Abr/10
CHL LXXXVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.701.000	1.652	1.644	(1)	-	Abr/10
CHL Serviços Financeiros Ltda	-	100%	Integral	78.870	79	(371)	(282)	-	Abr/10
CHL VIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	200.000	15	6	(1)	-	Mar/08
CHL XC Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(4)	(1)	-	Abr/10
CHL XCI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	141.000	92	82	(3)	-	Abr/10
CHL XCII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	55.000	1	(15)	(4)	-	Abr/10
CHL XCIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.748.000	4.694	4.687	(1)	-	Abr/10
CHL XCIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(7)	(3)	-	Abr/10
CHL XCIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(1)	-	-	Abr/10
CHL XCV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(4)	-	-	Abr/10
CHL XCVII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	-	(1)	-	Abr/10
CHL XCVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	50.000	1	(1)	(2)	-	Abr/10
CHL XII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	10.549.756	10.501	14.702	878	-	Abr/10
CHL XIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.730.016	11	5	-	-	Abr/10
CHL XL Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.738.664	6.739	15.422	1.908	-	Ago/08
CHL XLIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.834.479	4.834	15.982	1.695	-	Jul/08
CHL XLIV Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.694.575	1.701	1.529	(2)	-	Ago/08
CHL XLIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.165.192	1.165	2.471	41	-	Jun/08
CHL XLVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	8.440.263	8.440	15.485	7.311	-	Jul/08
CHL XLVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.559.087	1.559	(399)	(314)	-	Jun/08
CHL XVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	91.099	91	37	(3)	-	Mai/07
CHL XXVI Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	30.105.741	30.106	29.837	167	-	Mai/08
CHL XXXIX Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	1.591.752	1.543	679	(351)	-	Abr/10
CHL XXXVIII Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	5.013.714	5.014	6.044	665	-	Abr/08
Gomes Freire Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.000	1	2.326	154	-	Jan/07
João de Barros 161 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	957.759	958	908	(2)	-	Nov/07
SPE Abelardo Bueno 3600 Incomp. Ltda.	-	90%	Proporcional	10.001.000	10.001	21.285	1.975	-	Nov/07
SPE Almirante Baltazar 131 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	3.007.648	3.008	3.594	356	-	Nov/07
SPE Assis Bueno 30 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	2.140.000	2.041	6.392	697	-	Jan/07
SPE Baronesa de Poconé 222 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	1.232.023	1.232	6.885	1.271	-	Mar/08
SPE BMI 600 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.127.033	4.127	4.717	378	-	Nov/07
SPE Cesário de Melo 3600 Incomp. S.A.	-	85%	Proporcional	3.468.850	50	9.831	(1.818)	-	Abr/08
SPE Cinco de Julho Incorporações Ltda..	-	70%	Proporcional	271.516.423	3.579	5.784	345	-	Mar/10
SPE Dalcídio Jurandir 255 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	3.413.147	3.413	15.988	571	-	Jan/07
SPE Dona Mariana 187 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	6.039.141	6.039	11.727	175	-	Nov/07
SPE Estrada do Monteiro 323 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	29.816.869	29.367	30.161	1.090	-	Jan/07
SPE General Mitre 137 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	7.311.584	7.312	8.254	799	-	Mai/07
SPE Jaime Poggi Ltda.	-	100%	Integral	38.042.693	38.043	106.481	(1.194)	-	Jan/08
SPE Largo do Machado 21 Incomp. Ltda.	-	85,95%	Proporcional	2.730.000	3.176	15.407	388	-	Jan/07
SPE Lucio Costa 1700 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	3.363.920	3.364	4.616	70	-	Jan/07
SPE Marquês de São Vicente 187 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	3.511.180	3.511	7.148	1.058	-	Jan/07
SPE Marquês de São Vicente 2 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	6.109.772	6.110	14.316	(409)	-	Mar/08
SPE Mol 38 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.556.746	4.557	30.348	2.251	-	Mai/07
SPE Rangel Pestana 256 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	17.575.301	17.575	19.130	(1.255)	-	Jun/07
SPE Voluntários da Pátria 244 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	1.223.161	1.223	6.973	21	-	Nov/07
SPE VPA 144 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	59.753	60	7.608	235	-	Jan/07
GC Desenv. Imobiliário S.A.	-	100%	Integral	5.346.556	65.791	71.280	(21)	-	Dez/07
Bandeirantes Empreend. Imob. S.A.	20%	80%	Integral	17.833.178	17.833	21.694	(3.364)	-	Nov/07
EP770 Empreiteira Ltda.	-	100%	Integral	7.551.239	7.551	18.815	3.523	-	Jun/08
Gold Linhares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.573.263	4.573	4.739	257	-	Set/07
Gold Palmares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.001.000	1.731	1.695	(1)	-	Nov/07
Oswaldo Lussac Empreend. Imob. S.A.	20%	80%	Integral	13.556.149	13.556	12.236	(519)	-	Nov/07
SPE Dom Helder Câmara 3.152 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	11.300.227	11.300	16.098	2.485	-	Jun/07
SPE Ernani Cardoso 364 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	24.830.484	24.830	24.215	(263)	-	Dez/07
SPE Estrada do Cabuçu de Baixo Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	20.332.765	20.333	28.019	5.088	-	Jun/08
SPE Estrada do Magarça 1870 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	2.006.389	2.006	1.411	(450)	-	Ago/08
SPE GC Estrada do Rio Grande 1.320 Incomp. Ltda.	-	100%	Integral	14.094.144	14.094	15.628	(1.295)	-	Ago/07
PCL Investimentos e Participações Ltda.	-	100%	Integral	29.638.156	22.011	63.894	(4.218)	-	Mai/07
César Cople Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.755.750	2.756	11.345	4.892	-	Ago/07
Geraldo Martins Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.801.477	2.193	2.098	(12)	-	Ago/07
Miguel de Frias 156 Empreend. Imob. S.A.	-	80%	Proporcional	3.288.800	4.111	10.144	(267)	-	Jan/07
Savelli Empreend. e Participações Ltda.	-	100%	Integral	7.257.240	7.257	3.689	(8.895)	-	Nov/07
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	100%	-	Integral	67.782.069	118.572	411.837	19.282	(189.550)	Fev/06
Agra Jundiá Incorporadora S.A.	-	100%	Integral	1.022.099.999	10.221	7.477	(588)	-	Nov/10
Agra Kauai Incorporação Ltda.	-	100%	Integral	2.277.500	2.278	1.799	(164)	-	Nov/10

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Alencar Araripe Empreendimento Imob. S.A.	-	100%	Integral	5.000	5	4.043	(4)	-	Ago/06
Alves Pedroso Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.400.000	6.400	6.128	97	-	Jul/07
Amoreiras Campinas Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	5.309.650	5.310	5.966	(22)	-	Nov/10
Amsterdam Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	21.633.200	21.633	21.711	165	-	Dez/06
API SPE 09 - Planej. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	5.949.675	5.950	5.168	-	-	Out/10
API SPE 39 - Planej. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	49%	50%	Proporcional	13.520.972	13.521	31.755	4.457	-	Set/10
API SPE 60 - Planej. e Des. de Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	3.525.523	3.526	3.452	6	-	Nov/10
API SPE 72 Planej. Desenv. Emp. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.167.404	5.167	4.961	(2)	-	Set/07
API SPE 75 - Planej. Desenv. Emp. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	12.561.151	12.561	8.622	-	-	Out/10
Aquiléia Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	2.000.000	1.675	1.581	(50)	-	Fev/06
Austria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	20.918.974	20.919	27.561	(80)	-	Mar/07
Baguary Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	29.817.076	29.817	38.564	3.049	-	Jul/07
Big Field Incorporação S.A.	-	100%	Integral	14.851.624	14.852	22.600	(2.726)	-	Dez/07
Bruxelas Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	23.345.876	18.060	7.810	(99)	-	Dez/06
Bulgária Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.198.678	2.199	3.200	(276)	-	Nov/06
Calicanto Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	1.200.000	945	871	87	-	Fev/06
Condessa Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	328.958.400	3.290	8.687	1.111	-	Jul/09
Dinamarca Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	7.109.996	7.110	10.482	(1.403)	-	Mai/07
Estela Borges Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.500	5	9.746	1.791	-	Ago/06
Finlândia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.400.000	4.400	2.391	(12)	-	Jul/07
Gold Acapulco Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	6.000.000	6.000	12.971	574	-	Jul/07
Gold Acre Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	116.157.922	116.158	166.893	20.207	-	Dez/07
Gold Alabama Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	175.900	176	151	(2)	-	Abr/08
Gold Alaska Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	30.741.000	30.741	58.608	8.892	-	Dez/07
Gold Amapá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.727.758	5.728	6.360	(693)	-	Dez/07
Gold Amargos Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	2.000.000	2.000	7.754	5.971	-	Jul/08
Gold Anafi Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(23)	(1)	-	Jul/08
Gold Andros Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	2.000.000	2.000	1.996	(1)	-	Jul/08
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	14.478.300	14.478	14.501	63	-	Jul/09
Gold Antiparos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.926.300	4.926	4.911	(11)	-	Jul/08
Gold Argélia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.903.876	5.904	5.532	(229)	-	Abr/08
Gold Argentina Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	28.403.246	28.403	41.492	3.034	-	Dez/07
Gold Bahamas Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.244.108	8.244	9.731	(619)	-	Mar/07
Gold Beige Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.300.971	3.301	11.079	(547)	-	Dez/07
Gold Black Empreend. Imob. SPE Ltda.	25%	25%	Proporcional	3.728.438	7.457	36.510	(3.767)	-	Dez/07
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	25.854.200	25.853	40.451	4.146	-	Dez/07
Gold Bósnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	1.808.200	1.808	1.805	149	-	Jul/09
Gold Boston Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	21.433.760	19.550	50.394	950	-	Set/07
Gold Califórnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.410.000	8.410	7.122	(314)	-	Abr/08
Gold Canadá Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.632.534	4.690	6.024	(803)	-	Nov/07
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.216.640	3.217	3.232	-	-	Dez/07
Gold Celestino Bourruol Emp. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	9.033.800	9.034	8.388	283	-	Dez/06
Gold Chile Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.097.000	3.096	4.922	2.015	-	Mar/08
Gold China Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	14.000.000	12.825	15.011	1.897	-	Mai/07
Gold Colômbia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	11.000.000	9.908	9.611	(1)	-	Ago/07
Gold Congo Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	255.000	255	209	(1)	-	Jul/09
Gold Córdoba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	70.000	71	70	-	-	Jul/09
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.108.100	4.108	7.321	1.168	-	Abr/08
Gold Cuiabá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	2.126	(135)	-	Dez/07
Gold Delos Empreend. Imob. SPE Ltda.	40%	40%	Proporcional	2.698.400	2.698	13.215	3.454	-	Jul/08
Gold Donoussa Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.000	8	(6)	(1)	-	Jul/08
Gold Egito Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	3.500.000	3.500	11.745	1.719	-	Mai/07
Gold Escócia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	8.781.000	8.307	13.282	(496)	-	Dez/07
Gold Espírito Santo Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	8.370	(1.140)	-	Mai/07
Gold Fiji Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.005.356	7.005	6.320	(362)	-	Jul/09
Gold Flórida Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	13.521.594	13.522	24.225	6.921	-	Abr/08
Gold Folegandros Empr. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	10.000.000	10.000	14.164	2.247	-	Jul/08
Gold França Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	15.000.000	15.000	23.886	(242)	-	Jul/07
Gold Gana Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.793.900	3.794	4.128	(224)	-	Jul/09
Gold Geneva Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.600.000	5.381	4.281	(1.128)	-	Mai/07
Gold Gray Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.480.000	3.635	3.597	-	-	Dez/07
Gold Groelândia Empr. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	1.001.000	1.001	1.177	223	-	Dez/07
Gold Guine Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	200.000	200	200	-	-	Jul/09
Gold Haiti Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	130.000	43	974	25	-	Mai/07
Gold Havai Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	11.620.000	11.620	30.480	(923)	-	Jun/07
Gold Havana Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	6.614.014	6.614	6.550	299	-	Mai/07
Gold Heraklia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	5.970	665	-	Jul/08
Gold Holanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.200.000	5.200	4.765	33	-	Jan/07
Gold Iralia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.526.000	5.526	5.749	324	-	Set/08
Gold Ilhéus Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	879.761	880	857	-	-	Dez/07
Gold Índia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.958.878	7.959	10.496	498	-	Dez/07
Gold Ios Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(43)	(1)	-	Jul/08
Gold Irlanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	11.840.196	11.840	10.271	(2.477)	-	Mai/07

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Gold Jamaica Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.058.489	4.025	3.452	86	-	Nov/07
Gold Japão Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.411.000	3.411	2.565	(54)	-	Jul/07
Gold Kea Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	6.000	6	(3)	(2)	-	Set/08
Gold Kimolos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	319.000	319	291	-	-	Set/08
Gold Leros Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.631.700	2.632	3.185	(123)	-	Set/08
Gold Leucada Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	876.900	877	1.424	154	-	Set/08
Gold Líbia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	14.000	14	14	-	-	Jul/09
Gold Limoges Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	1.541.998	1.542	1.541	-	-	Jul/09
Gold Lisboa Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	9.713.500	9.714	9.411	574	-	Abr/07
Gold Lituania Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(299)	(10)	-	Mar/08
Gold Los Angeles Emp. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.526.266	4.526	4.329	(168)	-	Dez/07
Gold Lyon Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.473.300	5.473	5.254	236	-	Jul/09
Gold Madri Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	2.830.460	2.830	4.941	120	-	Jul/07
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.397.600	3.398	3.374	(9)	-	Jul/09
Gold Mali Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.742.221	7.742	24.120	3.314	-	Mar/08
Gold Marília Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	29.797.956	42.236	77.842	8.444	-	Dez/07
Gold Marrocos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.400.000	3.284	5.805	(206)	-	Jul/07
Gold Milano Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.428.130	7.428	11.099	(3)	-	Nov/07
Gold Minas Gerais Empd. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.754.468	4.754	10.359	421	-	Mar/08
Gold Mônaco Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.000.000	5.000	11.115	(1.127)	-	Set/07
Gold Montana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.702.990	2.703	2.243	(235)	-	Abr/08
Gold Mykonos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	26.000	26	26	-	-	Set/08
Gold Naxos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(203)	(1)	-	Jul/08
Gold Nevada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	13.384.197	15.384	26.339	5.263	-	Abr/08
Gold New York Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.793.000	4.793	3.678	(606)	-	Set/07
Gold Nigéria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	10.000	13.469	4.192	-	Dez/07
Gold Noruega Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	22.250.000	22.250	63.262	10.981	-	Mar/07
Gold Oceania Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.768.392	5.768	5.847	715	-	Dez/07
Gold Orange Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.571.073	4.571	4.591	-	-	Dez/07
Gold Oregon Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.776.300	3.776	6.231	398	-	Jul/08
Gold Panamá Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	11.054.266	11.054	6.639	(844)	-	Dez/07
Gold Paraíba Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	4.882.300	4.882	2.806	91	-	Nov/07
Gold Patnos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000.000	1.000	999	(1)	-	Set/08
Gold Pelotas Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.973.000	6.614	6.550	299	-	Dez/07
Gold Pink Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	11.245.300	1	5.970	665	-	Dez/07
Gold Polónia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	7.554.965	5.200	4.765	33	-	Dez/07
Gold Porto Alegre Emp. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.903.000	5.526	5.749	324	-	Jun/07
Gold Porto Velho Emp. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	880	857	-	-	Dez/07
Gold Portugal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.557.772	7.959	10.496	498	-	Dez/07
Gold Properties Vila Guilherme S.A.	-	50%	Integral	5.000	1	(43)	(1)	-	Set/05
Gold Purple Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	10.001.000	10.000	14.579	4.188	-	Dez/07
Gold Recife Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	6.100.000	5.740	7.640	283	-	Abr/07
Gold Red Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.552.753	3.553	3.027	(1.521)	-	Dez/07
Gold Roraima Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.114.846	7.115	9.469	(4.348)	-	Dez/07
Gold Salvador Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	12.860.960	12.861	39.448	5.345	-	Mar/07
Gold San Diego Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.344.900	5.345	5.057	(13)	-	Mar/08
Gold Santa Catarina Emp., Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.639.550	5.640	5.712	531	-	Dez/07
Gold Santiago Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.603.308	7.603	12.297	919	-	Dez/07
Gold Santorini Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	23.583.100	23.583	26.075	1.637	-	Set/08
Gold São Paulo Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	14.810.000	14.810	14.073	277	-	Set/07
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	1.248.000	1.248	1.232	(1)	-	Jul/09
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	3.416.600	3.417	3.406	(8)	-	Jul/09
Gold Sidney Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	9.427.800	9.428	10.865	(60)	-	Abr/07
Gold Sikinos Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	14.733.600	14.734	15.981	(9)	-	Set/08
Gold Singapura Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	7.000.000	7.000	17.799	3.780	-	Fev/07
Gold Sudão Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(323)	(30)	-	Dez/07
Gold Suécia Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	22.000.000	6.226	6.190	(1)	-	Jun/07
Gold Suíça Empr. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	5.969.822	5.970	5.830	296	-	Fev/07
Gold Texas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	23.858.400	23.858	23.779	(203)	-	Dez/07
Gold Tunisia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	402.373	402	483	(293)	-	Dez/07
Gold Turquia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	3.968	(436)	-	Dez/07
Gold Turquoise Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	1.001.000	1.001	994	(1)	-	Dez/07
Gold Uberaba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	15.753.500	15.754	15.575	2.185	-	Dez/07
Gold Valence Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	9.237.800	9.238	9.011	(10)	-	Jul/09
Gold Venice Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	8.653.000	8.000	3.811	(85)	-	Jul/07
Gold Viena Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.329.600	1.330	(1.298)	2.257	-	Jan/07
Gold Vietna Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	67.000	67	(163)	(1)	-	Dez/07
Gold Virginia Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	1.356.770	1.357	2.502	82	-	Jul/08
Gold Withe Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.253.973	3.254	4.593	428	-	Set/07
Gold Yellow Empreend. Imob. SPE Ltda.	25%	25%	Proporcional	4.721.432	4.721	12.537	3.410	-	Dez/07
Goldfarb 1 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.447.000	2.447	2.135	(26)	-	Set/09
Goldfarb 2 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	3.921.850	3.922	4.012	27	-	Set/09
Goldfarb 3 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	31.000	31	9	(1)	-	Set/09
Goldfarb 4 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	466.000	466	462	(1)	-	Set/09
Goldfarb 5 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.672.200	5.672	5.053	(298)	-	Out/09

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Goldfarb 6 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	23.991.598	23.992	35.494	6.316	-	Set/09
Goldfarb 7 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	8.302.300	8.302	5.792	(648)	-	Out/09
Goldfarb 8 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	7.429.502	7.430	6.520	88	-	Out/09
Goldfarb 9 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.475.800	2.497	2.483	-	-	Set/09
Goldfarb 10 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.803.000	2.803	2.798	(1)	-	Set/09
Goldfarb 11 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	(2)	(1)	-	Out/09
Goldfarb 12 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	7.378.500	7.379	5.861	(201)	-	Out/09
Goldfarb 13 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	9.128.900	9.129	11.676	1.463	-	Out/09
Goldfarb 14 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	4.976.600	4.977	4.403	(226)	-	Out/09
Goldfarb 15 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.394.000	2.394	2.380	-	-	Out/09
Goldfarb 16 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(57)	(56)	-	Out/09
Goldfarb 17 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	4.904.500	4.905	4.692	(45)	-	Out/09
Goldfarb 18 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	14.000	14	(3)	(1)	-	Out/09
Goldfarb 19 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	6.387.900	6.388	10.804	1.449	-	Out/09
Goldfarb 20 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	3.298.500	3.299	5.318	2.139	-	Out/09
Goldfarb 21 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	10	15	-	Out/09
Goldfarb 22 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.831.600	1.832	1.471	(57)	-	Out/09
Goldfarb 23 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	683.000	683	681	-	-	Out/09
Goldfarb 24 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	309	306	-	-	Out/09
Goldfarb 25 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	2.000	2	(92)	(60)	-	Out/09
Goldfarb 26 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	950.900	951	537	(193)	-	Out/09
Goldfarb 27 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.947.700	5.948	5.946	11	-	Out/09
Goldfarb 28 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(3)	(1)	-	Out/09
Goldfarb 29 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	(1)	16	-	Out/09
Goldfarb 30 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.506.000	2.506	1.844	(15)	-	Out/09
Goldfarb 31 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	1	5	-	Out/09
Goldfarb 32 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	449.698	2	(340)	116	-	Out/09
Goldfarb 34 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	9.000	9	(3)	-	-	Out/09
Goldfarb 35 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(476)	(316)	-	Out/09
Goldfarb 36 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.296.500	5.299	5.894	136	-	Out/09
Goldfarb 37 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(2)	-	-	Out/09
Goldfarb 38 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	3.815.700	3.816	3.815	-	-	Out/09
Goldfarb 39 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	(84)	(40)	-	Out/09
Goldfarb 40 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	1	-	-	Out/09
Goldfarb 41 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.713.000	2.713	2.713	-	-	Abr/10
Goldfarb 42 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	2.000	2	1	(1)	-	Mar/10
Goldfarb 44 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Mar/10
Goldfarb 49 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1.153	1.162	-	Mar/10
Goldfarb Butantã Construções Ltda.	-	100%	Integral	1.230.101	1.230	3.102	(84)	-	Jun/03
Goldfarb PDG 2 Incorporações Ltda.	-	100%	Integral	4.231.500	4.281	10.369	1.507	-	Dez/07
Goldfarb PDG 3 Incorporações Ltda.	35%	35%	Proporcional	7.808.470	11.155	22.515	2.088	-	Dez/07
Goldfarb PDG 4 Incorporações Ltda.	50%	50%	Integral	4.050.000	4.050	4.039	(2)	-	Dez/07
Goldfarb PDG 5 Incorporações Ltda.	50%	50%	Integral	39.375.052	39.374	48.007	1.360	-	Dez/07
Goldfarb Serviços Financeiros Imob. Ltda.	-	100%	Integral	6.674.836	6.675	(3.539)	(1.664)	-	Dez/06
Goldfarb Tatuapé Construções Ltda.	-	100%	Integral	1.308.489	1.308	3.068	114	-	Jun/03
Goldfarb Vila Guilherme Construções Ltda.	-	80%	Integral	50.000	50	19	(16)	-	Jun/03
Hungria Empreend. Imob. SPE Ltda.	49%	50%	Proporcional	4.400.000	4.400	6.611	(369)	-	Dez/06
Kirmayr Negócios Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	5.771.400	5.771	5.562	117	-	Nov/06
Luxemburgo Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	10.666.334	10.666	7.954	(38)	-	Jul/07
Marpal Empreend. e Participações Ltda.	50%	50%	Integral	248.170	248	93	-	-	Mar/08
More Melhor Empreend. Imob. S.A	-	100%	Integral	3.267	3	(1)	(1)	-	Jun/07
Nova Água Rasa Empreend. Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	10.686.990	10.687	10.886	481	-	Nov/06
Nova Mooca Empreend. Imob. Ltda.	49%	50%	Proporcional	9.600.000	9.600	29.574	3.876	-	Nov/06
Nova Tatuapé Negócios Imob. SPE Ltda.	50%	50%	Integral	6.308.104	6.308	4.688	18	-	Nov/06
Padre Adelino Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.500	5	9.461	412	-	Ago/06
PDG SPE 1 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10
PDG SPE 2 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10
PDG SPE 3 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10
PDG SPE 4 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
PDG SPE 31 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jan/10
PDG SPE 34 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jan/10
PDG SPE 36 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	-	-	-	-	Jan/10
PDG SPE 37 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jan/10
PDG SPE 39 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jan/10
PDG SPE 41 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10
PDG SPE 44 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jan/10
PDG SPE 45 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jan/10
PDG SPE 51 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10
PDG SPE 54 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10
PDG SPE 55 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10
PDG SPE 56 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Jan/10
PDG SPE 59 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jan/10
PDG SPE 60 Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	(1)	-	Jan/10
Petrônio Portela Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.500	5	(128)	70	-	Ago/06
Santa Genebra Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	13.622.373	13.622	18.418	2.418	-	Ago/06
São João Climaco Empreend. Imob. Ltda.	50%	50%	Integral	5.502.000	5.502	5.082	(141)	-	Jul/07
Scorpio Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	2.672.699	3.060	3.063	3	-	Jan/10
SCP Green Village	50%	50%	Integral	-	1.870	2.058	(5)	-	Jul/07
SCP Imirim	-	40%	Integral	-	3.663	5.201	(313)	-	Jul/07
SCP Passareli - Gil Pinheiro	-	28%	Integral	-	200	(39)	(27)	-	Set/07
SCP Tatupapé – Spazio Felicitá Emp. Imob.	-	40%	Integral	-	587	2.082	154	-	Set/07
Serra Bella Empreend. Imob. S.A.	70%	30%	Integral	21.048.088	21.049	45.298	555	-	Jul/07
SPE Gama Desenvolvimento Imob. Ltda.	-	50%	Integral	500	1	5.014	315	-	Set/06
SPE Gil Pinheiro Desenv. Imob. Ltda.	-	50%	Integral	100.000	200	(39)	(27)	-	Out/03
SPE Jaguaré Construções Ltda.	-	16,7%	Integral	5.000	300	17.492	-	-	Ago/04
SPE Reserva do Alto Aricanduva Constr. Ltda.	-	25%	Integral	2.500	200	14.827	201	-	Ago/04
Splendore Empreend. Imob. S.A.	75%	25%	Integral	200.000	200	2.972	24	-	Out/05
Vassoural Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Integral	9.000.000	9.000	8.463	53	-	Ago/07
Vila Maria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	2.500	10	6.417	1.368	-	Nov/06
Warua Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	100%	Integral	299.616.000	2.996	6.245	918	-	Jul/09
ZMF 8 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	(1)	(1)	-	Nov/10
ZMF 9 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	2.394.900	2.395	1.674	(61)	-	Mar/10
ZMF 10 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Mar/10
ZMF 11 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	(1)	(1)	-	Mar/10
ZMF 16 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	(3)	(2)	-	Mar/10
ZMF 17 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	1	-	-	Mar/10
ZMF 18 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	-	-	-	-	Mar/10
ZMF 19 Incorporações S.A.	50%	50%	Integral	1.000	1	-	-	-	Mar/10
ZMF 22 Incorporações S.A.	49%	50%	Integral	180.980.339	209.546	162.927	22.542	(8.599)	Jul/10
Grupo LN									
Administradora de Bens Avante S.A.	60%	-	Proporcional	11.909.584	19.849	12.910	1.001	-	Set/07
Club Felicitá Empreendimento Imob. S.A.	50%	20%	Proporcional	7.495.215	10.707	15.496	(2.449)	-	Out/07
Club Florença Empreendimento Imob. S.A.	50%	20%	Proporcional	4.235.000	6.050	10.992	331	-	Out/07
GLLN Incorporação e Empreend. Ltda.	-	16%	Proporcional	480.000	3.000	6.335	835	-	Ago/10
LN 8 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.677.674	4.086	6.334	(413)	-	Jun/10
LN 12 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	400.000	500	175	(1)	-	Ago/10
LN 21 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	(41)	(1)	-	Ago/10
LN 28 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	53,6%	Proporcional	2.144.000	4.000	7.233	1.808	-	Jun/10
LN 29 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	1.600.000	2.000	6.502	1.541	-	Jun/10
LN 31 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	1.200.000	1.500	2.514	439	-	Jun/10
LN 32 Incorporação e Empreend. Ltda.	1%	79,2%	Proporcional	80.200	100	(3)	(88)	-	Jul/10
LN 33 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	2.400.000	3.000	2.549	(3)	-	Jul/10
LN 34 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	640.000	800	462	(37)	-	Jul/10
LN 35 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	2.834	(4)	-	Jul/10
LN 36 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	3.600.000	4.500	3.215	(36)	-	Jul/10
LN 37 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	-	-	-	Jul/10
LN 38 Incorporação e Empreend. Ltda.	-	80%	Proporcional	800	1	-	(1)	-	Jul/10
PDG LN Incorporações Construções S.A.	80%	-	Proporcional	12.846.692	48.506	49.912	6.158	-	Jul/10
PDG LN Incorporações e Empreend. S.A.	50%	40%	Proporcional	9.000.900	11.001	1.111	(2)	-	Mai/08
PDG LN 2 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	20%	Proporcional	3.150.700	4.501	3.305	(77)	-	Mai/08
PDG LN 3 Incorporações e Empreend. S.A.	-	90%	Proporcional	900.900	1.001	19	(2)	-	Mai/08
PDG LN 4 Incorporações e Empreend. S.A.	-	80%	Proporcional	40.800	51	5	(2)	-	Mai/08
PDG LN 6 Incorporações e Empreend. S.A.	-	80%	Proporcional	7.200.800	9.001	683	(142)	-	Out/07
PDG LN 7 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	40%	Proporcional	9.000.000	10.000	20.396	6.453	-	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	2.310.700	3.301	10.034	3.009	-	Mai/08
PDG LN 10 Incorporações e Empreend. S.A.	50%	20%	Proporcional	900	1	114	(2)	-	Mai/08
Vista do Sol Empreend. Imobiliário S.A.	50%	40%	Proporcional	4.268.335	4.743	5.188	74	-	Out/07
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	22,79%	-	Proporcional	27.114.094	182.768	208.954	(5.803)	-	-
Acireale Incorporação SPE Ltda.	-	22,79%	Proporcional	228	1	(14)	-	-	Jul/07
Altavis Empreend. Imob. e Participações Ltda.	-	22,79%	Proporcional	1.000	1	(1)	-	-	Jan/11
Ares da Praça Emp. Imob. Ltda.	-	6,84%	Proporcional	51.446.598	7.525	4.862	(186)	-	Set/08
Camburiú Empreendimento Imobiliário S.A.	45%	-	Proporcional	1.268.190	2.225	4.319	890	-	Out/07
CBR 005 Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	11,4%	Proporcional	1.140	10	(1.337)	-	-	Mai/08
Circular Bosque Incorporadora SPE S.A.	-	22,79%	Proporcional	10.491.136	10.491	10.139	(58)	-	-

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.	-	10,63%	Proporcional	7.338	38.969	(19.149)	(2.234)	-	Abr/08
Dolder Incorporação SPE Ltda.	-	22,79%	Proporcional	683.700	19.999	-	(1)	-	Mai/07
Dom Pedro Empreendimento Imob. Ltda.	20%	18,47%	Proporcional	1.423.646	3.700	10.417	(12)	-	Mar/06
Dresden Incorporação SPE Ltda.	-	22,79%	Proporcional	228	1	10	-	-	Jul/07
E.Z.L.I Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	6,84%	Proporcional	126.809.851	18.548	18.013	(162)	-	Set/08
Firenze Incorporação SPE Ltda.	-	22,79%	Proporcional	2.279	10	2.132	15	-	Jul/08
Ibirapuera Incorporação SPE Ltda.	-	22,79%	Proporcional	2.017.397	8.253	4.342	(162)	-	Dez/06
Jardim Morumbi Empreendimento Imob.S.A.	50%	-	Proporcional	17.022.927	33.911	29.183	(505)	-	Jul/05
Jardins Incorporação SPE Ltda.	100%	-	Integral	970.000	970	905	-	-	Mar/06
Jaú Incorporação SPE Ltda.	-	22,56%	Proporcional	203.975	1	13	12	-	Ago/06
Joaquim Macedo Incorporação SPE S.A.	-	22,79%	Proporcional	2.272	475	(261)	(20)	-	Ago/06
Lapin Incorporações SPE Ltda.	100%	-	Integral	9.415.709	816	161	(8)	-	Mar/10
Las Brisas Incorporação SPE S.A.	-	5,7%	Proporcional	7.724	136	(742)	(1)	-	Nov/08
Lindencorp Particip. Adm. e Serviços S.A.	-	22,79%	Proporcional	671	2.967	2.664	(303)	-	Jun/06
Lindencorp Particip. e Incorp. Ltda.	-	22,79%	Proporcional	12.045.984	94.988	130.151	11.368	-	Jul/07
Lion Incorporação SPE Ltda.	-	22,79%	Proporcional	2.279	18	-	-	-	Ago/07
Lisboa Incorporação SPE Ltda.	-	22,79%	Proporcional	1.384.743	2.276	537	77	-	Set/06
Piper Empreendimentos S.A.	-	9,1%	Proporcional	9.003.751	9.004	22.616	(78)	-	-
Prudente Incorporadora SPE S.A.	-	11,4%	Proporcional	10.004	10	748	46	-	-
Reserva Atlântica Empreendimentos S.A.	-	7,6%	Proporcional	37.980	600	3.995	-	-	Set/06
Saint Hilaire Incorporação SPE S.A.	50%	2,77%	Proporcional	528	1	1.092	97	-	Set/05
Santa Cristina Empreend. Particip. SPE Ltda.	-	22,79%	Proporcional	500.000	500	492	(3)	-	-
Santa Valentina Emp. e Partic. SPE Ltda.	-	11,4%	Proporcional	114	2	(16)	(16)	-	Mar/08
Tutóia Empreendimento Imobiliário S.A.	25%	5,77%	Proporcional	123.090	400	854	100	-	Mar/06
Vendre Serv. Consult. e Comerc. Imob. Ltda.	-	0,23%	Proporcional	2	1	6	(3)	-	Jul/07
Viradouro Incorporação SPE S.A.	-	22,79%	Proporcional	5.524.541	1	4.063	280	-	Jul/08
PDG São Paulo Incorporações S.A.	100%	-	Integral	10.000.000	10.000	10.559	1.456	-	Mar/08
Costa São Caetano Empreend. S.A.	-	25%	Proporcional	4.627.194	16.681	14.395	(2.316)	-	Mai/10
Goldfarb 33 Empreend. Imob. Ltda.	-	100%	Proporcional	2.000	2	49	116	-	Out/09
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	15.647	15.812	(1.260)	-	Mai/10
Mônaco Incorporação S.A.	20%	20%	Proporcional	13.906.996	34.767	32.713	581	-	Mai/10
PDG Barão Geraldo Incorp. SPE Ltda.	-	100%	Integral	4.483.912	4.484	5.850	365	-	Dez/07
PDG MASB Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	2.977.813	5.956	6.548	1.244	-	Mai/10
PDG SP 1 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(1)	(2)	-	Out/10
PDG SP 2 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	7.762.755	7.763	8.409	495	-	Out/10
PDG SP 3 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(16)	-	-	Out/10
PDG SP 4 Incorporações SPE Ltda.	-	75%	Proporcional	3.750.000	4.868	4.918	485	-	Out/10
PDG SP 5 Incorporações SPE Ltda.	-	50%	Proporcional	6.000.000	5.761	5.747	-	-	Out/10
PDG SP 6 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	8.175.683	8.176	12.334	1.193	-	Out/10
PDG SP 7 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(54)	(55)	-	Out/10
PDG SP 8 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(117)	(118)	-	Out/10
PDG SP 9 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	3.398.000	3.398	3.365	(33)	-	Out/10
PDG SP 10 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	2.314.972	2.315	2.281	(30)	-	Out/10
PDG SP 11 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Out/10
PDG SP 12 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Out/10
PDG SP 13 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Out/10
PDG SP 14 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	1	-	-	Out/10
PDG SP 15 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	826.000	826	747	(79)	-	Out/10
PDG SP 16 Incorporações SPE Ltda.	-	100%	Integral	1.000	1	(6)	(7)	-	Out/10
Vital Palácio Miraflores Incorporadora Ltda.	-	100%	Integral	5.057.499	5.057	5.735	888	-	Out/10
REP DI Desenv. Imobiliário S.A.	25%	22,79%	Proporcional	22.973.655	54.582	84.137	(4.255)	-	Set/07
Alto de Pinheiros Empreend. Imob. Ltda.	-	8,42%	Proporcional	545.756	6.482	6.510	229	-	Mar/08
CCS Cardoso de Almeida Empr. Imob. S.A.	-	6,31%	Proporcional	3.155	866	3.627	150	-	Out/07
Centro de Conveniência e Serv. Panamby S.A.	-	9,68%	Proporcional	5.808	60	8.586	387	-	Abr/08
Centro de Conveniência e Serv. Valinhos Ltda.	-	12,46%	Proporcional	1.225	44.080	45.629	318	-	Abr/08
F.A.S. Campinas Empr. Imob. S.A.	-	21,05%	Proporcional	2.105	13	(4.321)	(427)	-	Mar/08
Intermart Serv. E Adm. de Empr. Com. Ltda.	-	42,09%	Proporcional	211	1	-	-	-	Dez/07
Jacarandá Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	41,67%	Proporcional	417	1	(125)	-	-	Out/07
Largo XIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	42,09%	Proporcional	11.672.554	21.732	22.062	329	-	Out/07
Padova Incorporação SPE Ltda.	-	41,67%	Proporcional	455	1	(28)	(27)	-	Out/10
Real Estate Partners Part Adm. e Serv. Ltda.	-	42,09%	Proporcional	1.249.311	2.968	(24)	(21)	-	Mar/08
REP KRC Austin Emp. Imob. Ltda.	-	12,63%	Proporcional	-	9.622	10.298	204	-	Ago/08
REP KRC Abilene Emp. Imob. Ltda.	-	12,37%	Proporcional	12	1	-	-	-	Ago/08
REP KRC Alamo Emp. Imob. Ltda.	-	12,37%	Proporcional	12	1	-	-	-	Ago/08
REP KRC Amarillo Emp. Imob. Ltda.	-	12,37%	Proporcional	12	1	-	-	-	Ago/08
REP KRC Arlington Emp. Imob. Ltda.	-	12,37%	Proporcional	12	1	-	-	-	Ago/08
REP KRC Participações Imobiliárias Ltda.	-	12,63%	Proporcional	9.348.585	74.019	72.512	776	-	Mar/08
Santa Adelvina Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	41,67%	Proporcional	417	1	(43)	(2)	-	Mar/08
Santa Isabel Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	16,42%	Proporcional	718.253	4.374	4.422	88	-	Out/07
Santa Joana Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	41,67%	Proporcional	4.167	10	(53)	(10)	-	Mar/08
Santo Alberico Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	10,52%	Proporcional	526.000	5.000	5.041	133	-	Mar/08
Santo Avelino Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	42,05%	Proporcional	885.772	-	-	-	-	Mar/08
Santo Cipriano Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	42,05%	Proporcional	420	1	(152)	(107)	-	Mar/08
Santo Cosme Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	42,05%	Proporcional	420	1	-	-	-	Mar/08
Santo Eustáquio Emp. e Part. SPE Ltda.	-	42,05%	Proporcional	420	1	-	-	-	Mar/08

Notas Explicativas

8. Investimentos – Continuação

c) Informações em 31 de março de 2011 das controladas incluídas na consolidação – Continuação

	Percentual de participação		Critério de consolidação	Quantidade de Ações	Capital Social	PL	Resultado do exercício	Dividendos pagos ou prop.	Data de aquisição
	Direta	Indireta							
Santo Fausto Emp. e Particip SPE Ltda.	-	42,05%	Proporcional	4.156	10	(133)	(9)	-	Mar/08
Santo Gaspar Emp. e Particip SPE Ltda.	-	42,09%	Proporcional	253	17.800	17.288	(93)	-	Mar/08
Santo Justo Emp. e Particip SPE Ltda.	-	42,05%	Proporcional	420	1	-	-	-	Mar/08
Santo Zeferino Emp. e Particip. SPE Ltda.	-	42,09%	Proporcional	420	1	(31)	(10)	-	Mar/08
Shopping Hortolândia Emp. Imob. Ltda.	-	12,63%	Proporcional	2.926.827	35.249	10.466	(109)	-	Mai/07
Co-incorporações									
ATP Adelaide participações S.A.	100%	-	Integral	11.871.017	10.052	9.955	(3)	-	Abr/08
Avenida Chile 230 Investimentos Imob. S.A.	99,9%	-	Proporcional	4.716.505	4.717	6.678	303	-	Jun/06
Aztronic Engenharia de Software Ltda	40%	-	Proporcional	400	1	549	548	-	Jan/10
Companhia de Serviços Compartilhados	100%	-	Integral	1.001.000	682	26	(8)	-	Jul/08
Girassol -Vila Madalena Empr. Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	1.000	2	182	17	-	Dez/04
GPSPE 2006-A Participações S.A.	66,67%	-	Proporcional	667	1	105	(2)	-	Abr/07
PDG Jet Casa S.A.	50%	-	Proporcional	4.184.547	8.369	15.181	847	-	Set/10
PDG Araxá Income S.A.	100%	-	Integral	15.599.581	9.566	27.068	7.176	-	Abr/08
PDG Companhia Loteadora	100%	-	Integral	1.000	1	(14)	(2)	-	Abr/08
PDG Companhia Securitizadora	100%	-	Integral	47.864.727	47.865	12.326	(5.217)	-	Ago/08
PDG Desenv. Imobiliário S.A.	99,9%	-	Proporcional	107.671.419	282.671	372.574	12.205	-	Jul/05
PDG SP 1 Incorporações Ltda.	100%	-	Integral	1.000	-	-	-	-	Mar/10
PDG Realty Co-Incorporação Ltda.	100%	-	Integral	100	-	-	-	-	Jun/08
Performance BR Empreend. Imob. S.A.	66,7%	-	Proporcional	8.667.167	14.576	14.128	(6)	-	Jun/07
Sardenha Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	2.140.000	2.675	3.693	377	-	Jun/04
ZMF 5 Incorporações S.A.	100%	-	Integral	22.280.600	14.854	14.774	(11)	-	Abr/08
TGLT S.A.	27%	-	Proporcional	2.314	180.186	328.372	(534)	-	Abr/07
Grupo Cyrela									
Cyrela Milão Empreend. Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	10.407.672	20.815	44.245	(2.309)	-	Jun/05
Cyrela Tennessee Empreend. Imob. S.A.	25%	-	Proporcional	4.746.859	21.487	30.154	(938)	-	Jul/05
Queiroz Galvão Cyrela Emp. Imob. S.A.	20%	-	Proporcional	1.300.000	4.500	6.352	87	-	Fev/05
Queiroz Galvão Mac Cyrela Veneza Emp. Imob. S.A.	20%	-	Proporcional	4.480.000	22.400	95.681	18.384	-	Jun/05
Grupo Dominus									
PDG BH Incorporações S.A.	80%	-	Proporcional	7.398.203	9.443	11.091	413	-	Out/07
PDG Nova Lima Incorporação S.A.	80%	-	Proporcional	25.600.080	17.574	19.605	376	-	Out/07
Premier da Serra Incorporações Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	13.200.000	13.332	26.844	(1.160)	-	Jun/08
Grupo Esfera									
Eco Life Butanta Empreend. Imob. S.A.	100%	-	Integral	2.353.000	2.353	1.826	(294)	-	Dez/04
Ecolife Campestre Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	7.075.327	12.659	14.062	3.019	-	Abr/08
Ecolife Cidade Universitária Emp. Imob. S.A.	40%	-	Proporcional	710.000	1.775	267	(65)	-	Nov/10
Ecolife Independência Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	11.574.966	14.469	19.400	(43)	-	Fev/07
Ecolife Jaguaré Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	6.400.801	8.001	6.419	(435)	-	Fev/07
Ecolife Parque Prado Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	5.734.257	7.168	(1.276)	(2.562)	-	Mar/06
Ecolife Recreio Empreendimento Imob. S.A.	75%	-	Proporcional	9.751.500	25.489	32.488	690	-	Fev/07
Ecolife Santana Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	8.609.717	10.762	2.668	(3.135)	-	Fev/07
Ecolife Vila Leopoldina Emp. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	1.760.000	2.200	2.924	56	-	Jul/06
Três Rios Empreend. Imob. S.A.	80%	-	Proporcional	7.780.063	9.725	7.638	(2.921)	-	Jun/06
Grupo Habiarte Barc									
Habiarte Barc PDG Cidade de Madri Incorp. S.A.	50%	-	Proporcional	1.670.087	2.262	9.732	1.548	-	Jul/08
Habiarte Barc PDG Olhos D'água Incorp. S.A.	50%	-	Proporcional	4.875.389	9.751	4.562	(4)	-	Jul/08
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorp. S.A.	50%	-	Proporcional	4.041.322	8.083	24.251	(4.808)	-	Abr/08
HB3 Empreendimentos Imobiliários S.A.	50%	-	Proporcional	1.591.198	3.182	750	29	-	Out/10
HB9 Empreendimentos Imobiliários S.A.	50%	-	Proporcional	117.010	354	1.042	268	-	Set/10
Grupo Rossi									
América Piqueri Incorporadora S.A.	40%	-	Proporcional	1.184.437	2.691	135	124	-	Mai/05
Clube Tuiuti Empreendimento S.A.	40%	-	Proporcional	800	2	860	52	-	Mai/05
Gardênia Participações S.A.	50%	-	Proporcional	1.442.874	2.886	3.669	109	-	Set/05
Giardino Desenv. Imobiliário S.A.	50%	-	Proporcional	527	1	505	(1)	-	Set/05
Giardino Empreend. Imob. S.A.	50%	-	Proporcional	229.000	458	596	(1)	-	Set/05
Prunus Empreend. S.A.	42,5%	-	Proporcional	8.541.478	20.098	33.635	(445)	-	Jul/06
Tibouchina Empreend. S.A.	50%	-	Proporcional	10.531.944	21.064	19.387	(2)	-	Jul/06
Grupo Stan									
HL Empreend. S.A.	50%	-	Proporcional	500	1	110	4	-	Set/05
Moinho Empreendimento Imobiliário S.A.	45%	-	Proporcional	3.421.945	7.604	10.139	173	-	Dez/05
Jazz2006 Participações S.A. (Individual)	50%	-	Proporcional	5.249.320	10.746	5.051	(1.715)	-	Out/06
Amazon Empreendimento Imobiliário Ltda.	100%	-	Integral	18.997.660	18.978	11.018	(854)	-	Ago/06
Aquarius Empreendimento Imobiliário Ltda.	100%	-	Integral	10.121.843	10.122	6.836	(685)	-	Ago/06
Capri Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.280.000	4.560	4.475	(2)	-	Ago/06
CHP 1000 2 Empreend. Ltda.	100%	-	Integral	8.301.230	8.300	8.213	(2)	-	Mai/09
Duo Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.280.000	4.560	4.465	(43)	-	Ago/06
Fator Icone Empreendimentos	50%	-	Proporcional	7.900.000	15.800	(317)	(816)	-	Dez/10
Parque Milênio II Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	2.000.000	4.000	3.576	(8)	-	Ago/10
Parque Milênio III Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	1.200.000	2.400	2.412	(2)	-	Ago/10
Quadrade Empreend. Imob. Ltda.	-	50%	Proporcional	5.000.001	10.000	9.744	(1.771)	-	Ago/10
Sky Empreendimento Imobiliário S.A.	100%	-	Integral	4.560.000	4.560	10.541	(1.277)	-	Ago/06
TP 1000 Empreend Imob Ltda.	100%	-	Integral	7.300.000	7.300	7.232	(1)	-	Ago/06

Notas Explicativas

9. Imobilizado

De acordo com o CPC 27 – Imobilizado, a Companhia optou por não avaliar o seu ativo imobilizado pelo valor justo atribuído, considerando que: o método de custo, deduzido de provisão para perdas, é o melhor método para avaliar seu ativo imobilizado. O ativo imobilizado é segregado em classes bem definidas, seu principal ativo são os estandes de vendas 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 31/03/11		Controladora 31/12/10	
		Custo	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido	Imobilizado Líquido
Imobilizado em Uso					
Móveis e utensílios	10%	381	(133)	248	246
Computadores	20%	3.090	(275)	2.815	2.828
Estandes de vendas	(*)	8.145	(6.450)	1.695	1.692
Total		11.616	(6.858)	4.758	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 – 31/03/11			Consolidado 31/12/10
		Custo	Depreciação Acumulada	Imobilizado Líquido	Imobilizado Líquido
Imobilizado em Andamento	-	6.938	-	6.938	9.018
Imobilizado em Uso		400.060	(209.243)	190.817	195.906
Estandes de vendas	(*)	264.283	(186.594)	77.689	73.916
Terrenos	-	28.096	-	28.096	32.216
Edifícios	4%	5.014	(187)	4.827	12.165
Máquinas e equipamentos	10%	34.130	(2.758)	31.372	32.024
Móveis e utensílios	10%	16.587	(3.761)	12.826	9.571
Computadores	20%	19.435	(6.992)	12.443	12.236
Veículos e Aeronave	20%	15.213	(2.077)	13.136	13.807
Benfeitoria em Imóveis de Terceiros	10%	11.080	(4.955)	6.125	5.166
Outros	0% a 10%	6.222	(1.919)	4.303	4.805
Total		406.998	(209.243)	197.755	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 guas modelo ZHONGWEN QYZ63, contratado em 04 de junho de 2008 por um prazo de trinta e seis meses.

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

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

<i>Arrendamento Mercantil</i>	31/03/11	31/12/10	<i>Aquisição</i>
Valor de Custo - 06 Guas Modelo ZHONGWEN QYZ63	2.340	2.340	4/6/2008
Valor de Custo – Aeronave Cessna Modelo 550 (Citation Bravo) – Ano 2006	7.806	7.806	15/1/2010
Total	10.146	10.146	
Depreciação acumulada	(1.648)	(1.412)	
Total Líquido	8.498	(8.734)	

A Companhia reconheceu no resultado do trimestre findo em 31 de março de 2011 a despesa com depreciação de R\$ 236, referente às operações com arrendamento mercantil (R\$ 187 no trimestre findo em 31 de março 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	31/03/11	31/12/10
Parcela Circulante	3.443	2.231
Parcela Não Circulante	3.713	4.825
Total	7.156	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 31/03/11	Intangível Líquido 31/12/10	Adições	Exclusões	Intangível Líquido 31/03/11
Ágios								
Agre Empreendimentos Imobiliários	417.461	-	-	417.461	581.145	6.091	-	587.236
Av. Chile 230 Investimentos Imobiliários S.A.	7.638	-	-	7.638	7.638	-	-	7.638
Aztronic Engenharia de Softwares Ltda	2.201	-	-	2.201	2.201	-	-	2.201
CHL Desenvolvimento Imobiliários S.A.	59.443	-	-	59.443	70.132	-	(3.286)	66.846
Fator Icone Empreendimento Imobiliário Ltda	2.587	-	-	2.587	2.587	-	-	2.587
Gold São Paulo Empreend. Imobil SPE Ltda	-	-	-	-	42	-	(42)	-
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	38.378	-	-	38.378	54.158	-	(4.723)	49.435
Jazz 2006 Participações S.A.	-	-	-	-	8.563	-	-	8.563
LDI	-	-	-	-	4.206	549	-	4.755
LN 8 Incorporação e Empreendimentos	2.944	-	-	2.944	2.944	-	-	2.944
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	-	-	-	35.767	7.885	-	43.652
PDG Jet Casa S.A.	815	-	-	815	816	11	-	827
PDG LN Incorporações e Construções S.A.	4.299	-	-	4.299	4.299	-	-	4.299
REP DI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	11.927	-	-	11.927	11.939	322	-	12.261
TGLT	22.397	-	-	22.397	22.397	3.464	-	25.861
Outros	1.082	-	-	1.082	1.095	59	-	1.154
Total	571.172			571.172	809.929	18.381	(8.051)	820.259
Deságio								
Br Brokers	(210)	-	-	(210)	(210)	-	-	(210)
CHP 1000 Empreend Imob	(2.073)	-	2.073	-	(2.073)	-	2.073	-
Fator Aquarius Empreend. Imob. Ltda	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	(291)	-	291	-	(291)	-	291	-
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	(76)	-	-	(76)	(76)	-	-	(76)
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	(454)	-	454	-	(454)	-	454	-
Gold India Empreend. Imob. SPE Ltda.	(200)	-	200	-	(200)	-	200	-
Gold Minas Gerais Empreend Imobiliários SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Gold São Paulo Empreend. Imob SPE Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldfarb PDG 5 Empreend. Imob. SPE Ltda.	(122)	-	122	-	(122)	-	122	-
Jazz 2006 Participações S.A.	(7.260)	-	-	(7.260)	(7.260)	-	-	(7.260)
TP 1000 Empreend.Imob. Ltda	(1.198)	-	1.198	-	(1.198)	-	1.198	-
Total	(11.884)		4.338	(7.546)	(11.884)		4.338	(7.546)
Software e outros intangíveis	28.613		1.551	30.164	29.152	1.012	-	30.164
Total	587.901		5.889	593.790	827.197	19.393	(3.713)	842.877

Notas Explicativas

10. Intangível – Continuação

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

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

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

Os ativos classificados como “Software e outros intangíveis” correspondem à aquisição e custos de implementação do novo software operacional da Companhia, cuja a previsão do início de amortização deu-se em janeiro de 2011. Até 31 de março de 2011, foram amortizados R\$ 40 contabilizados na demonstração do resultado do período.

Desde 1º de janeiro de 2009, os ágios são submetidos ao teste anual de avaliação ao 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 circulante e 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 ainda não foi fixado (R\$ 30.000 para o ano de 2010). O montante registrado a título de remuneração, participação nos lucros, dividendos e/ou benefícios em geral, no período findo em 31 de março de 2011, foi de R\$ 780 (R\$ 20.969 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2010).

Em 31 de março de 2011, a remuneração da diretoria e dos administradores da Companhia é composta por:

	31/03/11	31/12/10
Conselho de Administração		
Remuneração-base	216	915
Conselho Fiscal		
Remuneração-base	28	111
Diretoria		
Remuneração-base	536	2.030
Participação nos lucros	-	17.913
Total	780	20.969

11.4. Avais e garantias

Em 31 de março de 2011, os avais e fianças prestados pela Companhia para suas controladas montavam R\$ 3.978.380 (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

Em maio de 2010, a Companhia realizou operação de compra de créditos imobiliários de empresas consolidadas pela sua investida a CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.. O montante total dessa operação foi de R\$ 168.157 e foi aplicada uma taxa de desconto de 12,68% a.a. na compra desses recebíveis. Em 31 de dezembro de 2010, não havia saldo em aberto de partes relacionadas referente à essa operação.

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

50

Notas Explicativas

rubrica de “Despesa financeira”, à medida que os clientes pagam as parcelas dos créditos cedidos e consequentemente a coobrigação dessas parcelas cessa.

11. Operações com Partes Relacionadas – Continuação

Foram apropriados, no trimestre findo em 31 de março de 2011, R\$ 2.581 (R\$ 606 no trimestre findo em 31 de março de 2010) a título de “Receitas financeiras” na Controladora decorrente da operação de recebíveis com a controlada CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A. e R\$ 673. (R\$ 192 no trimestre findo em 31 de março de 2010) a título de “Despesas financeiras” na operação securitização com a controlada PDG Companhia Securitizadora. Nas demonstrações consolidadas, os efeitos das operações de receitas e despesas financeiras são eliminados.

Saldos com partes relacionadas:

Os saldos e transações com partes relacionadas estão demonstrados abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
Ativo				
<i>Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)</i>	753.342	514.476	20.148	19.157
<i>Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante</i>	14.653	13.496	28.525	28.014
<i>Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante</i>	211.713	208.684	159.914	64.893
<i>AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante</i>	559.170	433.326	136.944	41.512
Passivo				
<i>Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante</i>	253.254	26.350	109.821	59.665
<i>AFAC – Passivo Circulante e Não Circulante</i>	-	-	7.606	31.735

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

Os saldos e transações com partes relacionadas estão demonstrados abaixo:

	Controladora					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Não Circulante
Administradora de Bens Avante S.A.	-	-	-	-	3.177	-
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	167.189	15.016	17.787	-
Alves Pedroso Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.014	(1.122)	-
Amazon Empreend. Imob. Ltda.	8.734	-	-	(341)	713	-
América Piqueri Incorporadora S.A.	-	-	346	-	(796)	-
Amsterdan Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	(2.445)	-
API SPE 39 – Plan. e Desenv. Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	11.731	-
API SPE 72 - Planejamento e Desenv. Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	(2.048)	-
Asacorp Empreend. e Participações S.A.	-	-	-	-	(4.532)	-
Av. Chile 230 Investimentos Imob. S.A.	-	-	-	32	-	-
Baguary Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	1.573	-
Bento Lisboa Participações S.A.	-	-	1.153	-	2.637	-
Boa Viagem Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	1.410	-	-
Bruxelas Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	(62)	-
Camburiú Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	(496)	-	-	-
CHL Desenvolvimento Imob. Ltda.	239.549	-	-	-	-	-
Cipasa Desenvolvimento Urbano S.A.	-	-	13.764	322	515	-
Club Felicitá Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	2.115	-	120	-
Club Florença Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	233	-	-	-
Cyrela Milão Empreend. Imob. S.A.	-	-	90	-	550	-
Cyrela Tennessee Empreend. Imob. S.A.	-	-	23	-	72	-
Dinamarca Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.716	-	-
Dominus Engenharia Ltda.	-	10.764	-	-	-	-
Eco Life Butanta Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	458	-
Eco Três Rios Empreend. Imob. S.A.	-	-	100	-	9.052	-
Ecolife Campestre Empreend. Imob. S.A.	-	-	3	-	1.462	-
Ecolife Independência Empreend. Imob. S.A.	-	-	108	-	11.745	-
Ecolife Jaguaré Empreend. Imob. S.A.	-	-	171	-	17.596	-
Ecolife Parque Prado Empreend. Imob. S.A.	-	-	31	-	5.627	-
Ecolife Recreio Empreend. Imob. S.A.	-	-	312	-	1.372	-
Ecolife Santana Empreend. Imob. S.A.	-	-	8	-	4.676	-
Ecolife Vila Leopoldina Empreend. Imob. S.A.	-	-	(14)	-	(19)	-
Fator Aquarius. Imob. Ltda.	-	-	-	-	68	-
Fator da Vinci Empreend. Imob. Ltda.	-	-	8	-	-	-
Fator Icone Empreendimentos	4.928	-	-	-	-	-
Fator Realty Participações	-	3.218	-	-	-	-
Finlândia Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	22	(496)	-
Gardênia Participações S.A.	-	-	200	-	(640)	-
Girassol - Vila Madalena Empreend. Imob. S.A.	-	-	1.052	705	(100)	-
Gold Acapulco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(528)	-
Gold Acre Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	9.608	-
Gold Alaska Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	65.241	-
Gold Amapá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	897	189	-

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	Controladora-Continuação					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Não Circulante
Gold Amorgos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	9.415	-
Gold Andros Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	2.460	-
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	7.769	-
Gold Antiparos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	154	-
Gold Argélia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	307	-
Gold Bahamas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	409	-
Gold Beige Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(893)	-
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	3.724	-
Gold Black Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.973	-
Gold Bosnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	919	-
Gold Boston Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(875)	-
Gold Bulgária Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(1.026)	-
Gold Canadá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.544	-
Gold Califórnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.546	-
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.158	-
Gold Celestino Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(1.125)	-
Gold Chile Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	6.382	-
Gold China Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.901	-
Gold Congo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	128	-
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.675	-
Gold Cuiabá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(477)	-
Gold Delos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	7.050	-
Gold Dinamarca Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.758	-
Gold Egito Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(849)	-
Gold Espírito Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	13.715	-
Gold Fiji Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	387	-
Gold Flórida Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(4.252)	-
Gold França Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	12.616	-
Gold Gana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	104	-
Gold Geneva Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(305)	-
Gold Groelândia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(799)	-
Gold Havaí Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(9.595)	-
Gold Heráklia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	369	-
Gold Holanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(651)	-
Gold Hungria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	18.000	-
Gold Ikrália Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	3.036	-
Gold Ilhéus Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	186	143	-
Gold Índia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.308	-
Gold Irlanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(489)	-
Gold Japão Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	182	-
Gold Leucada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	227	-
Gold Linhares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	610	-
Gold Lisboa Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.018	-
Gold Los Angeles Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	450	-
Gold Lyon Empreend. Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	112	-
Gold Madri Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(230)	-

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	Controladora-Continuação					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuos Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Não Circulante
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.886	-
Gold Mali Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	629	-
Gold Marília Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	23.608	-
Gold Marrocos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	993	-
Gold Minas Gerais Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(365)	-
Gold Monaco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.733	-	(577)	-
Gold Montana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	618	360	-
Gold Nevada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	6.877	53.488	-
Gold New York Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(232)	-
Gold Noruega Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	32.681	-
Gold Oceania Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(1.221)	-
Gold Orange Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	879	455	-
Gold Oregon Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	115	-
Gold Palmares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	80	-	47	-
Gold Panamá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	588	1.961	-
Gold Paraíba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	732	-
Gold Pelotas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	182	-
Gold Piauí Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	29	17	-	-
Gold Pink Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	946	-
Gold Polônia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	3.405	2.553	-
Gold Porto Velho Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	579	-
Gold Porto Alegre Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(2.281)	-
Gold Portugal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(406)	-
Gold Purple Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	2.888	-
Gold Recife Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	679	-
Gold Red Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	827	-	-
Gold Roraima Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(116)	-
Gold Salvador Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	4.982	-
Gold San Diego Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	7.500	-	286	-
Gold Santa Catarina Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	445	-
Gold Santiago Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	719	-
Gold Santorini Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.457	-
Gold São Paulo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	155	(1.367)	-
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	649	-
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	2.028	-
Gold Sidney Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(559)	-
Gold Sikinos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	24.722	-
Gold Singapura Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(663)	-
Gold Suécia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	9.377	-
Gold Sudão Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	118	-
Gold Tunisia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	115	-
Gold Turquia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	165	888	-
Gold Turquoise Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	930	11	-
Gold Venice Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	791	-
Gold Virginia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	436	-
Gold White Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.664	1.122	-
Gold Yellow Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	76	-
Goldfarb 2 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	670	-
Goldfarb 4 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	351	-
Goldfarb 5 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	418	-
Goldfarb 6 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	4.319	-
Goldfarb 7 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	797	-
Goldfarb 8 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.057	-
Goldfarb 9 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	380	-

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	Controladora-Continuação					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuos Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Não Circulante
Goldfarb 12 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	434	-
Goldfarb 14 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	327	-
Goldfarb 16 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	2.048	-
Goldfarb 17 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	794	-
Goldfarb 20 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	6.300	-	1.110	-
Goldfarb 21 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	2.801	-
Goldfarb 22 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	350	-
Goldfarb 26 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	283	-
Goldfarb 29 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	541	-
Goldfarb 30 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	166	-
Goldfarb 31 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	563	-
Goldfarb 32 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	225	-
Goldfarb 35 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	5.552	-
Goldfarb 36 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	296	-
Goldfarb 38 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	782	-
Goldfarb 39 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	718	1.116	-
Goldfarb 4 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	351	-
Goldfarb 40 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	5.191	-
Goldfarb 41 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	1.373	-
Goldfarb 49 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	3.966	-
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	464.764	-	186	9.519	5.950	-
Goldfarb PDG 2Inc Construções S.A.	-	-	-	2.102	2.506	-
Goldfarb PDG 3 Inc Construções S.A.	-	-	-	-	5.834	-
Goldfarb PDG 4 Inc Construções S.A.	-	-	-	-	634	-
Goldfarb PDG 5 Inc Construções S.A.	-	-	-	-	(4.579)	-
Habiarte Barc PDG Olhos D'Água Incorp. S.A.	-	-	835	-	-	-
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorp. S.A.	-	-	-	-	(1.895)	-
Habiarte Barc PDG Cidade Madri Incorp. S.A.	-	-	1.251	-	5.619	-
HB9 Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	6	-	-	-
HL Empreend. S.A.	-	-	64	-	708	-
KS Morumbi Emp. Imob. S.A.	-	-	-	1.617	-	-
Jardim Morumbi Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	969	-
Jardins Incorporação SPE Ltda.	-	-	-	-	57	-
Jazz 2006 Participações S.A.	35.367	-	2.028	-	275	-
JK 16 Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	(222)	-	-	-
Kirmayr Negócios Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(3.135)	-
Lapin Incorporações SPE Ltda.	-	-	-	-	226	-
Lindencorp Desenvolvimento Imob. S.A.	-	-	-	-	(553)	-
LN Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	671	570	-	-	-
Luxemburgo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(570)	-
Marpal Empreend. e Participações Ltda.	-	-	-	-	1.254	-
Moinho Empreend. e Participações Ltda.	-	-	312	-	-	-
MZT Empreend. Imob. Ltda.	-	-	44	-	-	-
Oswaldo Lussac Empreend. Imob. S.A.	-	-	46	-	-	-
PDG BH Empreend. Imob. Ltda.	-	-	50	-	2.265	-
PDG Companhia Securitizadora	-	-	100	200.100	-	-
PDG Jet Casa S.A.	-	-	-	-	41	-
PDG LN 2 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	23	-	(18)	-
PDG LN 4 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	2	-	-	-
PDG LN 5 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	62	-	-	-
PDG LN 6 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	(20)	-	-	-
PDG LN 7 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	(613)	-	1.165	-
PDG LN 9 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	148	-	30.127	-
PDG LN 28 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	-	-	(1.037)	-
PDG LN Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	1.632	-	-	-

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	Controladora-Continuação					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Circulante e Não Circulante
PDG Loteadora S.A.	-	-	-	5	1.299	-
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	-	-	-	17.775	-
PDG Nova Lima Incorporação S.A.	-	-	(845)	-	-	-
PDG São Paulo Incorporações S.A.	-	-	-	-	60.339	-
PDG SPE 3 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	(114)	-
Performance BR Empreend. Imob. S.A.	-	-	43	-	207	-
Premier da Serra Incorporações Imob. S.A.	-	-	(23)	-	-	-
REP DI Desenv. Imobiliário S.A.	-	-	2.750	-	-	-
Prunus Empreend. S.A.	-	-	(81)	-	688	-
Queiroz Galvão Cyrela Emp. Imob. S.A.	-	-	(637)	-	-	-
Saint Hilaire Empreend. Imob. Ltda.	-	-	(2.703)	38	(143)	-
Sardenha Empreend. Imob. S.A.	-	-	4.464	147	(1.481)	-
SCP Green Village	-	-	-	39	-	-
Serra Bella Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	(481)	-
Splendore Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	64	16	-
Tibouchina Empreend. S.A.	-	-	126	-	-	-
Tagipuru Empreend. Imobiliários S.A.	-	-	-	1.800	863	-
Vista do Sol Empreend. Imobiliário S.A.	-	-	14	-	70	-
ZMF 10 Incorporações S.A.	-	-	35	-	-	-
ZMF 11 Incorporações S.A.	-	-	28	-	(665)	-
Outros	-	-	-	1	(688)	-
Total em 31 de Março de 2011	753.342	14.653	211.713	253.254	559.170	-

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	Consolidado					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Não Circulante
Administradora de Bens Avante S.A.	-	-	-	-	3.094	-
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	7.620	-	(20.213)	(167.819)
ATP Adelaide participações S.A.	-	-	1	-	-	-
Alves Pedroso Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2.109	1.007	(1.096)	-
Amazon Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	(341)	713	-
América Piqueri Incorporadora S.A.	-	-	346	-	(796)	-
Amsterdan Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	322	(1)	-
API SPE 39 – Plan. e Desenvolvimento Empreend. Imob. Ltda.	-	-	47	-	11.731	-
API SPE 72 - Planej. e Desenv. Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	6	(2.086)	38
Asacorp Empreend. e Participações S.A.	-	-	-	-	(4.532)	-
Av. Chile 230 Investimentos Imob. S.A.	-	-	33	32	-	-
Badeirantes Empreend. Imob. Ltda.	-	-	(33)	439	-	1.023
Baguary Empreend. Imob. Ltda.	-	-	140	768	-	234
Bento Lisboa Participações S.A.	-	-	4.329	317	1.483	-
Boa Viagem Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	1.410	-	-
Bruxelas Empreend. Imob. Ltda.	-	-	62	477	-	-
CHL Desenvolvimento Imob. Ltda.	17.684	6.426	2.508	4.381	6.641	169
Cipasa Desenvolvimento Urbano S.A.	-	-	13.764	322	515	-
Club Felicità Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	2.115	-	120	-
CHP 100 2 Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	-	-	-	37
Cyrela Milão Empreend. Imob. S.A.	-	-	89	1.251	550	-
Cyrela Tennessee Empreend. Imob. S.A.	-	-	231	-	-	72
Dom Pedro Empreendimento Imob. Ltda.	-	-	(817)	-	-	13
Dominus Engenharia Ltda.	-	10.764	-	-	-	-
Eco Life Butanta Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	-	16	-
Eco Três Rios Empreend. Imob. S.A.	-	-	100	-	2	100
Ecolife Campestre Empreend. Imob. S.A.	-	-	2	1.429	1.462	-
Ecolife Cidade Universitária Emp. Imob. S.A.	-	-	-	180	-	-
Ecolife Independência Empreend. Imob. S.A.	-	-	108	10.266	11.745	-
Ecolife Jaguaré Empreend. Imob. S.A.	-	-	171	-	1.771	-
Ecolife Parque Prado Empreend. Imob. S.A.	-	-	31	-	-	158
Ecolife Recreio Empreend. Imob. S.A.	-	-	312	-	1.372	1.029
Ecolife Santana Empreend. Imob. S.A.	-	-	8	-	518	-
Ecolife Vila Leopoldina Empreend. Imob. S.A.	-	-	(14)	-	-	-
Fator da Vinci Empreend. Imob. Ltda.	-	-	8	-	-	-
Fator Icone Empreendimentos	2.464	-	-	-	-	700
Fator Realty Participações	-	3.218	-	-	-	-
Finlândia Empreend. Imob. Ltda.	-	-	(2)	252	-	(38)
Gardênia Participações S.A.	-	-	200	-	(640)	-
Girassol - Vila Madalena Empreend. Imob. S.A.	-	-	1.052	1.029	(100)	-
Gold Acapulco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(528)	-
Gold Acre Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2	1.136	-	5
Gold Alaska Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	25.797	-
Gold Amapá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	189	-
Gold Amorgos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	897	9.415	-
Gold Andros Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	2.460	-
Gold Angola Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	7.769	-
Gold Antiparos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	149	-	-
Gold Argélia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	108	-	-
Gold Bahamas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	140	-	61

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	Consolidado-Continuação					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Não Circulante
Gold Beige Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(893)	-
Gold Blue Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	4.242	3.724	-
Gold Black Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	(2)	89	992	-
Gold Bosnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	919	-
Gold Boston Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	973	-	-
Gold Bulgária Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(1.026)	-
Gold Canadá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	161	167	-
Gold Califórnia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	154	-	-
Gold Cancun Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	144	-	-
Gold Celestino Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	217	(131)	-
Gold Chile Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	193	2.090	-
Gold China Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	599	-	14
Gold Congo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	128	-
Gold Colombia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	414	-	-
Gold Cuba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	29	148	-	-
Gold Cuiabá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(477)	-
Gold Delos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	62	1.625	-
Gold Dinamarca Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.758	-
Gold Donoussa Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.716	(3)	3
Gold Egito Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(849)	-
Gold Espírito Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	13.715	-
Gold Fiji Santo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	251	(4)	-
Gold Flórida Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	(933)	(924)	-
Gold França Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	12.616	-
Gold Gana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	48	-	-
Gold Geneva Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	108	-	-
Gold Groelândia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(799)	-
Gold Havai Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(9.595)	-
Gold Havana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	81	(2)	50
Gold Herákia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	369	-
Gold Holanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	270	-	-
Gold Hungria Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	18.000	-
Gold Ikrália Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	3.036	-
Gold Ilhéus Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	186	143	-
Gold Índia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2	200	-	-
Gold Irlanda Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	2	349	5	-
Gold Japão Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	125	1	-
Gold Limonges Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	893	-	(1)
Gold Linhares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	324	260	-
Gold Lisboa Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	155	268	-	-
Gold Lituania Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(71)	-
Gold Los Angeles Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	125	(170)	-
Gold Lyon Empreend. Imobiliários Ltda.	-	-	-	220	-	19
Gold Madri Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	115	105	-	-
Gold Málaga Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	1.886	-
Gold Mali Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	507	832	-	321
Gold Marília Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	757	-	3.163
Gold Marrocos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	861	710	-
Gold Milano Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	378	-	45
Gold Minas Gerais Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	394	-	-

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	Consolidado-Continuação					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Não Circulante
Gold Monaco Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1.733	685	-	(6)
Gold Montana Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	618	360	-
Gold Nevada Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	6.877	53.488	-
Gold New York Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	9	162	-	(1)
Gold Noruega Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.223	42.852	32.680
Gold Oceania Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	26	225	1	-
Gold Orange Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	879	455	-
Gold Oregon Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	1	230	-	-
Gold Palmares Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	38	-
Gold Panamá Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.156	23	-
Gold Paraíba Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	251	-	1
Gold Pelotas Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	223	(6)	-
Gold Pink Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	946	-
Gold Polónia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	3.405	2.553	-
Gold Porto Velho Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	579	-
Gold Porto Alegre Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	287	481	(8)	-
Gold Portugal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(406)	-
Gold Purple Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	2.888	-
Gold Red Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	827	679	-
Gold Roraima Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	422	-	-
Gold Salvador Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	48	222	-	-
Gold San Diego Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	7.212	3.976	286	289
Gold Santa Catarina Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	67	-	-
Gold Santiago Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	(1)	523	719	841
Gold Santorini Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	244	-	-
Gold São Paulo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	116	168	-
Gold Senegal Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	649	-
Gold Sevilla Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	2.028	-
Gold Sidney Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	449	-	-
Gold Sikinos Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	11.274	-
Gold Singapura Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	252	-	-
Gold Suécia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	359	4.678	-
Gold Sudão Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	118	-
Gold Tunisia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	115	-
Gold Turquia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	165	888	-
Gold Turquoise Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	930	11	-
Gold Venice Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	605	-	9
Gold Vietnã Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	78	-	2
Gold Virginia Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	436	-
Gold White Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	1.664	1.122	-
Gold Yellow Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	502	18	(27)	-
Goldfarb 1 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	(1)	15	(158)	-
Goldfarb 2 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	-	(741)	-
Goldfarb 4 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	340	-	-
Goldfarb 5 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	29	-	(1)
Goldfarb 6 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	95	-	-
Goldfarb 7 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	69	5	-
Goldfarb 8 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	28	1.057	1.116
Goldfarb 9 Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	-	27	380	381
Goldfarb 10 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	4	(1)	-
Goldfarb 11 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	15	-	-
Goldfarb 12 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	125	-	-

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	Consolidado-Continuação					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Não Circulante
Goldfarb 13 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	96	48	-
Goldfarb 14 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	7	327	260
Goldfarb 15 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	31	2	3	4
Goldfarb 19 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	(58)	-	-
Goldfarb 20 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	6.300	3.157	-	-
Goldfarb 22 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	14	350	375
Goldfarb 27 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	6	18	18
Goldfarb 29 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	980	-	3
Goldfarb 30 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	970	1	-
Goldfarb 32 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	225	-
Goldfarb 33 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	67	-	5.320
Goldfarb 34 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	24	-	2
Goldfarb 35 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	(10.005)	-
Goldfarb 36 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	-	(296)
Goldfarb 39 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	358	718	-	42
Goldfarb 41 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	1.373	-
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	-	300	115.323	7.999	(162.570)	15.288
Goldfarb PDG 2 Inc Construções S.A.	-	-	-	2.381	2.506	-
Goldfarb PDG 3 Inc Construções S.A.	-	-	7	4.227	5.834	3
Goldfarb PDG 4 Inc Construções S.A.	-	-	-	252	-	12
Goldfarb PDG 5 Inc Construções S.A.	-	-	(7.082)	(1.419)	(4.558)	2.049
Habiarte Barc Olhos d Água Incorp. S.A.	-	-	835	-	-	-
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorp. S.A.	-	-	-	1.208	(1.895)	-
Habiarte Barc PDG Cidade Madri Incorp. S.A.	-	-	1.251	101	5.619	-
HB9 Empreendimentos Imobiliários S.A.	-	-	6	177	-	-
HL Empreend. S.A.	-	-	64	-	708	-
KS Morumbi Emp. Imob. S.A.	-	-	-	1.617	-	-
Jardim Morumbi Empreend. Imob. S.A.	-	-	(496)	-	(53)	-
Jardins Incorporações SPE Ltda.	-	-	-	-	-	14
Jazz 2006 Participações S.A.	-	-	1.784	-	31	-
JK 16 Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	(222)	-	-	-
Kirmayr Negócios Imob. SPE Ltda.	-	-	77	743	(3.135)	-
Lapin Incorporações SPE Ltda.	-	-	-	(15)	8	(218)
Lindencorp Desenvolvimento Imob. S.A.	-	-	382	2.012	(553)	119
LN Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	671	570	-	-	-
Luxemburgo Empreend. Imob. SPE Ltda.	-	-	211	449	1.414	-
Marpal Empreend. e Participações Ltda.	-	-	39	1	1.215	-
Moinho Empreend. e Participações Ltda.	-	302	312	-	-	-
Nova Água Rasa Empreend. Imob. Ltda.	-	-	126	200	-	(366)
Nova Tatuapé Empreend. Imob. Ltda.	-	-	223	78	570	-
Oswaldo Lussac Empreend. Imob. S.A.	-	-	46	665	(397)	-
PDG BH Empreend. Imob. Ltda.	-	-	51	-	2.267	1.655
PDG Companhia Securitizadora	-	-	100	259	-	-
PDG Jet Casa S.A.	-	-	-	-	41	-
PDG Desenvolvimento Imobiliário S.A.	-	6.844	(17.223)	44	(9.780)	(17.525)
PDG LN 2 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	2.142	4	-	-
PDG LN 4 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	2	-	-	-
PDG LN 5 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	62	-	-	-
PDG LN 6 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	(20)	-	-	-
PDG LN 7 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	(613)	-	1.165	231
PDG LN 9 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	149	-	26.681	-
PDG LN 22 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	-	-	-	1.010
PDG LN 28 Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	-	-	(1.037)	-
PDG LN Incorporações e Empreend. S.A.	-	-	670	989	(21)	462
PDG Loteadora S.A.	-	-	-	(168)	1.299	1.039

Notas Explicativas

11. Operações com partes relacionadas – Continuação

	Consolidado-Continuação					
	Debêntures – Ativo Não Circulante (Nota 7)	Mútuo Pessoas Ligadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Ativo Circulante e Não Circulante	Partes Relacionadas – Passivo Circulante e Não Circulante	AFAC – Ativo Circulante e Não Circulante	AFAC – Passivo Não Circulante
PDG Nova Lima Incorporação S.A.	-	-	(845)	-	-	-
PDG São Paulo Incorporações S.A.	-	-	-	-	92.504	121.130
PDG SPE 2 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	(251)	-
PDG SPE 3 Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	-	(117)	-
PDG Araxá Income S.A.	-	-	6.788	-	-	-
Performance BR Empreend. Imob. S.A.	-	-	43	-	207	235
Premier da Serra Incorporações Imob. S.A.	-	-	(23)	-	-	-
REP DI Desenv. Imobiliário S.A.	-	-	2.750	-	-	5.000
Prunus Empreend. S.A.	-	-	(81)	-	688	-
Queiroz Galvão Cyrela Emp. Imob. S.A.	-	-	14	273	-	-
Saint Hilaire Empreend. Imob. Ltda.	-	-	(2.703)	38	(143)	-
São João Clímaco Empreend. Imob. Ltda.	-	-	-	110	115	-
Sardenha Empreend. Imob. S.A.	-	-	1.561	2.709	(1.480)	525
SCP Green Village	-	-	-	70	63	(5)
Serra Bella Empreend. Imob. S.A.	-	-	6	1.109	-	(2.634)
Splendore Empreend. Imob. S.A.	-	-	-	80	-	(26)
TGLT S.A.	-	-	360	4.036	-	-
Tibouchina Empreend. S.A.	-	-	126	-	-	-
Tagipuru Empreend. Imobiliários S.A.	-	-	107	1.907	863	(544)
Vista do Sol Empreend. Imobiliário S.A.	-	-	14	-	27	-
ZMF9 Incorporações S.A.	-	-	-	47	-	132
ZMF 10 Incorporações S.A.	-	-	-	-	-	1.566
ZMF 11 Incorporações S.A.	-	-	-	-	(664)	3
ZMF 22 Incorporações S.A.	-	-	904	-	(45.812)	(2.254)
Outros	-	-	280	2.645	1.225	270
Total em 31 de Março de 2011	20.148	28.525	159.914	109.821	136.944	7.606

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 31 de março de 2011, a posição consolidada dos financiamentos da Companhia era:

Consolidado	Encargos	31/03/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações						
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	384	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Dinamarca Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	1.154	1.357	abr/13	Hipoteca	CEF
Gold Amapá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	9.301	9.277	abr/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco Itaú-Unibanco
Gold Beige Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,70% a.a.	11.471	9.215	jun/12	Hipoteca	Santander
Gold Cuiabá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,50% a.a.	6.831	5.675	out/11	Hipoteca	HSBC
Gold Groelândia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,4% a.a.	1.225	-	dez/12	Hipoteca	Votorantim
Gold Ilhéus Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	128	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	CEF
Gold Lituania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	106	219	set/12	Hipoteca	Votorantim
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	Banco do Brasil
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	3.857	3.695	ago/12	Hipoteca	Votorantim
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.	66	108	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Caixa
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	1.819	1.530	jun/13	Hipoteca	CEF
Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,9% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Goldfarb PDG 2 Incorporações Ltda.	TR + 11% a.a.	11.049	9.535	ago/12	Hipoteca	Banco do Brasil
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	8,25%	42.211	23.198	fev/18	Garantia Fidejussória PDG	FINEP
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	5,25%	23.200	23.062	fev/18	Garantia Fidejussória PDG	FINEP
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 2,5% a.a.	1.800	3.500	jun/12	Hipoteca/ Recebíveis / Fiança Proporcional	IBM
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 1,5% a.a.	18.558	22.474	jun/12	Hipoteca / Recebíveis	BTG Pactual
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI	23.230	22.641	mar/15	Hipoteca / Recebíveis	ABC Brasil
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 2,2% a.a.	28.481	27.646	abr/17	Hipoteca / Recebíveis	Votorantim
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI	11.901	12.938	jan/13	Nota Promissória	Fibra
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 2,2% a.a.	75.649	73.617	ago/15	Hipoteca / Recebíveis	HSBC
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 3%	5.578	2.744	abr/12	Hipoteca / Recebíveis	Safra
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	CDI + 3%	-	4.123	jan/11	Hipoteca / Recebíveis	Votorantim
Total PDG Realty		277.487	260.919			

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	31/03/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.						
Alves Pedroso Empreendimento Imobiliário Ltda.	TR + 8,3% a.a.	210	335	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Amsterdam Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	22.156	-	ago/11	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
Áustria Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	39	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.	4.546	1.765	abr/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	CEF
Big Field S.A Incorporações	TR + 10,5% a.a.	32.474	29.646	nov/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú- Unibanco
Bruxelas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,92% a.a.	7.678	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.	1.154	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.	9.301	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.	11.480	1.300	jul/15	Hipoteca	Banco do Brasil
Gold Beige Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,7% a.a.	11.471	9.215	jun/12	Hipoteca	Itaú- Unibanco
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	4.550	4.868	abr/11	Hipoteca	Caixa
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	4.460	2.338	mai/11	Hipoteca	Caixa
Gold Black Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	712	490	nov/11	Hipoteca	
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.	7.973	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.	6.831	5.675	out/11	Hipoteca	Santander
Gold Egito Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	10.471	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.	8.042	12.768	abr/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Gold Flórida Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,30%	7.642	-	abr/14	Hipoteca e outras Avenças	Caixa
Gold Geneva Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	7.304	6.019	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	HSBC
Gold Groelândia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,4% a.a.	2.450	-	dez/12	Hipoteca	HSBC
Gold Ilhéus Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	128	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Índia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	1.285	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	2.864	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	1.673	1.418	fev/13	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	Caixa
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	4.691	-	abr/13	Hipoteca	Caixa
Gold Irlanda Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	925	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	31/03/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Gold Lituania Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	106	219	set/12	Hipoteca	CEF
Gold Marília Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,50% a.a.	-	46.482	fev/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Marrocos Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	6.084	9.206	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Gold Milano Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,7% a.a.	6.478	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.	13.066	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.	33.295	30.058	mar/13	Hipoteca	CEF
Gold Noruega Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	15.946	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.	5.744	3.854	fev/13	Hipoteca	Caixa
Gold Orange Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Oregon Empreendimentos Imobiliários SPE S.A.	TR + 8,3% a.a.	646	644	ago/13	Hipoteca	CEF
Gold Panamá Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	9.373	17.193	nov/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Polónia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Porto Velho Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	514	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	257	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Portugal Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11,0% a.a.	3.857	3.695	ago/12	Hipoteca	Banco do Brasil
Gold Purple Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	21.671	7.842	mai/12	Hipoteca/ Direitos Creditórios	Bradesco
Gold Recife Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	7.637	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.	23.806	20.496	jan/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
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.	4.192	3.198	nov/12	Hipoteca	Caixa
Gold Sudão Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
Gold Suíça Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	190	1.146	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Gold Texas Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	18.902	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.	131	1.639	jun/12	Imóvel Araçatuba / SP e Imóvel Manaus / AM	BTG Pactual
Gold Turquia Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 8,3% a.a.	1.753	-	jun/13	Hipoteca	Caixa
Gold Uberaba Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	21.366	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
Gold Venice Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,7% a.a.	96	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

Notas Explicativas

Gold Withe Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	CDI + 1,90% a.a.	-	385	jan/11	Garantia Fidejussória PDG	Votorantim
--	------------------	---	-----	--------	---------------------------	------------

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	31/03/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Gold Yellow Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	1.841	1.342	jul/12	Hipoteca e outras Avenças	Bradesco
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 2,00% a.a.	10.629	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 + 1,35% a.a.	648	820	jan/12	Garantia Fidejussória PDG	CIT Brasil
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 2,00% a.a.	-	8.459	mai/11	Garantia Fidejussória PDG	Safra
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 3,35 % a.a.	6.508	-	jan/14	Notas promissórias	Safra
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,3% a.a.	424	532	mar/12	Hipoteca	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 3,35% a.a.	3.391	6.678	jan/14	Nota Promissória	Safra
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,3% a.a.	5.535	1.871	mar/14	Hipoteca	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	TR + 8,16% a.a.	622	15.469	ago/15	Aval PDG	Caixa
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	4,50%	792	-	mai/15	Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	8,00%	85	-	nov/15	Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	5,50%	5.097	-	out/20	Nota Promissória / Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	8,00%	4.402	-	out/18	Nota Promissória / Alienação fiduciária	BNDES
Goldfarb Incorporações e Construções S.A.	CDI + 1,38% a.a.	8.883	-	dez/11	Aval PDG	HSBC
Goldfarb PDG 2 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	11.049	9.535	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Fiança	HSBC
Goldfarb PDG Incorporações S.A.	TR + 8,3% a.a.	700	176	jul/14	Hipoteca	Caixa
Luxemburgo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9% a.a.	5.883	6.666	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Nova Mooca Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10% a.a.	17.026	7.505	abr/12	Hipoteca	Santander
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	464	1.896	jul/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	4.612	-	set/11	Hipoteca	Bradesco
Serra Bella Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 8,3% a.a.	1.810	3.345	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Caixa
Serra Bella Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 9,92% a.a.	665	-	mar/13	Hipoteca	Caixa
SPE Gama Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	TR + 11% a.a.	-	376	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Vassoural Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	20.882	20.125	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10% a.a.	890	2.364	mar/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Outros		160	-			
Total Goldfarb		474.645	620.348			

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	31/03/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.						
Araxá Participações e Empreendimentos Imobiliários S.A	TR + 12% a.a.	13.978	14.013	dez/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Assis Bueno 30 Incorporações Ltda.	TR + 11,5% a.a.	3.280	4.296	abr/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Bandeirantes Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 8,3% a.a.	3.092	3.530	abr/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	CEF
César Cople Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	9.577	-	out/12	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	TR + 10,4% a.a.	22.074	21.390	ago/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,3% a.a.	5.435	5.265	jul/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,3% a.a.	5.970	5.783	ago/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 2,0% a.a.	10.782	10.453	ago/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LI Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	4.380	4.160	jun/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LIV Incorporações Ltda.	CDI + 2,3% a.a.	3.833	3.715	jun/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LXXII Incorporações Ltda.	CDI + 0,0% a.a.	4.380	4.251	jun/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
CHL LXXIII Incorporações Ltda.	CDI + 0,0% a.a.	4.380	4.251	jun/11	Fiança Proporcional	Itaú BBA
EP770 Empreiteira Ltda	CDI + 0,0% a.a.	8.732	5.921	jan/12	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Estrada do Cabuçu de baixo Incorporações Ltda	TR + 8,3% a.a.	1.962	1.960	jun/13	Recebíveis / Fiança Proporcional	Caixa
Jaime Poggi Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	109.274	104.227	fev/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Miguel de Frias 156 Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	10.109	9.882	mai/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 11,5% a.a.	307	895	jul/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Oswaldo Lussac Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	2.875	2.897	jul/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
Savelli Empreendimentos e Participações Ltda.	TR + 10,4% a.a.	13.210	9.871	nov/13	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	HSBC
SPE Aberiardo Bueno 3600 Incorporações Ltda.	TR + 11,5% a.a.	2.788	12.061	mai/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Santander
SPE Almirante Baltazar 131 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	3.619	6.061	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	HSBC
SPE Baronesa de Poconé 222 Incorporações Ltda.	TR + 13% a.a.	1.094	1.636	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
SPE CHL LVII Incorporações Ltda	TR + 11% a.a.	3.458	2.836	nov/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Bradesco
SPE Dona Mariana 187 Incorporações Ltda.	TR + 10,75% a.a.	7.932	7.910	set/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Itaú-Unibanco
SPE Estrada do Monteiro 323 Incorporações Ltda	TR + 10,4% a.a.	47.245	58.292	abr/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Unibanco
SPE General Mitre 137 Incorporações LTDA	TR + 11,25% a.a.	15.161	15.016	abr/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Unibanco
SPE MOL 38 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	-	13.341	mai/11	Recebíveis / Fiança Proporcional	Itaú-Unibanco
SPE VPA 144 Incorporações Ltda.	TR + 10,5% a.a.	8.798	10.688	abr/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Outros		411	-			
Total CHL		328.136	344.601			

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	31/03/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.						
Abyara Planejamento Imobiliário S.A.	CDI + 1,5% a.a.	94	91	abr/11	Hipoteca	BTG Pactual
Agest Incorporadora. Ltda.	TR + 10,5% a.a..	17.445	12.998	fev/12	Avalistas e Garantia Hipotecária	Bradesco S/A
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2% a.a.	73.888	71.623	jul/12	Avalistas	Safrá
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 5,75% a.a.	30.904	32.781	abr/15	Avalistas	Deutsche Bank
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 4,91% a.a.	31.219	30.053	mar/12	Garantia Fidejussória	Fibra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2,3% a.a.	29.874	29.928	mai/12	Não há	Banco do Brasil
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2% a.a.	-	7.484	mar/11	Hipoteca / Avalistas	Safrá
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 0% a.a.	7.987	9.397	ago/12	Avalistas	Fibra
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 0,5% a.a.	3.585	3.430	mar/14	Hipoteca / Avalistas	Safrá
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	IGPM + 12% a.a.	1.377	1.749	jan/16	Recebeíveis	Safrá
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a..	7.644	3.997	nov/11	Hipoteca	Santander
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	IGPM + 12,5% a.a..	491	485	ago/15	Avalistas	Daycoval
Agra Loteadora S.A	CDI + 7,44% a.a.	6.789	11.294	mai/12	Avalistas	BIC BANCO
Agra Loteadora S.A	IGPM + 11,5% a.aa..	4.849	-	abr/11	Avalistas	BTG Pactual
Agra Moab Incorporadora Ltda.	TR + 11% a.a..	6.386	6.370	set/13	Hipoteca	CEF
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 2% a.a.	80.166	80.150	jun/14	Avalista	HSBC
Agre Empreendimentos Imobiliários S.A.	CDI + 1,75% a.a.	250.845	250.976	jul/13	Recebeíveis	Banco do Brasil
Alive Morumbi Empreendimento Imobiliário S.A.	IGPM + 12% a.aa..	710	771	jun/16	Recebeíveis	Safrá
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda	TR + 9,75% a.a.	26.602	15.805	dez/12	Hipoteca	Itaú-Unibanco
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda	TR + 9,75% a.a.	8.561	5.793	mar/13	Hipoteca	Itaú-Unibanco
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda	TR + 9,90% a.a.	16.148	16.084	mai/12	Hipoteca / Recebeíveis	Itaú-Unibanco
API SPE 02 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda	TR + 9,90% a.a.	8.046	5.876	jan/13	Hipoteca / Recebeíveis	Itaú-Unibanco
API SPE 15 Planej.Desenv.Empreend. Imobiliario Ltda	TR + 11% a.a.	22.473	20.213	jun/11	Hipoteca	Bradesco
API SPE08 - Plan. Desenv. de Empreendimentos Imob.	TR + 9,56% a.a.	896	903	jan/13	Hipoteca	CEF
Arena Park Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 11,7% a.a.	46.943	50.399	mar/13	Recebeíveis	Itaú-Unibanco
ASACORP - Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 9,92% a.a.	283	509	ago/13	Hipoteca / Recebeíveis	CEF
ASACORP - Empreendimentos e Participações S.A.	CDI + 3,04 % a.aa..	1.497	-	jan/12		
Barra Ville Incorporadora Ltda.	TR + 11% a.a.	8.276	13.937	jul/11	Hipoteca / Avalistas	Santander
BNI Artico Desenvolvimento Imobiliário Ltda	TR + 10,5% a.a.	7.768	6.593	dez/12	Recebeíveis	HSBC
BNI Báltico Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	TR + 10,5% a.a.	18.077	16.877	dez/14	Hipoteca	Bradesco
BNI Báltico Desenvolvimento Imobiliário Ltda.	TR + 10,5% a.a.	8.434	7.714	dez/14	Hipoteca	Bradesco
BNI Índico Des. Imob. Ltda	TR + 9,75% a.a.	13.410	11.543	mai/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Brindisi Empreendimentos Imobiliários Ltda.	CDI + 2,15% a.a.	187	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.	18.275	13.156	jan/13	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Caph Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	14.112	10.901	jan/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Ciclame Incorporadora Ltda.	TR + 13,5% a.a.	17.520	16.145	mar/12	Hipoteca / Avalistas	Unibanco

Notas Explicativas

Notas Explicativas

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	31/03/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Colina De Piata Incorporadora Ltda	TR + 10% a.a.	39.239	27.788	nov/11	Garantia Hipotecária e outras avenças	Banco do Brasil
Companhia Setin de Empreendimentos e Participações	TR + 10,5% a.a.	53.234	41.617	dez/12	Receíveis	Santander
Conquista Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 9,90% a.a.	36.821	34.191	fev/12	Hipoteca / Receíveis	Itaú- Unibanco
Contemporanium Empreendimento Imobiliário	TR + 9,90% a.a.	9.889	8.571	dez/13	Hipoteca / Receíveis	Itaú- Unibanco
Coreopisis Empreendimento S.A.	TR + 10,5% a.a.	15.667	12.953	jun/11	Hipoteca / Avalistas	Bradesco
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,6% a.a.	-	332	nov/12	Receíveis	HSBC
Delaporte Empreendimento Imobiliários S/A	TR + 10,3% a.a.	18.593	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.	13.594	8.884	jun/12	Avalistas e Garantia Hipotecária	Bradesco S/A
Eltanin Incorporadora Ltda.	TR + 10,3% a.a.	4.500	4.363	set/12	Hipoteca	Itaú- Unibanco
Etage Botafogo Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	9.866	9.942	jul/13	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Exuberance Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	4.421	14.973	mai/11	Receíveis	Santander
Gan Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	10.356	10.214	out/11	Hipoteca	HSBC
Gliese Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	1.826	1.771	jan/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú- Unibanco
Grajaú Empreendimentos Imobiliários Ltda.	IGPM + 12% a.a.	803	962	ago/15	Receíveis	Unibanco
Gundel Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	9.379	7.166	abr/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú- Unibanco
Heliconia Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	9.059	9.184	mai/11	Hipoteca / Avalistas	Santander
Icarai Village Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 12% a.a.	13.675	13.259	ago/12	Receíveis	HSBC
Inpar Abyara Projeto Residencial América SPE LTDA.	CDI + 7,44% a.a.	636	775	fev/12	Hipoteca	BICBANCO
Inpar Abyara Projeto Residencial América SPE LTDA.	TR + 10,5% a.a.	20.695	18.111	jun/12	Hipoteca	Santander
Inpar Abyara Projeto Residencial Santo Amaro SPE LTDA.	TR + 10,5% a.a.	14.563	12.490	out/11	Hipoteca	Real
Kalapalo Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 11,5% a.a.	3.731	3.617	out/12	Avalistas	Itaú- Unibanco
Kalapalo Empreendimentos Imobiliários Ltda.	CDI + 2% a.a.	22.543	15.646	jan/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú- Unibanco
Kamayura Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,03% a.a.	25.433	22.900	nov/11	Hipoteca	Santander
Kantarure Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 9,60% a.a.	47.502	43.217	ago/12	Hipoteca / Receíveis	Itaú- Unibanco
KFA Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	26.747	32.554	mai/11	Hipoteca / Receíveis	Santander
Klabin Segal Investimentos e Participações SPE S.A.	TR + 11,7% a.a.	39.904	34.138	mar/12	Receíveis	Safrá
Klabin Segall Lider Praça Louveira SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	13.319	13.339	mai/11	Receíveis	Santander
Klabin Segall S.A.	TJLP + 3,8% a.aa.	434	842	dez/11	Garantia Fidejussória	Safrá
Klabin Segall Santana Empreendimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	2.257	4.326	out/12	Receíveis	Real
Klabin Segall Vergueiro Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	2.379	2.783	ago/12	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Klabin_Tagipuru Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	TR + 10,5% a.a.	42.268	40.602	mai/11	Hipoteca / Receíveis	Itaú- Unibanco
Kochab Incorporadora Ltda.	TR + 11,5% a.a.	5.501	5.332	jan/12	Hipoteca / Receíveis	Itaú- Unibanco
Kochab Incorporadora Ltda.	CDI + 2% a.a.	61.386	47.910	set/12	Hipoteca	Itaú- Unibanco
KSC 2 Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	1.337	4.075	jul/13	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Lagoa Alpha Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 11% a.a.	9.466	11.119	ago/11	Hipoteca	HSBC
Laguna Incorporadora Ltda.	TR + 12% a.a.	1.282	3.406	nov/12	Hipoteca	Bradesco
Lordello Emp. Imob. Ltda	TR + 9,90% a.a.	14.060	10.999	jun/12	Hipoteca / Receíveis	Itaú- Unibanco
Lordello Emp. Imob. Ltda	TR + 9,90% a.a.	3.487	2.153	out/12	Hipoteca / Receíveis	Itaú- Unibanco
Luau do Recreio Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	28.014	26.125	ago/13	Garantia Fidejussória / Fiança / Hipoteca	Real
Maioruna Empreendimentos	TR + 10,5% a.a.			dez/11	Hipoteca	Santander

Notas Explicativas

Imobiliários Ltda.		9.902	8.358			
--------------------	--	-------	-------	--	--	--

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	31/03/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Malte Investimentos Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	7.815	6.600	ago/11	Receíveis	Itaú-Unibanco
Mareias Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	26.369	25.562	nov/13	Receíveis	Bradesco
Marubo Empreendimento Imobiliários Ltda	TR + 10,5% a.a.	29.015	22.426	jan/13	Hipoteca / Receíveis	Santander
Matipu Empreendimento Imob. Ltda	TR + 9,75% a.a.	40.213	34.481	set/12	Hipoteca / Receíveis	Itaú-Unibanco
Moema Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda	IGPM + 12% a.aa.	4.522	5.305	dez/20	Receíveis	Safrá
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.	1.567	1.679	jul/19	Receíveis	Real
Mutinga Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	17.513	15.129	nov/11	Hipoteca	Unibanco
Parque do Sol Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 9,90% a.a.	70.248	62.835	fev/12	Hipoteca / Receíveis	Itaú-Unibanco
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 11% a.a.	59.825	58.176	mar/12	Hipoteca / Avalistas	Santander
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	54.039	46.257	out/11	Hipoteca / Avalistas	Real
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 10,5% a.a.	22.595	19.983	mai/12	Hipoteca	Real
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,75% a.a.	27.349	14.402	dez/12	Hipoteca / Receíveis	Itaú-Unibanco
Pereira Barreto Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda.	TR + 9,90% a.a.	15.151	10.365	mar/13	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Poli Investimentos Imobiliários Ltda.	TR + 12% a.a.	35.302	36.623	abr/11	Hipoteca / Receíveis	Bradesco
Saiph Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	15.668	13.985	set/11	Avalistas	Real
Saiph Incorporadora Ltda.	TR + 10,5% a.a.	5.909	4.924	set/12	Avalistas	Real
Schahin Astúrias Incorporadora Ltda	TR + 10,5% a.a.	8.433	7.746	out/11	Hipoteca	Bradesco
Spasso Mooca Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	14.340	14.185	abr/11	Receíveis	HSBC
SPE Reserva Ecoville Condomínio Clube Torres 1 e 2	TR + 10,5% a.a.	4.140	-	fev/13	Alienação Fiduciária	HSBC Bank Brasil S/A
SPE Reserva Ecoville Condomínio Clube Torres 3 e 4	TR + 10,5% a.a.	1.184	-	ago/13	Alienação Fiduciária	HSBC Bank Brasil S/A
Springs Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	20.652	19.621	abr/11	Receíveis	Santander
Torre de Ferrara Incorp Ltda	TR + 9,90% a.a.	4.852	4.336	abr/12	Hipoteca / Receíveis	Itaú-Unibanco
Torre de Rhodes Incorporadora Ltda.	TR + 11,5% a.a.	4.483	4.154	nov/12	Hipoteca / Avalistas	Itaú-Unibanco
Trinta e Um de Janeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda.	IGPM + 12,25% a.a.	36.305	37.563	mai/11	Hipoteca / Avalistas	BTG Pactual
Vila Mascote SPE Ltda.	IGPM + 9,5% a.a.	250	485	ago/14	Receíveis	ABC Brasil
Village Recreio Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	22.768	21.546	abr/11	Receíveis	Santander
Vitality Empreendimento Imobiliário SPE Ltda	TR + 10,5% a.a.	21.495	23.895	abr/12	Receíveis	Santander
Total AGRE		2.035.368	1.883.966			
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.						
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.	CDI + 4,03% a.a.	2.527	-	fev/12	Aval	Bradesco
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.	CDI + 4% a.a.	244	404	jul/11	Aval	Bradesco
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.	CDI + 5,66% a.a.	223	206	abr/11	Aval	Bradesco
Construtora Adolpho Lindenberg S.A.	CDI + 3,66% a.a.	190	-	jan/12	Aval	Bradesco
FAS Campinas Empreendimento Imobiliário S.A.	CDI + 12,68% a.a.	340	-	dez/11	Aval	REP
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.	15.427	15.445	ago/11	Aval	BTG Pactual
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	5,8%	5.050	4.798	jun/19	Aval e Hipoteca	Banif

Notas Explicativas

LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 4% a.a.	4.119	4.433	abr/13	Hipoteca, Aval e Fiança Proporcional	ABC Brasil
LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 4% a.a.	299	321	abr/11	Aval e Recebíveis	Safra
Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 4,25% a.a.	-	4.581	dez/13	Aval LDI / Hipoteca Terreno	Votorantim
Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 4% a.a.	2.393	-	out/12	Aval LDI / Hipoteca Terreno	Fibra

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Consolidado	Encargos	31/03/2011	31/12/2010	Vencimento	Garantias	Credor
Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 3,66% a.a.	1.063	1.531	out/11	Aval	Bradesco
Lindencorp Participações e Incorporações Ltda.	CDI + 4,2% a.a.	473	611	mai/11	CEPAC Aguas Espraiadas/ Aval	Itaú-Unibanco
REP Real Estate Partners Desenvolvimento Imobiliário S.A.	13,8%	2.740	2.820	abr/11	Aval	Bradesco
SPE Raízes Iluminadas Ltda.	TR + 11% a.a.	439	1.261	abr/11	Recebíveis/ Hipoteca/ Aval	Bradesco
SPE Trinidad Desenvolvimento Imobiliário Ltda	CDI + 4% a.a.	4.593	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.	453	1.271	out/11	Recebíveis/ Hipoteca	Bradesco
Total LDI		40.573	41.660			
Tagipuru Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	TR + 10,5% a.a.	36.940	36.911	mai/11	Recebíveis/ Hipoteca/ Fianças	Itaú-Unibanco
Fator Sky Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	339	1.414	out/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Fator Amazon Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	15.239	15.209	mai/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Fator Aquarius Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 12% a.a.	16.988	16.915	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Unibanco
Fator Ícone Empreendimentos Imobiliários Ltda.	TR + 10,5% a.a.	7.107	8.320	jun/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Jaguare Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	-	3.610	mai/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Cyrela Milão Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10% a.a.	-	2.757	out/12	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Ecolife Vila Leopoldina Empreend. Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	124	-	abr/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Ecolife Independência Empreend. Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	8.422	8.404	abr/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Administradora de Bens Avante S.A.	TR + 11,5% a.a.	7.856	8.455	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Ecolife Parque Prado Empreendimento Imobiliário Ltda.	TR + 10,5% a.a.	7.222	7.092	mai/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	ABN Amro
Ecolife Santana Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 10,5% a.a.	9.006	8.988	jan/13	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Habiarte Barc PDG Porto Búzios Incorporações S.A.	TR + 10,5% a.a.	10.357	8.629	jun/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Club Florença Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	8.116	6.605	ago/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Club Felicita Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 10,5% a.a.	9.132	5.929	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
REP Di Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CDI + 0,5% a.a.	4.504	4.611	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Diversos
Vista do Sol Empreendimentos Imobiliários S.A.	TR + 10,5% a.a.	5.148	3.044	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Itaú-Unibanco
Ecolife Campestre Empreendimentos e Participações S.A.	TR + 10,5% a.a.	7.285	5.747	jul/14	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Ecolife Recreio Empreendimento Imobiliário S.A.	TR + 10,5% a.a.	8.371	8.006	set/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
PDG LN Inc. e Construções SA	TR + 10,5% a.a.	-	7.449	mar/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Três Rios Empreend. Imob. S.A.	TR + 10,5% a.a.	6.340	5.800	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Bradesco
Queiroz Galvão Mac Cyrela Veneza Emp.Imob. S.A.	TR + 10% a.a.	8.853	8.613	jul/11	Hipoteca / Recebíveis / Garantia Fidejussória PDG	Santander
Outros		3.140	2.834			
TOTAL ENDIVIDAMENTO		3.336.697	3.336.836			
Parcela Circulante		1.883.302	1.626.566			
Parcela Não Circulante		1.453.395	1.710.270			

12. Empréstimos e Financiamentos – Continuação

Notas Explicativas

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

Tipo de Dívida	Controladora	
	31/03/11	31/12/10
SFH.	46.786	40.613
Capital de Giro	165.200	174.046
FINEP	65.411	42.260
Total	277.487	260.919

Tipo de Dívida	Consolidado	
	31/03/11	31/12/10
SFH	2.373.155	2.221.813
Capital de Giro	898.131	1.016.154
FINEP	65.411	46.260
Outros	-	52.609
Total	3.336.697	3.336.836

Os empréstimos e financiamentos de longo prazo vencem como segue:

Ano	Consolidado	
	31/03/11	31/12/10
2012	630.623	940.286
2013	524.134	253.650
2014	206.298	69.707
2015 em diante	92.340	446.627
Total	1.453.395	1.710.270

13. Ações preferenciais resgatáveis e usufruto de ações

13.1 Ações preferenciais

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

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

Notas Explicativas**13. Ações preferenciais resgatáveis – Continuação**

As ações preferenciais resgatáveis tem 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 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	
	31/03/11	31/12/10
<i>Principal</i>	<i>300.000</i>	<i>300.000</i>
<i>Atualização</i>	<i>21.951</i>	<i>13.351</i>
	321.951	313.351

13.2 Usufruto de ações

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

Notas Explicativas

14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
Debêntures	1.536.861	1.461.418	1.536.861	1.461.418
PDG Realty S.A. - 1ª Emissão	257.057	264.183	257.057	264.183
PDG Realty S.A. - 3ª Emissão	301.647	309.536	301.647	309.536
(-) Custo da 3ª Emissão	(1.903)	(2.044)	(1.903)	(2.044)
PDG Realty S.A. - 4ª Emissão	284.877	285.038	284.877	285.038
(-) Custo da 4ª Emissão	(3.213)	(3.215)	(3.213)	(3.215)
PDG Realty S.A. - 5ª Emissão	608.064	614.302	608.064	614.302
(-) Custo da 5ª Emissão	(6.340)	(6.382)	(6.340)	(6.382)
PDG Realty S.A. - 6ª Emissão	97.039	-	97.039	-
(-) Custo da 6ª Emissão	(367)	-	(367)	-
Obrigação por Emissão de CRIs	-	-	1.044.322	867.261
1ª Série da 1ª Emissão	-	-	21.565	27.488
1ª Série da 2ª Emissão	-	-	35.220	34.182
2ª Série da 2ª Emissão	-	-	90.248	92.774
3ª Série da 2ª Emissão	-	-	111.726	114.789
1ª Série da 3ª Emissão	-	-	25.294	25.216
2ª Série da 3ª Emissão	-	-	143.693	165.654
3ª Série da 3ª Emissão	-	-	419.118	407.158
5ª Série da 3ª Emissão	-	-	197.458	-
Total	1.536.861	1.461.418	2.581.183	2.328.679
Parcela Circulante	-	-	76.390	101.179
Parcela Não Circulante	1.536.861	1.461.418	2.504.793	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 por fundo de investimento. As debêntures têm vencimento em sete anos e são remuneradas pela variação do CDI mais 0,9% ao ano. A amortização será anual em quatro parcelas a partir do 48º mês a contar da data de emissão, iniciando-se em 1º de julho de 2011.

As debêntures possuem cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e índices de EBITDA, calculados com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia. Em 31 de março de 2011, a Companhia encontrava-se adimplente com todas as condições contratuais.

Notas Explicativas

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

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

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

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

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

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

Os títulos da 3ª Emissão de Debêntures possuem cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e índices de EBITDA, com base das demonstrações financeiras consolidadas da Companhia. Em 31 de março de 2011, a Companhia estava adimplente com todas as condições contratuais de emissão das debêntures.

Notas Explicativas

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

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

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

14.3. Debêntures Controlada Klabin Segall S.A.

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

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

Notas Explicativas

debêntures da 1ª Emissão (“Debêntures”), para o dia 17 de agosto de 2010, o que efetivamente ocorreu naquela data.

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

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

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

Em 24 de setembro de 2008, a Companhia por meio de Assembleia Geral de Debenturistas (AGD), 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 (“Debêntures” e “Resgate Antecipado Obrigatório”), 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 (“Remuneração”) correspondente à variação acumulada das taxas médias diárias das Taxas DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia acrescida de sobretaxa de 2,40% ao ano, expressas na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculados de forma exponencial e cumulativa, *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures não amortizado, a partir da data de emissão ou da data de pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, e pagos ao final de cada Período de Capitalização até o seu efetivo pagamento.

Notas Explicativas

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

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

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

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

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

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

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

Em 24 de março de 2011, a Companhia aprovou a 6ª. emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, 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.

Notas Explicativas

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

14.7. Previsão de amortização das debêntures

De acordo com o fluxo previsto de amortização do valor das debêntures, em 31 de março de 2011, o saldo estaria assim distribuído:

<i>Exercício de Amortização</i>	<i>Percentual de Amortização</i>	<i>31/03/11</i>
1ª Emissão		
2011	27,07%	69.557
2012	24,31%	62.500
2013	24,31%	62.500
2014	24,31%	62.500
Total 1ª Emissão	100,00%	257.057
3ª Emissão		
2011	0,54%	1.647
2012	21,30%	60.000
2013	39,08%	120.000
2014	39,08%	120.000
<i>Despesas a apropriar</i>		<i>(1.903)</i>
Total 3ª Emissão	100,00%	299.744
4ª Emissão		
2011	1,73%	4.877
2012	6,21%	17.500
2013	24,85%	70.000
2014	24,85%	70.000
2015	24,85%	70.000
2016	17,51%	52.500
<i>Despesas a apropriar</i>		<i>(3.213)</i>
Total 4ª Emissão	100,00%	281.664
5ª Emissão		
2011	-	-
2012	1,33%	8.064
2013	19,73%	120.000
2014	39,47%	240.000
2015	39,47%	240.000
<i>Despesas a apropriar</i>		<i>(6.340)</i>
Total 5ª Emissão	100,00%	601.724
6ª Emissão		
2011	0,04%	39
2012	-	-
2013	-	-
2014	-	-
2015	-	-
2016	99,96%	97.000
<i>Despesas a apropriar</i>		<i>(367)</i>
Total 6ª Emissão		96.672
Total Geral		1.536.861

Notas Explicativas

14. Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) – Continuação**14.8. Custos de transação das debêntures**

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

31/03/11	PDG Realty 3ª emissão	PDG Realty 4ª emissão	PDG Realty 5ª emissão	PDG Realty 6ª emissão
Na data da Emissão	300.000	280.000	600.000	97.000
(-) Custos de transação	(2.677)	(3.217)	(7.024)	(367)
Ingresso líquido de recursos na Companhia na data da operação	297.323	276.783	592.976	96.633
Taxa nominal da operação	TR + 10,45%	CDI+2,40%	TR+8,16%	14,60%
Taxa efetiva da operação	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)	-
Subtotal	(633)	(2)	(642)	-
Valores a apropriar				
2011	(567)	(517)	(1.418)	(50)
2012	(563)	(498)	(1.418)	(67)
2013	(559)	(498)	(1.418)	(67)
2014	(355)	(498)	(1.418)	(67)
2015	-	(498)	(710)	(67)
2016	-	(706)	-	(49)
Subtotal	(2.044)	(3.215)	(6.382)	(367)
Total	(2.677)	(3.217)	(7.024)	(367)

14.9. Alocação dos encargos financeiros

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

14.10. Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

Em 31 de março de 2011, a PDG Companhia Securitizadora, controlada da Companhia, possuía os seguintes projetos de emissão de Certificados de Recebíveis Mobiliários (CRIs):

- 1ª Série da 1ª Emissão: O projeto refere-se à securitização de recebíveis provenientes de contratos de venda de imóveis tendo a GDC Partners Serviços Fiduciários Distribuidora de Títulos Imobiliários Ltda. (GDC) como agente fiduciário, e coordenação, colocação e distribuição pública com o Banco UBS Pactual S.A.. O registro definitivo na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos deu-se em 13 de julho de 2009;

Notas Explicativas

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

14.10. Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) - Continuação

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

Notas Explicativas

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

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

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

<i>Emissão</i>	<i>Data Emissão</i>	<i>Data Término Amortização</i>	<i>Valor Unitário (emissão)</i>	<i>Qtde. de CRI</i>	<i>Juros ao ano</i>	<i>Saldo 31/03/11</i>	<i>Saldo 31/12/10</i>
1ª Série da 1ª Emissão	13/07/09	01/08/12	1.000	45	110% do CDI	21.565	27.488
1ª Série da 2ª Emissão	01/10/09	01/10/14	1.000	30	115% do CDI	35.221	34.182
2ª Série da 2ª Emissão	05/08/10	05/08/13	1.000	89	TR + 9,8%	90.249	92.774
3ª Série da 2ª Emissão	02/09/10	02/09/13	1.000	111	TR + 9,8%	111.726	114.789
1ª Série da 3ª Emissão	03/11/09	03/01/18	1.000	25	110% do CDI	25.294	25.216
2ª Série da 3ª Emissão	07/05/10	07/07/20	1.005	186	9,4%+ IGP-M	143.693	165.654
3ª Série da 3ª Emissão	14/10/10	03/10/18	300	1.350	107% do CDI	419.117	407.158
3ª Série da 3ª Emissão	01/03/11	01/03/19	300	667	107% do CDI	197.457	-
Total						1.044.322	867.261
<i>Parcela Circulante</i>						76.390	101.179
<i>Parcela Não Circulante</i>						967.932	766.082

15. Obrigações por aquisição de imóveis

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

	<i>Controladora</i>		<i>Consolidado</i>	
	<i>31/03/11</i>	<i>31/12/10</i>	<i>31/03/11</i>	<i>31/12/10</i>
Numerários	38.939	9.015	467.305	459.746
Vinculados a VGV	906	30.489	670.530	743.753
(-) Ajuste a Valor Presente	-	(4.340)	(8.990)	(14.281)
Total	39.845	35.164	1.128.845	1.189.218
<i>Circulante</i>	38.939	31.419	797.612	786.391
<i>Não circulante</i>	906	3.745	331.233	402.827

Os saldos de permutas a pagar num total de R\$ 670.530 em 31 de março 2011 (R\$ 743.753 em 31 de dezembro de 2010) referem-se a compromissos

Notas Explicativas

assumidos na compra de terrenos para incorporação de empreendimentos imobiliários, sendo que a liquidação ocorre até a entrega das unidades imobiliárias concluídas, mediante a transferência dos recursos financeiros, conforme previsto no contrato.

Notas Explicativas

15. Obrigações por aquisição de imóveis – Continuação

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

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

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

	Consolidado	
	31/03/11	31/12/10
2012	179.291	218.044
2013	72.555	88.237
2014 em diante	79.387	96.546
Total	331.233	402.827

16. Tributos Parcelados

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

Tributo	Consolidado	
	31/03/11	31/12/10
	1	
PIS	575	575
COFINS	2.168	2.168
IR	453	452
CPMF	166	166
IRRF	1	1
ISS	2.602	1.712
Outros	2.036	2.082
Total	8.001	7.156
Juros provisionados	390	1.690
Pagamentos	(275)	(1.308)
Saldo a pagar	8.116	7.538
Parcela Circulante (*)	3.235	1.295
Parcela não circulante	4.881	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”.

Notas Explicativas

16. Tributos Parcelados – Continuação

A Companhia formalizou a opção pelo parcelamento, em até 60 meses, e até esta data vem cumprindo os requisitos legais para a manutenção do referido programa. Neste particular, ressalta-se que a permanência do contribuinte no programa está vinculada à inexistência de atraso no pagamento das prestações e, no que aplicável, à desistência das ações relativas aos débitos parcelados. O parcelamento está constituído em 60 parcelas mensais, sendo que em 31 de março de 2011 restavam 44 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 trimestre findo em 31 de março 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 registrado é R\$ 1.214 e está registrado na linha de tributos parcelados no passivo circulante e não circulante.

17. Obrigações Tributárias

O imposto de renda e a contribuição social são registrados nas demonstrações financeiras 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 diferido com base na diferença entre o lucro reconhecido nessas demonstrações financeiras, de acordo com a Resolução nº 963/03, e o imposto corrente ("pagável"), de acordo com o regime de caixa.

	Consolidado – 31/03/11			Consolidado - 31/12/10		
	Corrente	Diferido	Total	Corrente	Diferido	Total
Imposto de Renda						
<i>Lucro Real</i>	-	(694)	(694)	-	-	-
<i>Lucro Presumido</i>	(20.214)	(3.720)	(23.934)	(35.765)	(30.828)	(66.593)
Subtotal	(20.214)	(4.414)	(24.628)	(35.765)	(30.828)	(66.593)
Contribuição Social						
<i>Lucro Real</i>	-	(250)	(250)	-	-	-
<i>Lucro Presumido</i>	(12.240)	(1.824)	(14.064)	(23.763)	(23.239)	(47.002)
Subtotal	(12.240)	(2.074)	(14.314)	(23.763)	(23.239)	(47.002)
TOTAL	(32.454)	(6.488)	(38.942)	(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.

	31/03/11		31/12/10	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Receita de Incorporação Imobiliária	1.547.400	1.547.400	5.314.578	5.314.578
(+) Receita de Incorporação Imobiliária- Controladoras	(62.188)	(62.188)	(799.972)	(799.972)
Lucro Incorporação Imobiliária	1.485.212	1.485.212	4.514.606	4.514.606
Lucro Presumido Incorporação Imobiliário - IRPJ 8% - CSLL 12%	118.817	178.225	361.168	541.753
Receitas Aluguéis/Serviços	1.293	1.293	4.578	4.578
Lucro Presumido Serviços/Aluguéis - IRPJ - CSLL 32%	414	414	1.465	1.465
Lucro Presumido (Incorp+Serv)	119.231	178.639	362.633	543.218
(+) Receitas Financeiras	81.137	81.137	273.263	273.263
(+) Receitas Financeiras - Lucro Real	(77.386)	(77.386)	(272.722)	(272.722)
(+) Outras receitas	30.558	30.558	98.720	98.720
(+) Outras Receitas - Lucro Real	(28.766)	(28.766)	(95.324)	(95.324)
Base Lucro Presumido	124.775	184.183	366.570	547.155
Despesa consolidada Lucro Presumido - IRPJ	(31.194)	(16.576)	(91.643)	(49.244)
IRPJ Diferido Diferenças temporárias - Lucro Real	2.412	1.169	17.252	5.595
Empresas Tributadas pelo Lucro Presumido	(28.782)	(15.407)	(74.391)	(43.649)
(+) Outros	4.153	1.093	7.798	(3.353)
Despesa no Resultado	(24.629)	(14.314)	(66.593)	(47.002)
Composição da Despesa				
Corrente	(20.214)	(12.240)	(35.765)	(23.763)
Diferida	(4.415)	(2.074)	(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 31 de março 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 31/03/11		Controladora 31/03/10	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Lucro Líquido ajustado do período	244.470	244.470	121.454	121.454
Adições				
<i>Ajuste Equivalência Patrimonial negativa</i>	42.418	42.418		
<i>Outras Adições</i>	13.928	13.928	1.199	1.199
Total das Adições	56.346	56.346	1.199	1.199
Exclusões				
<i>Ajuste Equivalência Patrimonial</i>	275.204	275.204	117.950	117.950
<i>Outras Exclusões</i>	21.530	21.530	1.839	1.839
Total das Exclusões	296.734	296.734	119.789	119.789
Lucro Real	4.083	4.083	2.864	2.884
<i>Compensação prejuízo fiscal</i>	(1.225)	(1.225)	(865)	(865)
Lucro Real após compensação	2.857	2.857	1.999	1.999
IRPJ / CSLL	694	250	500	182

b) Impostos diferidos ativos – base negativa e prejuízo fiscal

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
<i>IR sobre Prejuízos fiscais</i>	14.222	14.222	40.430	33.558
<i>CS sobre Prejuízos fiscais</i>	5.119	5.119	14.205	11.790
Total	19.341	19.341	54.635	45.348

Notas Explicativas

17. Obrigações Tributárias – Continuação

O prazo de utilização está demonstrado a seguir:

Ano	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
2009		-		-
2010		-		-
2011	6.062	6.062	14.057	14.057
2012	9.230	9.230	31.054	21.767
2013	4.049	4.049	9.524	9.524
Total	19.341	19.341	54.635	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 31 de março de 2011, o saldo de prejuízos fiscais acumulados da Controladora era de R\$ 77.120 (R\$ 78.345 em 31 de dezembro de 2010).

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

c) Impostos diferidos passivos – diferenças temporárias

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

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

Tributo	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
IRPJ e CSLL	(2)	-	304.297	101.434
PIS e COFINS	13.780	11.258	147.864	67.491
Total	13.778	11.258	452.161	168.925
<i>Parcela Circulante</i>	10.602	-	315.501	-
<i>Parcela Não Circulante</i>	3.176	11.258	136.660	168.925

Notas Explicativas

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
Vendas contratadas a apropriar	127.862	141.051	5.523.581	5.094.844
Compromisso de Construção	(81.981)	(93.121)	(3.315.921)	(3.043.141)
Total	45.881	47.930	2.207.660	2.051.703

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
2011	74.160	94.504	3.203.677	3.413.544
2012	34.523	31.031	1.491.367	1.120.866
2013	14.065	12.695	607.594	458.536
2014	5.114	2.821	-	101.898
2015	-	-	220.943	-
Total	127.862	141.051	5.523.581	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 demonstrações financeiras em 31 de março 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\$ 523.608 (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	
	31/03/11	31/12/10
Trabalhistas	1.657	1.739
Tributárias	18.047	18.047
Cíveis	755	756
Total	20.459	20.542
<i>Parcela não circulante</i>	20.459	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

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	
	31/03/11	31/12/10
Trabalhistas	27.749	23.691
Cíveis	63.595	57.787
Tributárias	-	14
Total	91.344	81.492

A Controladora e as demais controladas e controladas em conjunto não são partes em ações judiciais relevantes em 31 de março de 2011.

Notas Explicativas

20. Patrimônio Líquido

a) Capital social

Em 31 de março de 2011, o capital da Companhia era representado por 1.108.170.446 ações ordinárias (1.106.242.174 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2010), totalmente subscritas, e integralizadas no valor total de R\$ 4.822.557 (R\$ 4.810.099 em 31 de dezembro de 2010).

Em 31 de março 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\$ 4.770.317 (R\$ 4.757.859 em 31 de dezembro de 2010).

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

Durante o exercício findo em 31 de março de 2011, 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
	74	
	1.106.242.174	
Saldo em 31.12.10	74	4.810.099
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 07.02.2011</i>	1.762.661	11.369
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 28.02.2011</i>	158.944	1.047
<i>Exercício de Opção de compra de ações – 14.03.2011</i>	6.667	42
	1.108.170.446	
Saldo em 31.03.11	46	4.822.557

Notas Explicativas

20. Patrimônio Líquido – Continuação

b) Dividendos mínimos obrigatórios e destinação do lucro líquido do exercício

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

A Administração da Companhia aprovou na Assembléia Geral Ordinária de 25 de abril de 2011, o pagamento de dividendos no montante de R\$ 187.519, a se realizar 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

	31/03/11	31/03/10
<i>Lucro líquido do exercício disponível para as ações ordinárias</i>	228.823	125.587
<i>Média ponderada das ações ordinárias em circulação (em milhares)</i>	825.221	641.601
<i>Lucro líquido por ação (em R\$) – básico</i>	0,2773	0,1957

(*) Para o período findo em 31 de março de 2010 foi considerado o desdobramento de ações realizado em 04/10/2010.

Notas Explicativas

20. Patrimônio Líquido – Continuação

d) Lucro por ação – Continuação

• Lucro por ação diluído

	31/03/11	31/03/10
<i>Lucro líquido do exercício disponível para as ações ordinárias</i>	228.823	125.587
<i>Média ponderada das ações ordinárias em circulação (em milhares)</i>	825.221	641.601
<i>Potencial incremento nas ações ordinárias em virtude do plano de opção de ações</i>	9.624	12.159
Total (em milhares)	834.845	653.760
Lucro líquido por ação (em Reais) – diluído	0,2741	0,1921

(*) Para o período findo em 31 de março de 2010 foi considerado o desdobramento de ações realizado em 04/10/2010.

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

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 31 de março de 2011, não havia nenhuma concentração de risco de crédito relevante associado a clientes.

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

A subsidiária integral 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 31 de março de 2011 a operação detida pela Companhia é demonstrada conforme segue:

Operação com instrumento financeiro derivativo – Swap de fluxo de caixa

Descrição	Valor original	Ponta ativa (Agre)	Ponta passiva (Banco HSBC)	Valor Justo Posição (AGRE)	Valor Justo Posição (Banco HSBC)
				31/03/2011	31/03/2011
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	80.000	117% CDI + TJLP	100% CDI + 2,03 % a.a.	83.341	84.400

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 31 de março de 2011 foi de R\$ 80.166 (AGRE) e R\$ 80.164 (Banco HSBC).

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

Análise de sensibilidade:

Operação	Risco	Cenário Provável MTM	Cenário Possível – stress 25%	Cenário Remoto – stress 50%
Dívida em CDI	Alta do CDI	83.424	83.383	83.346
Swap (ponta ativa em CDI)	Alta do CDI	83.424	83.383	83.346
Swap (ponta passiva em CDI e TJLP)	Alta do CDI e TJLP	(83.228)	(86.053)	(88.675)
Efeito Líquido (MtM)		196	(2.670)	(5.329)

Os resultados demonstrados nos cenários possível (stress de 25%) e remoto (stress de 50%) foram apurados com base no valor justo em 31 de março 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 31 de março 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:

Cenário	CDI + TJLP	CDI
Provável (esperado)	13,75%	14,02%
Possível stress 25%	18,60%	17,02%
Remoto stress 50%	23,45%	20,01%

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 sobre 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 31 de março de 2011, foram definidos 03 cenários diferentes. Com base nos valores da TJLP e IPCA vigentes em 31 de março 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 31 de março de 2011 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

Operação	Risco	Cenário Provável (I)	Cenário II	Cenário III
Financiamentos				
Taxa sujeita à variação	CDI	82.685	99.173	115.566
Taxa sujeita à variação	TR	181.453	186.550	191.643
Saldo dos empréstimos		264.138	285.723	307.209
Debêntures				
Taxa/índice sujeitos às variações	CDI	49.707	60.378	70.987
Saldo das debêntures	TR	68.753	70.983	73.211
Saldo das Debêntures		118.460	131.361	144.198

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

Risco de liquidez

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

Risco cambial

Em 31 de março de 2011, a Companhia não possuía dívidas ou valores a receber denominados em moeda estrangeira. Adicionalmente, nenhum dos custos relevantes da Companhia é denominado em moeda estrangeira.

Risco de crédito

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

a) Considerações sobre riscos sobre 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 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010 por valores que se aproximam ao valor de mercado considerando operações similares.

b) Análise de sensibilidade

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

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

Notas Explicativas

21. Instrumentos Financeiros – Continuação

b) Análise de sensibilidade – Continuação

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 31 de março 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 31 de março 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 31.03.2011</i>	1.099.616	1.159.941	1.174.107	1.187.943
<i>Montante aplicado em 31/03/2011</i>	1.099.616	60.325	74.491	88.327

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, em incentivos aos corretores por meio de prêmios, 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 nosso portfólio de investimentos. No modelo, calculamos as perdas potenciais em um cenário de *stress* para cada empreendimento individual e para o portfólio como um todo, bem como a exposição máxima de caixa exigida pelo portfólio.

Notas Explicativas

22. Gerenciamento de Risco de Negócio – Continuação

c) Controle do risco de perdas

O risco de um novo empreendimento é calculado considerando-se o quanto poderá 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 em nosso portfólio, 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. Esta projeção 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 as 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 contratamos 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 ativas 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. Consideramos que temos um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de delimitar os riscos, buscando no mercado coberturas compatíveis com o nosso porte e operações, sendo a nossa cobertura de seguros consistente com as das outras empresas de dimensão semelhante operando no setor.

A cobertura dos seguros, em valores de 31 de março de 2011, está demonstrada a seguir:

<i>Itens</i>	<i>Tipo de cobertura</i>	<i>Importância Segurada</i>
<i>Seguro de construção (Risco Engenharia e Responsabilidade Civil)</i>	<i>Danos materiais e corporais causados involuntariamente a terceiros decorrentes da execução da obra, instalações e montagens no local objeto do seguro; cobertura de danos indiretos causados por possíveis erros de projeto; e despesas extraordinárias como desentulho, tumultos, greves etc.</i>	<i>6.742.135</i>
<i>Seguro garantia de entrega do imóvel</i>	<i>Garante a entrega da obra aos promitentes compradores</i>	<i>2.271.733</i>
<i>Seguro de automóvel</i>	<i>Danos aos veículos segurados e acidentes pessoais de passageiros</i>	<i>-</i>
<i>Equipamentos</i>	<i>Danos materiais causados em máquinas e equipamentos, por qualquer natureza</i>	<i>1.435</i>
<i>Empresarial</i>	<i>Danos materiais causados por danos elétricos, incêndio, vendaval, tumulto e assegura a perda do aluguel</i>	<i>5.850</i>
<i>Aeronáutico</i>	<i>Casco, sequestro, LUC/AV53</i>	<i>39.313</i>
<i>Stand de Venda</i>	<i>Danos materiais causados nos stands de venda por incêndio, roubo, raio e explosão</i>	<i>100</i>
Total		9.060.566

Notas Explicativas

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

Notas Explicativas

24. Plano de Opção de Compra de Ações

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

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

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

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

Notas Explicativas

24. Plano de Opção de Compra de Ações – Continuação

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

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

<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>	-	(260.523)	(1.655.536)
<i>Canceladas</i>	-	(40.000)	(12.213)
<i>Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no final do exercício – 31 de março de 2011</i>	-	689.477	33.532.251

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 3,09%, conforme cálculo a seguir:

	31/03/11	31/12/10	
<i>No. de Opções de Ações em aberto</i>	34.221.728	36.190.000	(a)
<i>Total de Ações da Companhia</i>	1.108.170.446	1.106.242.174	(b)
Total	1.144.360.446	1.142.432.174	(c)= (a)+(b)
Percentual de diluição	3,27%	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\$ 190.841, calculado pelo método “Black & Scholes”, levando em consideração o período de exercício, volatilidade baseada no histórico das ações da Companhia, taxa livre de risco e taxa de dividendos propostos.

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

O valor reconhecido no resultado do trimestre findo em 31 de março de 2011 foi de R\$ 10.286 (R\$ 10.550 no trimestre findo em 31 de março de 2010).

O saldo a ser reconhecido nas demonstrações financeiras da Companhia nos próximos anos é conforme a seguir:

Ano	31/03/11
2011	28.857
2012	36.529
2013	23.703
2014	14.149
2015	6.622

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento

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

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

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

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

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento – Continuação

Segue abaixo a abertura das informações por segmento:

	CONSOLIDADO - 31.03.2011						
	Alta Renda	Média-Alta Renda	Média-Baixa Renda	Comercial	Outros Segmentos	Eliminações	Consolidado
Receitas Líquidas							
De vendas	25.630	180.929	1.096.391	23.409	180.969	-	1.507.328
De Serviços	2	2.197	599	12	27.748	-	30.558
Total de receitas	25.632	183.126	1.096.990	23.421	208.717	-	1.537.886
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(12.713)	(142.959)	(778.215)	(14.056)	(156.348)	-	(1.104.291)
Resultado operacional	12.919	40.167	318.775	9.365	52.369		433.595
Equivalência patrimonial	-	-	-	-	224.002	(221.413)	2.589
Despesas gerais e administrativas	(204)	(7.707)	(15.428)	(604)	(72.165)	-	(96.108)
Despesas comerciais	(939)	(10.807)	(58.729)	(752)	(10.928)	-	(82.155)
Financeiras líquidas	(72)	(2.315)	9.529	470	18.951	-	26.563
Depreciação e amortização	-	(455)	(327)	(3)	4.737	-	3.952
Outras	(97)	527	(4.556)	(44)	(16.501)	-	(20.671)
Despesas operacionais	(1.312)	(20.757)	(69.511)	(933)	148.096	(221.413)	(165.830)
Imposto de Renda e contribuição social	(641)	(4.871)	(28.506)	(915)	(4.009)	-	(38.942)
Lucro do segmento	10.966	14.539	220.758	7.517	196.456	(221.413)	228.823
Ativos operacionais	278.244	2.129.079	7.704.563	376.104	13.713.749	(8.102.568)	16.099.171
Ativos operacionais	278.244	2.129.079	7.704.563	376.104	8.817.293	(3.206.112)	16.099.171
Participações Societárias			-		4.896.456	(4.896.456)	-
Passivos operacionais	278.244	2.129.079	7.704.563	376.104	13.713.749	(8.102.568)	16.099.171
Passivos operacionais	158.956	1.239.940	4.000.960	226.037	7.572.047	(3.237.984)	9.959.956
Patrimônio Líquido	119.288	889.139	3.703.603	150.067	6.141.702	(4.864.584)	6.139.215

- **Conciliação das receitas líquidas 2011:** receita dos segmentos + outras receitas = receita total (R\$ 1.329.169 + R\$ 208.717 = R\$ 1.537.886)
- **Conciliação do ativo operacional 2011:** ativos dos segmentos + ativos de outros segmentos – eliminações = total do ativo (R\$ 10.487.990 + R\$ 8.817.293 - R\$ 3.206.112 = R\$ 16.099.171)
- **Conciliação do passivo operacional 2011:** passivos dos segmentos + passivos de outros segmentos – eliminações = total do passivo (R\$ 5.625.893 + R\$ 7.572.047 - R\$ 3.237.984 = R\$ 9.959.956)

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento- Continuação

	CONSOLIDADO - 31.03.2010						
	Alta Renda	Média-Alta Renda	Média-Baixa Renda	Comercial	Outros Segmentos	Eliminações/Ajustes	Consolidado
Receitas Líquidas							
De vendas	608	30.159	254.763	38.528	284.501	-	608.559
De Serviços	-	509	1.071	-	3.065	-	4.645
Total de receitas	608	30.668	255.834	38.528	287.566	-	613.204
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(446)	(17.391)	(166.665)	(17.794)	(204.991)	-	(407.287)
Resultado operacional	162	13.277	89.169	20.734	82.575		205.917
Equivalência patrimonial	-	-	-	-	130.477	(130.477)	-
Despesas gerais e administrativas	(205)	(885)	(2.401)	(290)	(33.872)	-	(37.653)
Despesas comerciais	(65)	(1.199)	(17.759)	(2.910)	(13.760)	-	(35.693)
Financeiras líquidas	(3)	(30)	(1.624)	(357)	32.616	-	30.602
Depreciação e amortização	-	(6)	(59)	(2)	(1.332)	-	(1.399)
Outras	(19)	(393)	(1.249)	(113)	(14.649)	-	(16.423)
Despesas operacionais	(292)	(2.513)	(23.092)	(3.672)	99.480	(130.477)	(60.566)
Imposto de Renda e contribuição social	(26)	(617)	(7.443)	(1.335)	(10.343)	-	(19.764)
Lucro do segmento	(156)	10.147	58.634	15.727	171.712	(130.477)	125.587
Ativos operacionais	41.811	307.780	1.903.868	234.634	6.592.653	(2.899.072)	6.181.674
Ativos operacionais	41.811	192.256	1.903.868	234.634	4.973.603	(1.164.498)	6.181.674
Participações Societárias		115.524			1.619.050	(1.734.574)	-
Passivos operacionais	41.811	307.780	1.903.868	234.634	6.592.653	(2.899.072)	6.181.674
Passivos operacionais	27.022	166.994	1.117.598	135.761	2.804.560	(1.149.784)	3.102.151
Patrimônio Líquido	14.789	140.786	786.270	98.873	3.788.093	(1.749.288)	3.079.523

- **Conciliação das receitas líquidas 2010:** receita dos segmentos + outras receitas = receita total (R\$ 325.638 + R\$ 287.566 = R\$ 613.204).
- **Conciliação do ativo operacional 2010:** ativos dos segmentos + ativos de outros segmentos – eliminações = total do ativo (R\$ 2.372.569 + R\$ 4.973.603 - R\$ 1.164.498= R\$ 6.181.674).
- **Conciliação do passivo operacional 2010:** passivos dos segmentos + passivos de outros segmentos – eliminações = total do passivo (R\$ 1.447.375 + R\$ 2.804.560 – R\$ 1.149.784 = R\$ 3.102.151).

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento – Continuação

Informações geográficas

Receitas líquidas:

Receitas líquidas	Consolidado	
	31/03/11	31/03/10
Amazonas	27.875	-
Bahia	91.333	3.927
Distrito Federal	1.310	-
Espírito Santo	1.409	13.871
Goiás	23.323	2.060
Maranhão	7.277	-
Mato Grosso	16.781	3.239
Mato Grosso do Sul	2.811	1.603
Minas Gerais	78.530	6.661
Pará	16.495	-
Paraná	69.495	12.851
Rio de Janeiro	248.083	140.283
Rio Grande do Norte	17.897	-
Rio Grande do Sul	11.304	-
Santa Catarina	7.712	-
São Paulo	914.955	428.709
Exterior - Argentina	1.296	-
Total	1.537.886	613.204

Ativos não circulantes:

Ativos não circulantes	Consolidado	
	31/03/11	31/03/10
Amazonas	16.487	-
Bahia	293.846	10.621
Ceará	943	-
Distrito Federal	2.032	-
Espírito Santo	1.922	33.151
Goiás	67.207	5.586
Maranhão	11	-
Mato Grosso	26.132	9.636
Mato Grosso do Sul	25.780	7.287
Minas Gerais	32.874	5.647
Pará	9.278	-
Paraíba	5.285	-
Paraná	101.050	4.557
Pernambuco	1.122	-
Rio de Janeiro	2.211.343	803.417
Rio Grande do Norte	15.122	-
Rio Grande do Sul	31.653	-
São Paulo	9.023.075	4.489.443
Exterior - Argentina	67.834	-
Eliminações/ Ajustes	(8.249.212)	(2.659.536)
Total	3.683.784	2.709.809

Notas Explicativas

25. Informações por Segmento- Continuação

Conciliação dos ativos não circulantes em 31 de março de 2011: aplicações financeiras (R\$ 1.613) + contas a receber de clientes (R\$ 1.348.761) + estoques de imóveis a comercializar (R\$ 637.710) + debêntures (R\$ 20.148) + conta corrente com parceiros (R\$ 172.997) + direitos creditórios adquiridos (R\$ 85.724) + tributos diferidos (R\$ 54.635) + partes relacionadas (R\$ 30.398) + AFAC (R\$ 127.893) + investimentos disponíveis para venda (R\$ 62.264) + propriedades para investimento (R\$ 31.158) + outros investimentos (R\$ 13.255) + imobilizado (R\$ 197.755) + intangível (R\$ 842.877) + outros ativos (R\$ 56596) = ativos não circulantes totais (R\$ 3.683.784).

Conciliação dos ativos não circulantes em 31 de março de 2010: caixa aplicações financeiras (R\$ 1.623) + contas a receber (R\$ 1.671.683) + estoques de imóveis a comercializar (R\$ 357.968) + debêntures (R\$ 39.817) + conta corrente com parceiros (R\$ 51.857) + direitos creditórios adquiridos (R\$ 68.544) + tributos diferidos (R\$ 26.741) + partes relacionadas (R\$ 83.259) + propriedades para investimento (R\$ 31.556) + outros investimentos (R\$ 120.712) + imobilizado (R\$ 58.909) + intangível (R\$ 169.252) + outros ativos (R\$ 27.888) = ativos não circulantes totais (R\$ 2.709.809).

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 (Nota 13).

A Companhia possui as seguintes operações de combinações de negócios:

CHL Desenvolvimento S.A.

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

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

Notas Explicativas

26. Combinação de Negócios – Continuação

Goldfarb Incorporações e Construções S.A.

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

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

AGRE Empreendimentos Imobiliários S.A.

Conforme na Nota Explicativa nº 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 perfazem o total de R\$ 417.461.

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

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

Notas Explicativas

26. Combinação de Negócios – Continuação

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

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

Composição do Capital Social da Companhia

A tabela abaixo contém informações sobre a titularidade das ações ordinárias de emissão da Companhia em 31 de março de 2011, com destaque dos acionistas com mais de 5% do capital.

PDG REALTY S/A EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES

	Ações Ordinárias	(%)
Acionistas com mais de 5% do capital	-	-
Total de ações dos administradores	4.456.056	0,40%
Total de ações em circulação	1.103.714.390	99,60%
Total de ações do capital social	1.108.170.446	100,00%

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**Posição Acionária Consolidada dos Controladores, Administradores e Ações em Circulação.**

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO.						
Posição em 31/03/2011						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidade)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidade)	%
Controlador						
Administradores (*)						
Conselho de Administração	4.085.636	0,37	----	----	4.085.636	0,37
Diretoria	370.420	0,03	----	----	370.420	0,03
Conselho Fiscal	----	----	----	----	----	----
Ações em Tesouraria						
Outros Acionistas	1.103.714.390	99,60	----	----	1.103.714.390	99,60
Total	1.108.170.446	100,00	----	----	1.108.170.446	100,00
Ações em Circulação	1.103.714.390	99,60	----	----	1.103.714.390	99,60

(*) Nos casos de diretores que também são conselheiros a quantidade de ações está informada somente na linha de Conselho de Administração.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO.						
Posição em 31/03/2010						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidade)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidade)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidade)	%
Controlador						
Administradores (*)						
Conselho de Administração	1.048.712	0,27	----	----	1.048.712	0,27
Diretoria	200.816	0,05	----	----	200.816	0,05
Conselho Fiscal						
Ações em Tesouraria						
Outros Acionistas	390.356.668	99,68	----	----	390.356.668	99,68
Total	391.606.196	100,00	----	----	391.606.196	100,00
Ações em Circulação	390.356.668	99,68	----	----	390.356.668	99,68

(*) Nos casos de diretores que também são conselheiros a quantidade de ações está informada somente na linha de Conselho de Administração.

Cláusula Compromissória de Arbitragem

Estatuto Social da Companhia

“Art. 35 - Solução de Controvérsias via Arbitragem. A Companhia, seus acionistas, administradores e os membros do Conselho Fiscal ficam obrigados a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas no Regulamento de Listagem do Novo Mercado, neste Estatuto Social, nas disposições na Lei 6.404/76, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão Valores Mobiliários, nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento de Listagem do Novo Mercado, do Contrato de Participação do Novo Mercado e do Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado, a qual deve ser conduzida junto à Câmara de Arbitragem do Mercado instituída pela Bolsa de Valores de São Paulo, em conformidade com o Regulamento da referida Câmara, podendo as partes, nos termos do Capítulo 12 do mesmo Regulamento, escolher de comum acordo outra câmara ou centro de arbitragem para resolver seus litígios.”

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 31 de março de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as 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 trimestre findo em 31 de março 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 complementar 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, 06 de maio 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

Motivos de Reapresentação

Versão	Descrição
2	Mudança não significativa em Nota Explicativa
2	Mudança não significativa em Nota Explicativa