

CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

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

1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

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

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

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS ADOTADAS

2.1. Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras da Companhia compreendem:

- a) As demonstrações financeiras individuais da Companhia, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico - CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações Contábeis, identificadas como controladora.
- b) As demonstrações financeiras consolidadas, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, conforme o Pronunciamento Técnico CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações Contábeis e a norma internacional IAS 1 – “Presentation of Financial Statements”, emitida pelo “International Accounting Standards Board - IASB” (“International Financial Reporting Standards - IFRS”), que contempla a orientação técnica OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Brasileiras do setor imobiliário, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC, identificadas como “Consolidado”.

As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e nos pronunciamentos e nas orientações e nas interpretações emitidas pelo CPC e aprovados pela CVM e pelo CFC. No caso da Companhia, essas práticas diferem das IFRSs aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, em relação às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à capitalização de juros incorridos pela controladora, em relação aos ativos em construção de suas controladas. Para fins de IFRSs, essa capitalização somente é permitida nas demonstrações financeiras consolidadas e não nas demonstrações financeiras separadas.

2.2. Base de elaboração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir.

2.3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com os CPCs e as IFRSs exige que a Administração faça julgamentos e utilize premissas, a fim de estimar e determinar os valores de certos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir significativamente dessas estimativas.

As principais incertezas, premissas e estimativas estão relacionadas, principalmente, aos seguintes aspectos: custo orçado das obras, vida útil do ativo imobilizado, determinação de taxas de desconto para apurar o valor presente de certos ativos e passivos de curto e longo prazos, determinação dos valores futuros das ações utilizados para mensurar o valor das opções outorgadas, provisões para riscos tributários, trabalhistas e cíveis, provisão para participações nos lucros e resultados, provisão para perdas relacionadas a contas a receber e projeções para realização de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e para determinação do valor justo de certos ativos e passivos, quando aplicável.

Estimativas e premissas são revisadas de maneira contínua. O impacto de tais revisões é reconhecido no exercício em que são efetuadas.

2.4. Caixa e equivalentes de caixa

A Companhia e suas controladas classificam nessa categoria os saldos de caixa, de contas bancárias de livre movimentação e os investimentos de curto prazo, de alta liquidez, que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa, que estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor, e cujo vencimento seja inferior a 90 dias.

2.5. Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários recebem a classificação de “empréstimos e recebíveis” e estão demonstrados ao custo amortizado, sendo os efeitos das taxas de juros efetivas registrados na conta de resultado e apresentada na rubrica “Receitas financeiras”.

2.6. Apuração do resultado de incorporação imobiliária, venda de imóveis e outras

São observados os procedimentos e as normas estabelecidas pelas Resoluções CFC nº 1.266/09 e nº 1.187/09 e os pronunciamentos técnicos CPCs 12 - Ajuste a Valor

Presente, 17 (R1)- Contratos de Construção e 30 - Receitas e as orientações técnicas OCPCs 01 (R1) - Entidades de Incorporação Imobiliária e 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Brasileiras, além da interpretação técnica ICPC 02 - Contrato de Construção do Setor Imobiliário, emitidos pelo CPC.

a) A apuração do resultado de incorporação e venda de imóveis é feita segundo os seguintes critérios:

- Nas vendas de unidades concluídas, a receita é reconhecida no momento em que a venda é efetivada, independentemente do prazo de recebimento do valor contratual, e as receitas são mensuradas pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber.
- Nas vendas de unidades não concluídas, a receita é apropriada de acordo com o critério estabelecido pela orientação técnica OCPC 04, detalhado a seguir:
 - As receitas de vendas, os custos de terrenos e construção e as comissões de vendas são apropriados ao resultado utilizando o método do percentual de conclusão de cada empreendimento, sendo esse percentual mensurado em razão do custo incorrido em relação ao custo total orçado dos respectivos empreendimentos.
 - O custo orçado é revisado periodicamente e pode ocasionar alterações nas estimativas iniciais. O efeito de tais revisões afeta o resultado prospectivamente, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativas e Retificações de Erros.
- Ajuste a valor presente
 - Para as unidades concluídas vendidas a prazo, a taxa de juros prevista para o fluxo futuro de recebimento é compatível com a taxa de juros anual de uma negociação similar, em condições de mercado. Os juros são apropriados ao resultado observando o regime de competência.
 - Para as unidades não concluídas vendidas a prazo, os saldos das rubricas “Contas a receber” e “Fornecedores” (terrenos a pagar por permuta financeira) foram calculados considerando o prazo estimado até a entrega das chaves dos imóveis comercializados, mencionado na nota explicativa nº2.21. Essa metodologia é utilizada, pois o saldo da rubrica “Contas a receber de unidades” não concluídas são corrigidos pelo Índice Nacional da Construção Civil - INCC.
- Distrato de contratos
 - Na ocorrência de distrato de contrato de compromisso de compra e venda de imóveis, a receita e o custo reconhecido no resultado conforme os critérios de apuração do resultado são revertidos e contabilizados a débito na rubrica “Vendas canceladas” e a crédito na rubrica “Custo dos imóveis vendidos”, respectivamente.

As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRSs aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária consideram, adicionalmente, a

orientação técnica OCPC 04 editada pelo CPC. Essa orientação trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e controle na venda de unidades imobiliárias.

b) Permutas físicas e financeiras

Permuta física

O valor justo do terreno é registrado como um componente do estoque de terrenos de imóveis a comercializar, em contrapartida a adiantamento de clientes, no momento da assinatura do instrumento particular ou quando as condições constantes nas cláusulas resolutivas do contrato forem satisfeitas. O registro da operação é efetuado somente quando da definição do projeto a ser viabilizado e os valores são demonstrados ao seu valor justo de realização. As receitas e os custos decorrentes de operações de permutas são apropriados ao resultado ao longo do período de construção dos empreendimentos, conforme descrito no item a) anteriormente.

Permuta financeira

Nas permutas financeiras, a Companhia repassa aos vendedores do terreno uma percentagem sobre o valor das vendas. Esse valor é registrado como um componente do estoque de terrenos de imóveis a comercializar, em contrapartida a contas a pagar, no momento da assinatura do instrumento particular ou do contrato relacionado à referida transação, desde que tenha sido obtido o registro de incorporação imobiliária do futuro empreendimento.

- c) Provisão para garantia: constituída para cobrir gastos com reparos em empreendimentos no período de garantia, com base no histórico de gastos incorridos. A provisão é constituída em contrapartida ao resultado (custo), à medida que os custos de unidades vendidas incorrem. Eventual saldo remanescente não utilizado da provisão é revertido após o prazo de garantia oferecida, em geral cinco anos a partir da entrega do empreendimento, conforme nota explicativa nº 17.

2.7. Contas a receber

O saldo da rubrica “Contas a receber” é mensurado pelo montante original de venda contratual, atualizado com juros prefixados e apropriados ao resultado observando o regime de competência, independentemente de seu recebimento.

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

Conforme a orientação técnica emitida pelo CPC, através da orientação técnica OCPC 01 (R1), nas vendas a prazo de unidades não concluídas, os recebíveis com atualização monetária, inclusive a parcela das chaves, sem juros, devem ser descontados a valor presente, uma vez que os índices de atualização monetária contratados não

incluem o componente de juros. A constituição do ajuste e sua reversão, quando realizados durante o período de construção, são lançadas em contrapartida a receitas de incorporação imobiliária.

2.8. Imóveis a comercializar

a) Formação do custo

Os imóveis prontos a comercializar, e os em construção, são demonstrados ao custo de formação, que não excede o seu valor líquido realizável.

O valor realizável líquido é o preço de venda estimado, deduzidos os custos para finalizar o empreendimento (se aplicável), as despesas de vendas e os tributos.

O custo de formação compreende o custo para aquisição do terreno, gastos necessários para aprovação do empreendimento com as autoridades governamentais, gastos com incorporação, gastos de construção relacionados com materiais, mão de obra (própria ou contratada de terceiros) e outros custos de construção relacionados, e compreende também o custo financeiro incorrido durante o período de construção, até a finalização da obra.

b) Permuta

A Companhia adquire parte dos terrenos mediante operações de permuta, nas quais, em troca dos terrenos adquiridos, compromete-se a: (i) entregar unidades imobiliárias de empreendimentos em construção, ou (ii) percentual da parcela de contas a receber provenientes das vendas das unidades imobiliárias dos empreendimentos. Esses valores são registrados ao valor justo na data da aquisição do terreno, conforme explicado detalhadamente na nota explicativa nº 2.6.b).

c) Capitalização de encargos financeiros

Os juros dos empréstimos, financiamentos, certificados de recebíveis e debêntures, identificados diretamente aos empreendimentos imobiliários, são qualificados a serem capitalizados como custo dos imóveis a comercializar na ocorrência dos seguintes fatos: (i) que as atividades necessárias para a construção ou para preparar o imóvel para comercialização estejam em progresso; e (ii) que os custos com empréstimos, financiamentos, certificados de recebíveis e debêntures estejam sendo incorridos.

Os encargos financeiros capitalizados e mantidos nos estoques de imóveis a comercializar são calculados proporcionalmente às unidades imobiliárias não comercializadas, sendo os encargos financeiros calculados proporcionalmente às unidades imobiliárias já comercializadas integralmente apropriados ao resultado, como custo das unidades imobiliárias vendidas.

d) Segregação entre circulante e não circulante

A classificação entre o circulante e o não circulante é realizada com base na expectativa do lançamento dos empreendimentos imobiliários, revisada periodicamente.

2.9. Despesas comerciais a apropriar

Os gastos de corretagem sobre vendas de imóveis são ativados como pagamentos antecipados, seguindo a orientação técnica OCPC 01 (R1), e são apropriados ao resultado como parte das despesas comerciais, observando-se o mesmo critério adotado para reconhecimento das receitas e dos custos das unidades vendidas (nota explicativa nº 2.6), exceto as comissões sobre vendas canceladas, que são lançadas ao resultado no caso de cancelamento ou quando for provável que não haverá pagamento dos valores contratados.

Os encargos relacionados com a comissão de venda pertencente ao adquirente do imóvel não constituem receita ou despesa da Companhia e de suas controladas.

As demais despesas comerciais, incluindo propaganda e publicidade, são apropriadas ao resultado quando incorridas, de acordo com o regime de competência, no momento da sua veiculação.

2.10. Imposto de renda e contribuição social

Nas empresas tributadas pelo lucro real, o imposto de renda e a contribuição social são calculados pelas alíquotas regulares de 15%, acrescida de adicional de 10% para o imposto de renda, e de 9% para a contribuição social, sobre o lucro contábil do exercício, ajustado segundo critérios estabelecidos pela legislação fiscal vigente.

Conforme facultado pela legislação tributária, certas controladas, cujo faturamento anual do exercício anterior tenha sido inferior a R\$78.000, optaram pelo regime de lucro presumido. Para essas sociedades, a base de cálculo do imposto de renda é calculada à razão de 8% e a da contribuição social à razão de 12% sobre as receitas brutas (32% quando a receita for proveniente da prestação de serviços e 100% das receitas financeiras), sobre as quais se aplicam as alíquotas regulares do imposto de renda e da contribuição social.

Ainda, como facultado pela Lei nº 12.024, de 27 de agosto de 2009, que alterou a Lei nº 10.931/04, que instituiu o Regime Especial de Tributação - RET, certas controladas optaram por submeter seus empreendimentos ao patrimônio de afetação. Essa opção é irrevogável e irrevogável. Para esses empreendimentos que aderiram ao RET, os encargos referentes ao imposto de renda, à contribuição social, à Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS e ao Programa de Integração Social - PIS são calculados à razão de 6% sobre as receitas brutas. Em 28 de dezembro de 2012, a Presidência da República sancionou a Medida Provisória nº 601, com força de lei, que reduz as alíquotas das contribuições sociais (PIS, COFINS e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL) e Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ, para as empresas que dispõem sobre o patrimônio de afetação de incorporações imobiliárias.

Cada incorporação submetida ao RET ficará sujeita ao pagamento equivalente a 4% da receita de incorporação imobiliária mensal recebida.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos (“impostos diferidos”) são reconhecidos sobre as diferenças temporárias no fim de cada exercício, entre os saldos de ativos e passivos reconhecidos nas demonstrações financeiras e as bases fiscais correspondentes usadas na apuração do lucro tributável, incluindo saldo de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, quando aplicável. Os impostos diferidos passivos são geralmente reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias tributáveis, e os impostos diferidos ativos são reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias dedutíveis apenas quando for provável que a Companhia apresentará lucro tributável futuro em montante suficiente para que tais diferenças temporárias dedutíveis possam ser utilizadas.

A recuperação do saldo dos impostos diferidos ativos é revisada no fim de cada exercício, e, quando não for mais provável que lucros tributáveis futuros propiciarão a recuperação de todo o ativo, ou parte dele, o saldo do ativo é ajustado ao montante que se estima recuperar.

Impostos diferidos ativos e passivos são mensurados pelas alíquotas aplicáveis no período no qual se espera que o passivo seja liquidado ou o ativo seja realizado, com base nas alíquotas previstas na legislação tributária vigente no fim de cada exercício, ou quando uma nova legislação tiver sido substancialmente aprovada. A mensuração dos impostos diferidos ativos e passivos reflete as consequências fiscais que resultariam da forma na qual se espera, no fim de cada exercício, recuperar ou liquidar o valor contábil desses ativos e passivos. As diferenças apuradas são, preponderantemente, relacionadas às diferenças na apropriação imobiliária ao resultado, pois pela sistemática fiscal os lucros são reconhecidos pelo regime de caixa e pela sistemática contábil de acordo com a metodologia descrita na nota explicativa nº 2.6.

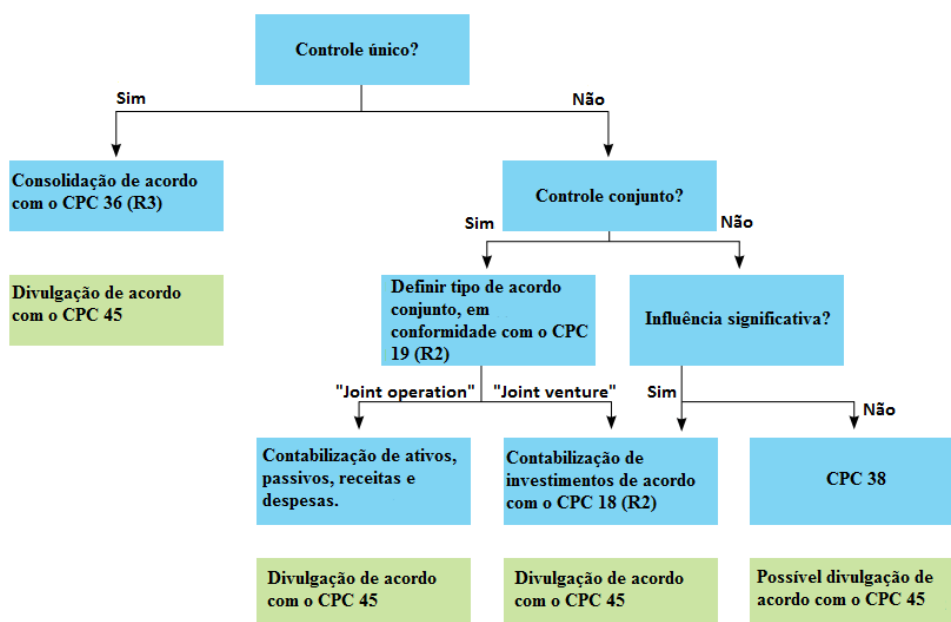
2.11. Investimentos

a) Em controladas ou com acordo de participação

De acordo com o CPC 36 (R3) (IFRS 10) - Demonstrações Consolidadas, existe somente uma base de consolidação, o controle. Consequentemente, o CPC 36 (R3) (IFRS 10) inclui uma nova definição de controle que contém três elementos: (i) poder sobre uma investida; (ii) exposição, ou direitos, a retornos variáveis da sua participação na investida; e (iii) capacidade de utilizar seu poder sobre a investida para afetar o valor dos retornos ao investidor. Orientações abrangentes foram incluídas no CPC 36 (R3) (IFRS 10) para abordar cenários complexos.

Nas Sociedades em que a Companhia precisa obter consenso com os outros acionistas ou cotistas sobre as atividades relevantes que afetam os retornos variáveis de uma Sociedade, a Companhia possui um acordo de participação na Sociedade, que pode ser classificado como operações conjuntas (“joint operation”) ou “joint venture”.

Um quadro resumido e as principais exigências estão descritas a seguir:



Participações em controladas

Os investimentos em controladas são registrados pelo método de equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras individuais, conforme CPC 18 (R2). De acordo com esse método, a participação da Companhia no aumento ou na diminuição do patrimônio líquido das controladas, em decorrência da apuração de lucro líquido ou prejuízo no exercício, é reconhecida como receita (ou despesa) operacional. As movimentações na rubrica “Reservas de capital”, ou em outros itens integrantes do patrimônio líquido são reconhecidas de forma reflexa, no patrimônio líquido da Companhia.

A Companhia e suas controladas avaliam periodicamente o valor recuperável de seus investimentos, quando existem indícios que o valor registrado possa não ser recuperado através das operações da Companhia.

As demonstrações financeiras das controladas são elaboradas com práticas consistentes e para o mesmo período de divulgação da Companhia.

Acordos de participação

De acordo com o CPC 19 (R2) (IFRS 11) - Negócios em Conjunto, os acordos de participação são classificados como operações conjuntas ou “joint ventures”, conforme os direitos e as obrigações das partes. Resumidamente, a classificação depende se o investidor tem direitos e deveres sobre o patrimônio líquido da

Companhia ou se o investidor tem direitos e deveres relacionados a ativos e passivos específicos da Companhia. Consequentemente, nas demonstrações financeiras consolidadas, as “joint ventures” devem ser contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial e as operações em conjunto pelo método de consolidação proporcional.

Nas demonstrações financeiras individuais da controladora, as participações em Sociedades com operações conjuntas ou “joint ventures” são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial.

b) Em coligadas

As participações em sociedades coligadas são registradas pelo método de equivalência patrimonial.

A Companhia possui participação inferior a 5% na Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações (“CCP”); porém, possui influência relevante nas suas decisões financeiras, operacionais e definições de suas políticas; portanto, avalia o investimento pelo método de equivalência patrimonial.

c) Investimentos em sociedades localizadas no exterior

Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras

Brazil Realty Serviços e Investimentos Ltd. esta controlada está localizada em Bahamas e, na essência, é uma extensão de nossas atividades financeiras no Brasil, sendo a moeda funcional dessa controlada o real, a mesma moeda funcional da Companhia.

Cyrsa S.A.: esta controlada, sob controle comum, possui como objetivo incorporar e comercializar imóveis, está localizada na Argentina e possui corpo gerencial próprio, bem como independência administrativa, financeira e operacional; portanto a moeda funcional dessa controlada corresponde a pesos argentinos. Os ativos, passivos e resultados são convertidos pelo seguinte método: (i) ativos e passivos convertidos pela taxa de fechamento; (ii) patrimônio líquido convertido pela taxa em vigor nas datas das transações; e (iii) receitas e despesas convertidos pela taxa média. Os efeitos da variação cambial são registrados na rubrica “Ajustes acumulados de conversão”, acumulados na rubrica de “Outros resultados abrangentes”, no patrimônio líquido.

2.12. Imobilizado

Demonstrado ao custo de aquisição, deduzido da depreciação acumulada, calculada pelo método linear, tomando-se por base a vida útil estimada dos bens, conforme nota explicativa nº 8.

Conforme a orientação técnica OCPC 01 (R1), os gastos incorridos com a construção dos estandes de vendas, apartamentos-modelo e respectivas mobílias passam a incorporar o ativo imobilizado da Companhia e de suas controladas. Tais ativos passam a ser depreciados após o lançamento e a efetivação do empreendimento, sendo a despesa registrada no resultado na rubrica “Despesas com vendas”, pela vida útil estimada.

2.13. Intangível

Os ativos intangíveis adquiridos separadamente são mensurados no reconhecimento inicial ao custo de aquisição e, posteriormente deduzidos da amortização acumulada e provisões para redução ao valor recuperável, quando aplicável. O custo de ativos adquiridos em uma combinação de negócios é reconhecido ao valor justo na data de aquisição. Assim, são demonstrados ao custo de aquisição, combinado com as taxas anuais de amortização calculadas pelo método linear, mencionadas na nota explicativa nº 9, levando em consideração a vida útil definida para o ativo.

Os custos de desenvolvimento de um projeto são reconhecidos como ativo intangível sempre que se puder demonstrar: (a) a viabilidade técnica de concluir o ativo intangível da forma que estará disponível para uso ou venda; (b) a intenção de concluir o ativo e a habilidade de usar ou vender o ativo; (c) como o ativo gerará benefícios econômicos futuros; (d) a disponibilidade de recursos para concluir o ativo; e (e) a capacidade de avaliar de forma confiável os gastos incorridos durante a fase de desenvolvimento. Após o reconhecimento inicial, o ativo é apresentado ao custo menos amortização acumulada e perdas de seu valor recuperável, se aplicável. A amortização é iniciada quando o desenvolvimento é concluído e o ativo se encontra disponível para uso pelo período estimado dos benefícios econômicos futuros.

O período e o método de amortização para um ativo intangível com vida útil definida são revisados, no mínimo, no fim de cada exercício. As mudanças na vida útil estimada ou por consumo esperado dos benefícios econômicos futuros desses ativos são contabilizadas por meio de mudanças no período ou método de amortização, conforme o caso, sendo tratadas como mudanças de estimativas contábeis.

Ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, mas são analisados, no mínimo anualmente, em relação a possíveis perdas por redução ao valor recuperável, individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa. A determinação que um determinado ativo continua a ter a vida útil indefinida é revisada anualmente. Caso necessário, a mudança na vida útil, de indefinida para definida, é feita de forma prospectiva.

2.14. Combinação de negócios e mais-valia de ativos

As aquisições de negócios são contabilizadas pelo método de aquisição. A contrapartida transferida em uma combinação de negócios é mensurada pelo valor justo, que é a soma dos valores justos dos ativos transferidos e dos passivos incorridos pela Companhia, na data de aquisição, para os antigos controladores da adquirida e das participações emitidas em troca do controle da investida, na data de aquisição. Os custos relacionados à aquisição são geralmente reconhecidos no resultado, quando incorridos.

Na data de aquisição, os ativos adquiridos e os passivos assumidos são reconhecidos pelo valor justo, com exceção do que segue:

- Ativos ou passivos fiscais diferidos e ativos e passivos relacionados a acordos de benefícios com empregados são reconhecidos e mensurados de acordo com as normas IAS 12 - Impostos sobre o Rendimento e IAS 19 - Benefícios aos Empregados (equivalentes aos pronunciamentos técnicos CPC 32 e CPC 33 (R1), respectivamente).

- Passivos ou instrumentos de patrimônio relacionados a acordos de pagamento baseado em ações da adquirida ou acordos de pagamento baseado em ações, celebrados em substituição aos acordos de pagamento baseado em ações da adquirida são mensurados de acordo com a norma IFRS 2 - Pagamento Baseado em Ações (equivalente ao pronunciamento técnico CPC 10 (R1)) na data de aquisição.
- Valores classificados como mantidos para venda conforme a norma IFRS 5 - Ativos Não Correntes Mantidos para Venda e Operações Descontinuadas (equivalente ao pronunciamento técnico CPC 31) são mensurados conforme essa norma.

A mais-valia de ativos é resultado positivo da soma da contrapartida transferida, do valor das participações não controladoras na adquirida e do valor justo da participação do adquirente anteriormente detida na adquirida (se houver), deduzida dos valores líquidos dos ativos adquiridos e passivos assumidos a valor justo na data da operação. Se o resultado dessas operações não resultar positivo, o valor apurado é reconhecido imediatamente no resultado como ganho.

Quando a contrapartida transferida pela Companhia em uma combinação de negócios inclui ativos e/ou passivos resultantes de um acordo de contrapartida contingente, esta é mensurada pelo seu valor justo na data de aquisição e incluída no valor total da contrapartida transferida na data da operação. As variações no valor resultantes de informações adicionais obtidas durante o “período de mensuração”, o qual é limitado a um ano a partir da data da aquisição, relacionadas a fatos e circunstâncias existentes naquela data, são registradas retroativamente como mais-valia de ativos.

A contabilização subsequente das variações no valor justo da contrapartida contingente não classificadas como ajustes do período de mensuração, que tenha sido apropriada ao patrimônio líquido, não é remensurada subsequentemente e sua correspondente liquidação é contabilizada no patrimônio. A contrapartida contingente classificada com ativo ou passivo é remensurada nas datas das demonstrações financeiras subsequentes de acordo com a norma IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração (equivalente ao pronunciamento técnico CPC 38) ou a norma IAS 37 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes (equivalente ao pronunciamento técnico CPC 25), conforme aplicável, sendo o correspondente ganho ou perda reconhecido no resultado.

Se a contabilização inicial de uma combinação de negócios estiver incompleta no fim de cada exercício no qual essa combinação ocorreu, a Companhia registra os valores provisórios dos itens cuja contabilização estiver incompleta. Esses valores provisórios são ajustados durante o exercício de mensuração (vide parágrafos anteriores), ou ativos e passivos adicionais são reconhecidos para refletir as novas informações obtidas relacionadas a fatos e circunstâncias existentes na data de aquisição que, se conhecidos, teriam afetado os valores contabilizados naquela data.

As mais-valias dos ativos registrados em controladas, controladas em conjunto e coligadas são amortizadas na proporção em que os ativos nessas investidas são realizados.

2.15. Participação nos Lucros e Resultados - PLR

A Companhia e demais empresas do Grupo possuem programa de participação de empregados e administradores nos resultados (“remuneração variável”).

O sistema de remuneração variável opera com indicadores de desempenho, estruturados na eficiência dos objetivos corporativos, seguidos por objetivos de negócios e finalmente por objetivos individuais.

A apuração da remuneração variável é estimada no fim de cada período de divulgação das demonstrações financeiras, conforme nota explicativa nº 23.b).

2.16. Contas a pagar na aquisição de imóveis e adiantamento de clientes referentes à permuta

As obrigações na aquisição de imóveis são reconhecidas pelos valores correspondentes às obrigações contratuais assumidas. Em seguida, são apresentados pelo custo amortizado, isto é, acrescidos ou deduzidos, quando aplicável, de encargos e juros proporcionais ao período incorrido e ajuste a valor presente até a data do balanço.

As operações de permutas de terrenos por unidades imobiliárias são registradas ao estoque em contrapartida à rubrica “Adiantamento de clientes”. O registro da operação é efetuado somente quando da definição do projeto a ser viabilizado e os valores são demonstrados ao seu valor justo de realização. O reconhecimento da receita ao resultado é realizado na rubrica “Receita com venda de unidades imobiliárias” pelos mesmos critérios da nota explicativa nº 2.6.

2.17. Empréstimos, financiamentos, Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI, cédulas de crédito bancário e debêntures

Os recursos financeiros obtidos, sejam eles empréstimos, financiamentos, debêntures, Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI ou Cédula de Crédito Bancário - CCB, são reconhecidos inicialmente, no recebimento dos recursos, líquidos dos custos de transação, e são apresentados pelo custo amortizado, isto é, acrescidos de encargos e juros proporcionais ao período incorrido até a data da informação apresentada.

2.18. Provisões para riscos tributários, trabalhistas e cíveis

As provisões são reconhecidas para obrigações presentes (legal ou construtiva) resultante de eventos passados, para as quais seja possível estimar os valores de forma confiável e cuja liquidação seja provável.

São provisionadas quando a probabilidade de perda for avaliada como provável, e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Quando as perdas forem avaliadas como prováveis, mas os montantes envolvidos não forem mensuráveis com suficiente segurança, ou quando as probabilidades de perdas são consideradas possíveis, são divulgadas em nota explicativa. Os demais riscos referentes a demandas judiciais e administrativas, cuja probabilidade de perda é considerada remota, não são provisionados e nem divulgados.

2.19. Demais provisões

Provisões são reconhecidas quando existe uma obrigação presente (legal ou construtiva), como consequência de um evento passado, uma indicação provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando é esperado 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.

2.20. Demais ativos e passivos

Os demais ativos e passivos são apresentados ao valor de custo ou de realização (ativos), ou para valores conhecidos ou calculáveis (passivos), acrescidos, quando aplicável, dos rendimentos e encargos financeiros incorridos.

2.21. Ajuste a valor presente

Os saldos das rubricas “Contas a receber de unidades não concluídas” e “Fornecedores” (terrenos a pagar por permuta financeira) foram calculados considerando o prazo estimado até a entrega das chaves dos imóveis comercializados, utilizando a maior taxa entre a taxa média de remuneração de títulos públicos (NTN-B) e a taxa média de captação praticada pela Companhia, sem inflação, para os financiamentos obtidos. A taxa média utilizada para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014 foi de 5,77% ao ano (4,20% ao ano em 31 de dezembro de 2013).

Os valores do ajuste a valor presente das rubricas “Contas a receber de unidades não concluídas” e “Fornecedores” são registrados no resultado nas rubricas “Receita de vendas” e “Custo das vendas”, respectivamente. A reversão do ajuste a valor presente é reconhecida no próprio grupo “Receitas e custos de incorporação imobiliária”.

2.22. Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros da Companhia e de suas controladas compreendem os caixas e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber e a pagar, financiamentos, empréstimos, debêntures e CRI, entre outros.

A Companhia e suas controladas reconhecem os instrumentos financeiros na data em que se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

Ativos financeiros

Os ativos financeiros estão classificados nas seguintes categorias específicas: (a) ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado; (b) investimentos mantidos até o vencimento; (c) empréstimos e recebíveis; ou (d) ativos financeiros “disponíveis para venda”. A classificação depende da natureza e finalidade dos ativos financeiros e é determinada no reconhecimento inicial.

(a) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros são classificados ao valor justo por meio do resultado quando são mantidos para negociação.

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são demonstrados ao valor justo, e quaisquer ganhos ou perdas resultantes são reconhecidos no resultado.

(b) Investimentos mantidos até o vencimento

Os investimentos mantidos até o vencimento correspondem a ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis e data de vencimento fixa que a Companhia tem a intenção positiva e a capacidade de manter até o vencimento. Após o reconhecimento inicial, os investimentos mantidos até o vencimento são mensurados ao custo amortizado utilizando o método de juros efetivos, menos eventual perda por redução ao valor recuperável.

(c) Empréstimos e recebíveis

Contas a receber, empréstimos e outros recebíveis com pagamentos fixos ou determináveis e que não são cotados em um mercado ativo são classificados como “Empréstimos e recebíveis”. Os empréstimos e recebíveis são mensurados pelo valor de custo amortizado utilizando o método de juros efetivos, deduzidos de qualquer redução ao valor recuperável, se aplicável.

(d) Ativos financeiros “disponíveis para venda”

Os ativos financeiros “disponíveis para venda” correspondem a ativos financeiros não derivativos designados como “disponíveis para venda” ou que não são classificados como: (i) empréstimos e recebíveis; (ii) investimentos mantidos até o vencimento; ou (iii) ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado.

Passivos financeiros

Os passivos financeiros são classificados como: (a) passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado; ou (b) outros passivos financeiros.

(a) Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Os passivos financeiros classificados como valor justo por meio do resultado são aqueles mantidos para negociação ou designados pelo valor justo por meio do resultado. Mudanças no valor justo são reconhecidas no resultado do exercício. A Companhia não possui passivos classificados nessa categoria.

(b) Outros passivos financeiros

Os outros passivos financeiros, incluindo empréstimos, financiamentos, debêntures, CRIs, fornecedores, e outras contas a pagar, são inicialmente mensurados pelo valor justo, líquidos dos custos da transação. Posteriormente, são mensurados pelo valor de custo amortizado utilizando o método de juros efetivos.

O método de juros efetivos é utilizado para calcular o custo amortizado de um passivo financeiro e alocar sua despesa de juros pelo período aplicável. O método de juros efetivos é a taxa que desconta exatamente os fluxos de caixa futuros estimados ao longo da vida estimada do passivo financeiro.

A Companhia e suas investidas realizam operações de cessão de crédito de recebíveis imobiliários com a finalidade de securitização, emissão de CCB ou CRIs. Estes títulos emitidos estão registrados no passivo.

2.23. Programa de opção de compra de ações - “stock options”

A Companhia mensura o custo do programa de compra de ações para funcionários, com base no valor justo dos instrumentos patrimoniais na data da sua outorga, levando-se em conta os termos e as condições do programa. As premissas e os modelos utilizados para estimar o valor justo dos pagamentos baseados em ações são divulgados na nota explicativa nº 23.c). As despesas dessas transações são reconhecidas no resultado durante o exercício em que os serviços são prestados, em contrapartida à reserva de capital.

2.24. Avaliação do valor recuperável de ativos (teste de “impairment”)

A Companhia avalia eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda do valor recuperável dos ativos com vida útil definida. Quando tais evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração, ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. As principais rubricas sujeitas à avaliação de recuperação são: “Imóveis a comercializar”, “Investimentos”, “Imobilizado”, “Intangível” e “Títulos e valores mobiliários”.

Para os ativos com vida útil indefinida, a Companhia avalia, no mínimo anualmente, independentemente da existência de quaisquer indícios, o valor recuperável. Caso o valor recuperável seja menor que o valor contabilizado, é constituída provisão para deterioração, ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

2.25. Gastos na emissão de títulos e valores mobiliários

Os gastos com registro de distribuição pública de títulos e valores mobiliários são registrados em conta redutora da que originou os recursos recebidos. Assim, os gastos referentes à emissão de debêntures estão classificados na rubrica “Debêntures” conforme divulgado na nota explicativa nº 11, os gastos com distribuição pública de ações estão classificados na rubrica “Capital social” e os gastos com emissão dos CRIs estão classificados na rubrica “Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs”, conforme divulgado na nota explicativa nº 12.

2.26. Lucro básico e diluído por ação

O resultado por ação básico e diluído é calculado por meio do resultado do exercício atribuível aos acionistas da Companhia, e a média ponderada das ações ordinárias em circulação no respectivo exercício, considerando, quando aplicável, ajustes de desdobramento.

2.27. Dividendos

A proposta de distribuição de dividendos efetuada pela Administração da Companhia, que estiver dentro da parcela equivalente ao dividendo mínimo obrigatório, é registrada como passivo circulante, na rubrica “Dividendos a pagar”, por ser considerada como uma obrigação legal prevista no estatuto social da Companhia.

2.28. Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Companhia, de suas controladas e de controladas em conjunto, inclusive Entidades de Propósitos Específicos - EPPs. O controle é obtido quando a Companhia tem o poder de controlar as políticas financeiras e operacionais de uma entidade para auferir benefícios de suas atividades.

Os resultados das controladas adquiridas ou alienadas durante o exercício estão incluídos nas demonstrações consolidadas do resultado e do resultado abrangente a partir da data da efetiva aquisição até a data da efetiva alienação, conforme aplicável.

Quando necessário, as demonstrações financeiras das controladas são ajustadas para adequar suas práticas contábeis àquelas estabelecidas pela Companhia.

Todas as transações, saldos, receitas e despesas entre as empresas controladas ou controladas em conjunto são eliminadas integralmente nas demonstrações financeiras consolidadas.

2.29. Demonstrações por segmento

A Companhia tem como objeto social e atividade preponderante a incorporação e construção de imóveis residenciais, conforme nota explicativa nº 1. De acordo com as informações apresentadas nestas demonstrações financeiras, as atividades de loteamento e prestação de serviços não atingiram os parâmetros mínimos quantitativos de receita, lucro e ativos conforme CPC 22.

As demonstrações por segmento operacional são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é representado pelo Comitê Executivo da Companhia.

2.30. Ações em tesouraria

São instrumentos patrimoniais próprios que são readquiridos, reconhecidos ao custo e deduzidos do patrimônio líquido. Nenhum ganho ou perda é reconhecido na demonstração do resultado na compra, na venda, na emissão ou no cancelamento dos instrumentos patrimoniais próprios da Companhia. Qualquer diferença entre o valor contábil e a contraprestação é reconhecida em “Outras reservas de capital”.

2.31. Avaliação dos impactos da Lei nº 12.973/14

A Lei nº 12.973/14, que estabeleceu algumas alterações na legislação do imposto de renda e da contribuição social, cuja aplicação obrigatória é a partir de 2015, poderia ter sido aplicada antecipadamente, mas a Companhia e a quase totalidade de suas controladas, coligadas e “joint ventures” não optaram pela antecipação.

O principal impacto, a partir de 2015, pode estar relacionado à alguns aspectos referentes à permuta de terrenos, e nenhum impacto existe nestas demonstrações financeiras.

2.32. Normas e interpretações novas e revisadas

- a) As “International Financial Reporting Standards - IFRSs” novas a seguir, em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2014, foram adotadas nas demonstrações financeiras. A adoção dessas IFRSs novas e revisadas não teve nenhum efeito relevante sobre os valores reportados e/ou divulgados para os exercícios corrente e anterior:

<u>IFRS/IAS</u>	<u>Descrição</u>
IFRIC 21	Taxações/Imposições
CPC 39/IAS 32	Compensação de Ativos e Passivos Financeiros

- b) Normas e interpretações novas, já emitidas e ainda não adotadas, pois a adoção obrigatória é a partir de 1º de janeiro de 2015 ou posterior:

IFRS 9	Instrumentos Financeiros
Modificações às IFRS 9 e IFRS 7	Data de Aplicação Mandatória da IFRS 9 e Divulgações de Transição
IFRS 15	Reconhecimento de receita de contratos com clientes (1)

- (1) Em 28 de maio de 2014, o IASB emitiu a IFRS 15 - “Revenue from Contracts with Customers” com a finalidade de alterar os critérios de reconhecimento de receitas. No âmbito das IFRSs, a norma entrará em vigor em ou após 1º de janeiro de 2017.

O CPC ainda não editou todos os respectivos pronunciamentos e modificações correlacionadas às IFRSs novas e revisadas apresentadas. Em decorrência do compromisso do CPC, da CVM e do CFC de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações feitas pelo IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM e pelo CFC, de modo que sejam aplicados a partir de sua aplicação obrigatória conforme previsto pelas IFRSs.

A Administração da Companhia está avaliando os impactos da IFRS 15 e não concluiu quanto aos efeitos em suas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nem quanto à opção de adoção antecipada ou não dessa norma.

Para as demais normas e interpretações relacionadas, a Companhia não identificou efeitos significativos que pudessem impactar as demonstrações financeiras futuras.

3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Caixas e Bancos				
moeda nacional	12.015	26.948	359.837	469.116
	12.015	26.948	359.837	469.116
Certificados de depósito bancário (i)	216.240	261.770	559.323	861.020
	228.255	288.718	919.160	1.330.136

(i) Aplicações financeiras que possuem conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e não estão sujeitas a um significativo risco de mudança de valor e a Companhia possui direito de resgate imediato, têm rendimento médio de 100,54% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Fundos de investimento - renda fixa (ii)	433.175	18.383	471.534	101.326
Certificados de depósito bancário (i)	3.704	908	363.054	292.308
Outros	270	3.650	516	3.650
	437.149	22.941	835.104	397.284
Circulante	-	-	353.278	230.022
Não Circulante	437.149	22.941	481.826	167.262

(i) Aplicações financeiras remuneradas à taxa média de 100,54% do CDI.

(ii) A Companhia possui aplicação no Fundo de Investimento Exclusivo, administrado pelo Banco Safra S.A., sendo o responsável pela custódia dos ativos integrantes da carteira do Fundo e liquidação financeira de suas operações. O Fundo é composto por títulos de renda fixa e foram remunerados à taxa média de 103,17% do CDI.

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

		Consolidado	
		2014	2013
Depósitos a prazo e outros títulos			
Operações compromissadas		51.693	19.589
Letras financeiras	(a)	232.960	65.841
Títulos Públicos Federais	(b)	164.948	1.908
CDB/Outros títulos		21.933	13.988
		471.534	101.326

(a) Letras financeiras remuneradas à taxa média de 105,69% do CDI.

(b) Títulos Públicos Federais remunerados à taxa média de 100,57% do CDI.

5. CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Empreendimentos concluídos	2.523	5.326	1.636.784	1.654.683
Empreendimentos em construção				
Receita Apropriada	-	-	9.465.403	9.297.636
Parcelas Recebidas	-	-	(6.163.804)	(5.346.527)
	-	-	3.301.599	3.951.109
Ajuste a valor presente (AVP)	-	-	(56.453)	(59.797)
	-	-	3.245.146	3.891.312
Contas a receber de vendas apropriado	2.523	5.326	4.881.930	5.545.995
Prestação de Serviços	-	-	48.056	76.363
Total do contas a receber	2.523	5.326	4.929.986	5.622.358
Circulante	1.997	4.507	4.140.338	4.451.754
Não Circulante	526	819	789.648	1.170.604

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

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

O ajuste a valor presente líquido contabilizado ao resultado, nas rubricas “Receita com incorporação” e “Revenda de imóveis”, totalizou no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 R\$3.344 (R\$7.673 em 31 de dezembro de 2013).

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

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

Incorporação e revenda de imóveis:	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Total no ativo circulante	1.997	4.507	4.092.282	4.375.391
Total no ativo não circulante	526	819	789.648	1.170.604
	2.523	5.326	4.881.930	5.545.995
 Total de vendas contratadas a apropriar	-	-	4.526.998	5.174.827
Parcela classificada em adiantamento de clientes	-	-	(56.257)	(81.411)
	2.523	5.326	9.352.671	10.639.411
 Circulante	1.997	4.507	4.991.979	6.242.824
Não Circulante	526	819	4.360.692	4.396.587

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

Cronograma da carteira de recebíveis por incorporação e revenda de imóveis

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
12 Meses	1.997	4.507	4.991.979	6.242.824
24 Meses	424	530	2.309.069	2.132.418
36 Meses	76	265	1.359.278	1.436.309
48 Meses	26	24	422.581	452.109
Acima de 48 Meses	-	-	269.764	375.751
Total	2.523	5.326	9.352.671	10.639.411

6. IMÓVEIS A COMERCIALIZAR

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Imóveis em construção	7.072	-	1.729.613	1.417.094
Imóveis concluídos	398	4.073	621.394	408.533
Terrenos para futuras incorporações (a)	25.424	544	2.443.648	2.564.632
Encargos capitalizados ao estoque (b)	-	-	166.293	163.151
	32.894	4.617	4.960.948	4.553.410
Adiantamento a fornecedores	-	-	152.001	227.202
	32.894	4.617	5.112.949	4.780.612
Circulante	7.470	4.617	3.031.736	2.421.633
Não Circulante	25.424	-	2.081.213	2.358.979

- (a) A classificação dos terrenos para futuras incorporações entre o ativo circulante e o não circulante é realizada mediante a expectativa de prazo para o lançamento dos empreendimentos imobiliários, revisada periodicamente pela Administração. Os imóveis em construção e imóveis concluídos são classificados no ativo circulante, tendo em vista a sua disponibilidade para venda.
- (b) O saldo dos encargos capitalizados no consolidado, totalizou R\$33.292 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$133.000 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$166.293 em 31 de dezembro de 2014, (encargos de SFH de R\$37.653, encargos de outras dívidas de R\$125.498, perfazendo total de R\$163.151 em 31 de dezembro de 2013).

A apropriação dos encargos capitalizados no consolidado, na rubrica “Custo de imóveis vendidos”, totalizou R\$163.344 referentes a encargos do Sistema Financeiro de Habitação - SFH e R\$44.384 referentes a encargos de outras dívidas, perfazendo um total de R\$207.728 em 31 de dezembro de 2014, (encargos de SFH de R\$90.048, encargos de outras dívidas de R\$96.328, perfazendo total de R\$186.376 em 31 de dezembro de 2013), sendo apropriados ao resultado de acordo com a OCPC 01 (R1).

A Companhia, em conjunto com a CCP, entrou em acordo com o Caixa Fundo de Investimento Imobiliário Porto Maravilha (“FII PM”) para o desenvolvimento da área denominada por “Gasômetro”, localizada na região do Porto Maravilha, no Rio de Janeiro. A área possui um potencial construtivo de aproximadamente 450 mil m² e o projeto será desenvolvido em diversas fases, com uso misto, contemplando shopping center, empreendimentos residenciais e comerciais, além de hotéis.

Importante ressaltar que o projeto se encontra em fase de estudo e possui cláusulas resolutivas a serem superadas.

7. INVESTIMENTOS

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

Sociedades Consolidadas	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício		Investimento		Equivalência	
	2014		2013		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Total	Direta	Total	Direta								
Abc Ii De Investimento Imobiliária Ltda	64,00	34,00	64,00	34,00	550	821	378	187	186	279	128	64
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	94,99	94,99	94,99	94,99	8.316	3.441	8.075	(6.681)	7.901	3.269	7.672	(6.347)
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 74,99	-	79,99	-	11.072	50.570	(981)	19.931	-	-	-	-
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 50,00	50,00	-	-	(131)	-	(125)	-	-	-	(63)	-
Andaluza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	6.047	5.257	(5)	(3)	6.047	5.257	(5)	(3)
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 88,07	88,07	67,89	67,89	(1.571)	26.590	(5.073)	(31.293)	-	18.055	(4.468)	(21.248)
Atlantida Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	651	2.119	917	201	391	1.272	550	121
B R Servicos E Investimento Bahamas Ltda	100,00	100,00	100,00	100,00	20	92	(85)	53	20	90	(85)	53
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	564	1.167	(623)	804	564	1.167	(623)	804
Barra Do Pirai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	453	454	(1)	(1)	453	454	(1)	(1)
Basco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	19	20	(1)	(1)	19	20	(1)	(1)
Blumenau Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	10.576	10.082	(14)	(1)	5.288	5.041	(7)	-
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	6.996	42.076	5.179	17.553	4.197	25.245	3.107	10.532
Brazil Realty - Companhia Securitizadora de Créditos Imobiliários	100,00	99,99	100,00	99,99	2.559	7.279	(4.950)	(1.621)	2.559	7.279	(4.950)	(1.621)
Brc Administração E Participação Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.303	525	694	(534)	1.303	524	694	(534)
Bretanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	229	229	(0)	(1)	229	229	-	(1)
Budapeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5	9	(7)	(0)	5	9	(7)	-
Cabo Frio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	25	258	(313)	(229)	25	258	(313)	(229)
Cacapava Empreitada De Lavor Ltda	99,99	97,61	99,99	97,61	(247)	(2.225)	3.090	45	-	-	3.017	44
Cajati Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	4	28	(24)	(1)	4	28	(24)	(1)
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.035	5.394	(4.419)	(3.620)	1.035	5.394	(4.419)	(3.620)
Cananea Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	2	-	(8)	-	2	-	(8)
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	96,84	53,20	96,84	53,20	642	504	437	266	342	268	233	142
Canoa Quebrada Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	22.143	15.012	7	(2)	22.141	15.011	7	(2)
Capital Realty De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	54	6.811	(6.757)	99	53	6.810	(6.757)	99
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	39.955	29.633	4.474	(320)	23.973	17.780	2.684	(192)
Carcavelos Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 34,02	23,55	99,99	99,99	7.057	4	(37)	(3)	1.662	4	(9)	(3)
Chr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 100,00	99,99	-	-	(770)	-	(590)	-	-	-	(590)	-
Chr 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	9	9	(0)	(1)	9	9	-	(1)
Chr 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,99	-	-	6	-	(352)	-	6	-	(352)	-
Chr 012 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	-	100,00	-	3	3	(0)	(1)	-	-	-	-
Chr 013 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	427	185	(1)	(0)	427	185	(1)	-
Chr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3.686	-	(449)	-	3.686	-	(449)	-
Chr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	312	110	(1)	(0)	312	110	(1)	-
Chr 016 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	155	(0)	(1)	(0)	155	-	(1)	-
Chr 017 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.387	337	0	0	1.387	337	-	-
Chr 018 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	154	-	(1)	-	154	-	(1)	-
Chr 019 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	178	-	(1)	-	178	-	(1)	-
Chr 020 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	7	(0)	(4)	(0)	7	-	(4)	-
Chr 021 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	582	-	(4)	-	582	-	(4)	-
Chr 023 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	0	(0)	(1)	(0)	-	-	(1)	-
Chr 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	72.927	4.216	(10.264)	370	36.463	2.108	(5.132)	185
Chr 025 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	124.230	52.009	26	(241)	62.115	26.005	13	(120)
Chr 026 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	3	-	(2)	-	2	-	(1)	-
Chr 027 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(0)	(0)	(1)	(0)	-	-	(1)	-
Chr 028 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(0)	(0)	(1)	(0)	-	-	(1)	-
Chr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	73.059	4.215	(9.948)	369	36.530	2.108	(4.974)	185
Chr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	100.873	20.000	(77)	(0)	100.863	20.000	(77)	-
Chr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	804	-	754	-	804	-	754	-
Chr 034 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	7	-	(4)	-	7	-	(4)	-
Chr 036 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	0	-	(1)	-	-	-	(1)	-
Chr 037 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	462	-	(53)	-	462	-	(53)	-
Chr 039 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	351	-	(1)	-	351	-	(1)	-
Chr 040 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	0	-	(1)	-	-	-	(1)	-
Chr 041 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	0	-	(1)	-	-	-	(1)	-

Sociedades Consolidadas	Participação - %				Lucro							
					líquido (prejuízo)							
	2014		2013		Patrimônio líquido		do exercício		Investimento		Equivalência	
	Total	Direta	Total	Direta	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Cbr 042 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	110	-	(1)	-	110	-	(1)	-
Cbr 043 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	0	-	(1)	-	1	-	-	-
Cbr Assessoria E Consultoria Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	4.036	1.466	2.220	1.466	4.035	1.465	2.220	1.465
Cbr 029 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	469	(0)	(48)	(0)	468	-	(48)	-
Cbr 033 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(0)	(0)	(1)	(0)	-	-	(1)	-
Century De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	4.776	108.163	(96.187)	1.858	4.776	108.163	(96.187)	1.858
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 100,00	99,99	99,99	99,99	3.487	9	(384)	(1)	3.487	9	(384)	(1)
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 100,00	-	-	-	5.915	-	(1.177)	-	-	-	-	-
Country De Investimento Imobiliária Ltda	97,23	72,24	97,23	72,24	11.425	23.573	(12.148)	8.581	8.255	17.030	(8.775)	6.199
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	143.674	62.940	65.406	23.911	143.673	62.940	65.406	23.911
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 99,99	-	98,46	-	56.870	79.394	(623)	14.096	-	-	-	-
Cyrela Administradora De Bens Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	4	5	(0)	(1)	4	4	-	(1)
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	17.628	22.803	4.185	3.696	17.628	22.803	4.185	3.696
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	35.362	33.713	8.350	(1.698)	35.359	33.713	8.349	(1.698)
Cyrela Asteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	17.305	8.428	(148)	(248)	17.303	8.428	(148)	(248)
Cyrela Asturias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	(0)	(1)	(1)	2	-	(1)	(1)
Cyrela Azaleia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	20	28	(8)	(3)	20	28	(8)	(3)
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 99,99	-	98,46	-	10.228	50.321	769	6.123	-	-	-	-
Cyrela Begonia Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	4	(3)	(1)	1	4	(3)	(1)
Cyrela Belgrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	267	130	(1)	(0)	267	130	(1)	-
Cyrela Bentevi Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5.239	5.150	(1)	(0)	5.239	5.150	(1)	-
Cyrela Bolívia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.101	1.103	(1)	(1)	1.101	1.102	(1)	(1)
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	37.669	31.339	9.780	8.287	37.669	31.339	9.780	8.287
Cyrela Borgonha Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	0	(0)	(1)	4	-	-	(1)	3
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	61,24	96,50	61,24	1.957	502	1.718	788	1.198	307	1.052	483
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	9.450	35.595	(153)	4.528	9.450	35.595	(153)	4.528
Cyrela Bragança Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	9	0	(7)	(570)	9	1	(7)	(570)
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	82.373	51.187	49.186	(31.665)	82.373	51.187	49.186	(31.665)
Cyrela Calábria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	170	4	(1)	(1)	170	3	(1)	(1)
Cyrela Canários Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	500	236	(1)	(0)	500	236	(1)	-
Cyrela Castilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	414	411	3	(0)	414	411	3	(1)
Cyrela Caxambu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(20)	1.681	(2.701)	(5)	-	1.681	(2.701)	(5)
Cyrela Chavin Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2.488	984	(236)	(58)	2.489	984	(235)	(58)
Cyrela Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,00	85,00	85,00	85,00	7.744	10.231	2.483	(156)	6.583	8.697	2.111	(132)
Cyrela Classic De Investimento Imobiliária Spe Ltda	95,75	50,00	95,75	50,00	420	6.349	(5.929)	8.392	210	3.174	(2.964)	4.196
Cyrela Coimbra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3	3	(0)	(1)	3	3	-	(1)
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	89,00	89,00	89,00	89,00	(3.960)	7.317	(3.270)	(1.229)	-	6.512	(2.910)	(1.094)
Cyrela Congonhas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	1	(0)	(1)	1	1	-	(1)
Cyrela Conquista Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	22.653	18.836	3.817	(1.813)	18.122	15.069	3.053	(1.450)
Cyrela Construtora Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	44.590	55.615	(14.125)	(9.574)	44.590	55.615	(14.125)	(9.574)
Cyrela Cordoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	46	9	(1)	(1)	46	9	(1)	(1)
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	22.183	54.935	(840)	19.468	22.182	54.934	(840)	19.468
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	12.637	4.492	6.310	(142)	12.637	4.492	6.310	(142)
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 100,00	99,99	-	-	(4.084)	-	8.919	-	-	-	8.919	-
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	2.014	14.744	471	1.901	2.014	14.745	471	1.901
Cyrela Dinamica De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	50,00	96,50	50,00	947	2.552	865	(381)	473	1.276	432	(190)
Cyrela Elwing Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(ii) 100,00	99,99	80,00	80,00	5.128	9.939	1.489	3.391	5.128	7.951	1.489	2.712
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	45.529	27.150	13.802	(3.048)	45.530	27.151	13.802	(3.048)
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	16.166	21.981	10.685	1.808	16.167	21.981	10.685	1.808
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	32.959	(123)	15.483	(53)	32.960	-	15.483	(53)
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	44.482	47.091	4.461	9.303	44.483	47.091	4.461	9.303
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	66,67	66,67	66,67	66,67	13.853	43.382	(3.628)	15.151	9.235	28.922	(2.419)	10.101
Cyrela Fragata Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	25	-	(0)	-	25	-	-
Cyrela Genova Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	448	4	(1)	(1)	448	4	(1)	(1)
Cyrela Gerbera Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	849	(14)	(121)	(82)	680	-	(96)	(66)

Sociedades Consolidadas	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício		Investimento		Equivalência	
	2014		2013		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Total	Direta	Total	Direta								
Cyrela Grassol Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	36	5	(1)	(1)	36	4	(1)	(1)
Cyrela Greenfield De Investimento Imobiliária Ltda	95,76	50,06	95,76	50,06	3.635	3.458	(23)	(16)	1.820	1.732	(12)	(8)
Cyrela Grenwood De Investimento Imobiliária Ltda	95,74	54,99	95,74	54,99	19.267	8.633	12.214	(638)	10.597	4.748	6.718	(351)
Cyrela Guarani Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	2	(0)	(1)	2	2	-	(1)
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	-	100,00	-	(1.347)	11.038	(11.526)	(14)	-	-	-	-
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(1.403)	10.160	(11.588)	953	-	10.161	(11.588)	953
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	87.694	132.021	(3.881)	38.490	87.693	132.022	(3.881)	38.490
Cyrela Inca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	0	(0)	(1)	1	1	-	(1)
Cyrela Índico Empreendimentos Imobiliários Ltda	72,00	72,00	72,00	72,00	35.588	27.414	8.053	3.262	25.623	19.739	5.798	2.349
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	29.933	49.080	7.201	6.497	29.933	49.080	7.201	6.497
Cyrela Inhambu Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	108	-	(2)	-	108	-	(2)
Cyrela Ipanema Empreendimentos Imobiliária	75,00	75,00	75,00	75,00	7.505	71.479	5.462	22.673	5.629	53.609	4.096	17.005
Cyrela Itapeva Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	5	-	(1)	-	5	-	(1)
Cyrela Jade Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	6	6	(0)	(1)	6	6	-	(1)
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(46)	10	(56)	1.765	-	10	(56)	1.765
Cyrela Jasmim Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	405	7	(1)	(1)	405	6	(1)	(1)
Cyrela Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	(28)	471	(963)	(2)	1	472	(962)	(2)
Cyrela Kilauca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	3	(1)	(0)	2	3	(1)	-
Cyrela Lakewood Empreendimentos Imobiliários Ltda	95,75	50,00	95,75	50,00	2.553	2.485	318	(951)	1.276	1.242	159	(475)
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	60,00	80,00	60,00	4.362	8.917	(173)	4.071	2.617	5.350	(104)	2.443
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	63,00	33,00	63,00	33,00	193	1.222	(667)	471	64	403	(220)	156
Cyrela Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	21.834	-	(29)	-	21.834	-	(29)
Cyrela Magik California Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,92	56,00	75,92	56,00	334	2.743	91	4.144	187	1.536	51	2.321
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	40.806	35.979	11.678	4.514	32.643	28.783	9.342	3.611
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	24.155	60	6.914	(1)	24.151	60	6.913	(1)
Cyrela Maia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.592	970	(12)	(1)	1.592	969	(12)	(1)
Cyrela Malibu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	10.154	9.069	(79)	(2)	10.154	9.068	(79)	(2)
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	97,47	99,99	97,47	29.472	29.767	3.724	1.293	28.728	29.017	3.630	1.261
Cyrela Marche Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	7	8	(1)	(1)	7	8	(1)	(1)
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,98	99,99	99,98	41.046	70.230	2.816	(8.808)	41.042	70.229	2.816	(8.807)
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	23.833	10.975	36.709	27.836	23.832	10.975	36.708	27.836
Cyrela Molise Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	265	257	(1)	(1)	265	256	(1)	(1)
Cyrela Monserate Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.540	251	(132)	(4)	1.540	252	(132)	(4)
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	344.591	445.854	235.724	267.855	344.559	445.810	235.701	267.828
Cyrela Montijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.577	877	0	(1)	1.577	877	-	(1)
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	162.539	158.280	58.259	128.365	162.540	158.280	58.259	128.365
Cyrela Nazca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	3.438	2.803	(208)	(1)	2.751	2.243	(166)	(1)
Cyrela Niagara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	8	9	(1)	(0)	8	9	(1)	-
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	74,99	74,99	74,99	20.137	18.650	7.487	7.333	15.103	13.988	5.615	5.500
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	200.086	567.519	(53.764)	(30.542)	200.086	567.519	(53.764)	(30.542)
Cyrela Normandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5	770	(802)	(1)	5	771	(802)	(1)
Cyrela Opala Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	4	-	(1)	-	4	-	(1)
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	80,00	80,00	80,00	80,00	29.819	27.011	(86)	(52)	23.854	21.609	(69)	(42)
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	10.997	208	(591)	(3)	10.997	208	(591)	(3)
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 99,99	-	98,46	-	56.996	20.823	70.392	1.912	-	-	-	-
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,99	78,99	85,99	78,99	3.303	8.845	(5.642)	11	2.610	6.988	(4.457)	9
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	33	9	(54)	(2)	33	9	(54)	(2)
Cyrela Pinguim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	453	413	(1)	(6)	453	413	(1)	(6)
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(258)	27.163	(10.121)	(5.344)	1	27.163	(10.121)	(5.344)
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	22.416	39.701	1.216	1.460	22.416	39.700	1.216	1.460
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,99	75,99	75,99	75,99	58.813	46.867	(6)	(51)	44.698	35.619	(5)	(39)
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	23.003	30.437	18.516	12.880	23.000	30.436	18.514	12.878
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	107.732	32.141	53.468	(1.543)	107.722	32.142	53.462	(1.543)
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 100,00	84,16	99,99	84,16	125.802	17.169	90.674	(27.092)	105.883	14.451	76.316	(22.802)
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	97,44	59,90	97,44	59,90	122.861	156.130	14.731	22.407	73.593	93.521	8.824	13.422

Sociedades Consolidadas	Participação - %				Lucro		Líquido (prejuízo)		Investimento		Equivalência	
	2014		2013		Patrimônio Líquido		do exercício		2014	2013	2014	2013
	Total	Direta	Total	Direta	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Cyrela Rjz Jcgentijo Empreendimentos Imobiliária Ltda	42,99	24,99	42,99	24,99	141.174	108.018	32.205	13.043	35.294	27.005	8.051	3.261
Cyrela Rondonia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	5	7	(7)	(7)	5	6	(7)	(7)
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	18.699	31.140	33.103	25.151	18.699	31.140	33.103	25.151
Cyrela Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	5	6	(1)	(1)	5	6	(1)	(1)
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	56	1.305	17	44	56	1.305	17	44
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	7.435	6.057	1.383	48	5.948	4.847	1.106	38
Cyrela Sanset De Investimento Imobiliária Spe Ltda	73,44	37,99	73,44	37,99	467	2.312	(345)	341	177	878	(131)	129
Cyrela Sao Paulo Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 64,00	64,00	80,00	80,00	2.184	295	(149)	(5)	1.398	236	(95)	(4)
Cyrela Sintra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,00	75,00	75,00	75,00	1.275	2.676	399	540	956	2.007	299	405
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	50,00	89,49	50,00	69.759	104.818	(35.059)	26.560	35.051	52.470	(17.419)	13.341
Cyrela Toscana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3	23	(20)	(1)	3	23	(20)	(1)
Cyrela Trentino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	(19)	20	(2)	1	-	20	(2)
Cyrela Turim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1.331	523	(17)	(8)	1.331	523	(17)	(8)
Cyrela Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	28	486	(544)	(6)	28	486	(544)	(6)
Cyrela Tururin Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 50,00	50,00	99,99	99,99	3.116	1.990	29	(79)	1.558	1.990	15	(79)
Cyrela Ubatuba Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	4	-	(1)	-	4	-	(1)
Cyrela Venezuela Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	(0)	-	(1)	-	-	-	(1)
Cyrela Vermont De Investimento Imobiliária Ltda	97,89	50,00	97,89	50,00	12.457	9.948	(290)	2	6.228	4.974	(145)	1
Cyrela Vila Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	148	148	(1)	(3)	148	149	(1)	(3)
Cyrela Vilhena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	42	(0)	(2)	(1)	42	-	(2)	(1)
Cyrela Violeta Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	16.827	4	6	(1)	16.825	4	6	(1)
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A	(ii) 99,99	-	98,46	-	105.522	93.873	70.098	22.327	-	-	-	-
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	96,49	50,00	96,49	50,00	2.574	3.489	584	(934)	1.287	1.745	292	(467)
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2.524	159	(85)	(1)	2.524	159	(85)	(1)
Cysset Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,99	36,99	69,99	36,99	34	260	(14)	39	12	96	(5)	14
Cz6 Empreendimentos Comerciais Ltda	100,00	63,99	100,00	63,99	2.053	47.668	(44.305)	544	1.314	30.507	(28.355)	348
Egito Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	(230)	(224)	(6)	(2)	-	-	(6)	(2)
Elbrus Empreendimentos Imobiliária Ltda	59,41	30,00	59,41	30,00	11.687	8.021	3.666	2.755	3.506	2.406	1.100	826
Flamingo Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	8.802	5.019	(46)	(3)	8.801	5.018	(46)	(3)
Funchal Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 67,49	45,00	55,00	45,00	11	10.205	(10.285)	(1)	5	4.592	(4.628)	(1)
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	29,99	64,99	29,99	18.110	36.116	29.994	31.165	5.433	10.835	8.998	9.349
Galiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	43	44	(1)	39	43	44	(1)	39
Gatrun Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	1	1	(1)	(0)	1	-	(1)	-
Goiania Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	225	727	(127)	920	180	581	(101)	736
Goldsztein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	99,99	99,99	99,99	632.879	705.488	30.893	94.762	635.129	707.005	31.550	96.356
Guararema Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	4	4	(0)	(1)	4	4	-	(1)
Gv 10 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	1.651	5.939	(2.590)	(324)	1.651	5.938	(2.590)	(324)
Himalaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,98	-	-	575	-	(68)	-	575	-	(68)	-
Ic Incorporadora Ltda	(iii) -	-	100,00	99,99	-	25	-	(9)	-	24	-	(9)
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	42.999	41.642	9	(1)	21.499	20.821	4	(1)
Itaipava Empreitada De Lavor E Eng Ltda	99,99	99,90	99,99	99,90	2.602	961	(274)	(1.008)	2.599	960	(274)	(1.007)
Jardim America Incorporadora Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	222	577	(3)	669	133	346	(2)	401
Jardim Cedro Do Libano Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	70,00	70,00	70,00	70,00	750	738	13	764	525	516	9	535
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 100,00	99,99	99,99	99,99	5.605	22.910	(3.135)	(503)	5.604	22.909	(3.135)	(503)
Lao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	10,00	40,00	10,00	223	346	(23)	318	23	35	(2)	32
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	7.020	21.112	1.407	12.489	7.020	21.113	1.407	12.489
Le Parc Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(765)
Licy Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	99,99	99,99	99,99	232	4.850	(2.230)	1.694	232	4.849	(2.230)	1.694
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	41.257	43.473	(1.356)	(1.814)	41.253	43.471	(1.356)	(1.814)
Liguria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	14	15	(1)	(2)	14	15	(1)	(2)
Liubiana Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,99	-	-	2	-	(1)	-	2	-	(1)	-
Living 001 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,99	-	-	556	-	(1)	-	556	-	(1)	-
Living 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,99	-	-	1.692	-	3	-	1.692	-	3	-
Living 003 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,99	-	-	532	-	(1)	-	532	-	(1)	-
Living 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,99	-	-	13.196	-	(133)	-	13.196	-	(133)	-

Sociedades Consolidadas		Participação - %				Lucro líquido (prejuízo)							
		2014		2013		Patrimônio líquido		do exercício		Investimento		Equivalência	
		Total	Direta	Total	Direta	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Living 005 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	4	-	(1)	-	4	-	(1)	-
Living 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	176	-	(1)	-	176	-	(1)	-
Living 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	1	-	(1)	-	1	-	(1)	-
Living 009 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	186	-	(110)	-	186	-	(110)	-
Living 010 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	3.790	-	(67)	-	3.790	-	(67)	-
Living 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	2	-	2	-	2	-	2	-
Living Andino Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	3	-	(1)	-	3	-	(1)	-
Living Andradas Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	1	-	(3)	-	2	-	(3)	-
Living Araraquara Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	287	-	(194)	-	287	-	(194)	-
Living Betim Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	13	-	(121)	-	13	-	(121)	-
Living Bucareste Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	2	-	(1)	-	2	-	(1)	-
Living Cabreuva Empreendimentos Imobiliária Ltda	(v)	100,00	99,99	-	-	1.034	-	(18)	-	1.034	-	(18)	-
Living Cacao Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	8	-	(1)	-	8	-	(1)	-
Living Caete Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	100,00	99,99	-	-	133	-	(578)	-	133	-	(578)	-
Living Cajamar Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	136	-	(138)	-	136	-	(138)	-
Living Cantagalo Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	6.188	-	(114)	-	6.188	-	(114)	-
Living Capivari Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	35	-	(65)	-	35	-	(65)	-
Living Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	50,00	50,00	-	-	11.301	-	10.357	-	5.650	-	5.178	-
Living Cerejeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	1	-	(2)	-	1	-	(2)	-
Living Colombo Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	1.797	-	2	-	1.797	-	2	-
Living Empreendimentos Imobiliários Sa		99,99	99,99	99,99	99,99	917.290	938.647	248.643	148.905	917.291	938.647	248.643	148.905
Living Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	492	-	1	-	492	-	1	-
Living Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	61	-	(1)	-	61	-	(1)	-
Living Laranjal Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	16.609	-	(157)	-	16.607	-	(157)	-
Living Loreto Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	2	-	(2)	-	2	-	(2)	-
Living Munhoz Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	9.381	-	(280)	-	9.381	-	(280)	-
Living Paineiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	2	-	(3)	-	2	-	(3)	-
Living Pessego Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	1	-	(2)	-	1	-	(2)	-
Living Pisco Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	211	-	(61)	-	211	-	(61)	-
Living Prados Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	0	-	(11)	-	-	-	(11)	-
Living Resende Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	3	-	(3)	-	3	-	(3)	-
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	(406)	-	28	-	-	-	28	-
Living Salazares Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	2.143	-	(60)	-	2.143	-	(60)	-
Living Salete Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	2	-	(78)	-	2	-	(78)	-
Living Salinas Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	951	-	(29)	-	951	-	(29)	-
Living Sarutaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	2	-	(3)	-	2	-	(3)	-
Living Savana Empreendimentos Imobiliária Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	157	-	(62)	-	157	-	(62)	-
Living Tallinn Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	11.935	-	(187)	-	11.935	-	(187)	-
Living Tatui Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	4	-	(3)	-	4	-	(3)	-
Living Tupi Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	53	-	(898)	-	53	-	(898)	-
Living Uberaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	99,99	99,99	-	-	3	-	(3)	-	3	-	(3)	-
Lombok Incorporadora Ltda		100,00	99,99	100,00	99,99	27.648	69.132	4.056	(951)	27.648	69.132	4.056	(951)
Londrina Empreendimentos ImobiliáriosLarios Ltda	(ii)	100,00	99,99	80,00	80,00	(402)	6.479	(7.220)	11	-	5.183	(7.220)	9
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(v)	54,99	9,99	-	-	11.210	-	(551)	-	1.121	-	(55)	-
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda		99,99	99,99	99,99	99,99	61.839	23.669	(10)	(254)	61.833	23.669	(10)	(254)
Lyon Empreendimentos Imobiliários Ltda		99,99	99,99	99,99	99,99	588	196	(1)	(3)	588	196	(1)	(3)
Mac Construtora Ltda		50,00	20,00	50,00	20,00	3.337	4.724	(1.294)	2.844	672	1.016	(325)	640
Mac Cyrela Equador Empreendimentos Imobiliários Ltda		68,00	38,00	68,00	38,00	1.233	2.121	(213)	563	468	806	(81)	214
Mac Cyrela Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda		50,00	20,00	50,00	20,00	7.385	9.354	1.530	886	1.477	1.871	306	177
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda		80,00	60,00	80,00	60,00	10.330	36.321	6.879	3.081	6.198	21.793	4.127	1.849
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda		68,60	36,75	68,60	36,75	1.200	3.294	364	836	441	1.210	134	307
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda		70,00	40,00	70,00	40,00	2.274	6.613	638	2.552	910	2.645	255	1.021
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda		50,00	50,00	50,00	50,00	673.010	576.464	150.396	168.949	335.326	288.638	73.615	84.880
Mac Espanha Empreendimentos Imobiliários Ltda		50,05	0,10	50,05	0,10	946	1.583	(34)	387	2	5	-	-
Mac Holanda Empreendimentos Imobiliáriosaiarios Ltda		70,00	40,00	70,00	40,00	285	12.934	1.506	17.345	113	5.173	602	6.938

Sociedades Consolidadas	Participação - %				Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício		Investimento		Equivalência	
	2014		2013		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Total	Direta	Total	Direta								
Mac Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	0,01	50,00	0,01	10	10	-	(26)	-	-	-	-
Mac Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	40,00	70,00	40,00	5.024	19.029	5.959	20.331	2.011	7.612	2.384	8.132
Mac Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	0,01	50,00	0,01	11.289	54.687	10.304	24.749	3	3	1	3
Mac Veneza Empreendimentos Imobiliária Ltda	74,51	50,00	74,51	50,00	26.270	24.259	(49)	(47)	13.136	12.130	(24)	(23)
Madimina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	9	9	(1)	(2)	9	10	(1)	(2)
Maloga Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	99,99	99,99	99,99	2	7	(5)	(3)	1	6	(5)	(3)
Matis Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	11	-	(1)	-	11	-	(1)
Medan Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,99	-	-	7	-	(2)	-	7	-	(2)	-
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,99	-	-	136	-	9	-	136	-	9	-
Moscou Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	335	(406)	(2)	1	334	(406)	(2)
Navarra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	8	9	(1)	(2)	8	9	(1)	(2)
Nilo Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	4.561	5.082	(520)	118	4.105	4.573	(468)	106
Nova Iguaçu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	10.887	13.849	(1.220)	(259)	10.885	13.848	(1.220)	(259)
Nova Zelândia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	5.667	23.292	(12.694)	(8.171)	5.667	23.292	(12.694)	(8.171)
Office Shopping 2 Empreendimentos Ltda	65,35	65,35	65,35	65,35	3.172	3.172	0	(1)	2.073	2.073	-	(1)
Option De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	6.278	109.521	(97.713)	(2.800)	6.278	109.522	(97.713)	(2.800)
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 100,00	99,99	-	-	(1.034)	-	(1.680)	-	-	-	(1.680)	-
Pequim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	2	1	(1)	(0)	2	-	(1)	-
Peru Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	16.916	17.857	6.828	4.417	16.916	17.859	6.828	4.417
Petropolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	5	2	(1)	(1)	5	1	(1)	(1)
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 100,00	99,99	99,99	99,99	4.470	(18)	(860)	(104)	4.470	-	(860)	(104)
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	78,99	78,99	78,99	78,99	356.951	300.233	107.546	70.133	282.059	237.233	84.981	55.453
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	60,00	91,59	60,00	93.228	45.884	47.344	207	55.937	27.530	28.407	124
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	60,00	91,59	60,00	2	3	(1)	(1)	1	8	(1)	(1)
Potim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	254	151	(7)	(1)	254	151	(7)	(1)
Praca Olapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	69,99	69,99	69,99	6.636	13.574	3.763	(448)	4.645	9.501	2.634	(314)
Praga Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v) 99,99	99,99	-	-	286	-	17	-	286	-	17	-
Praia Do Forte Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	8.837	9.257	4.579	21.498	7.069	7.406	3.663	17.199
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,89	39,99	48,89	39,99	2.414	2.921	(507)	871	965	1.168	(203)	348
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 100,00	99,99	99,99	99,99	33.721	12.768	(4.906)	(2)	33.720	12.768	(4.906)	(2)
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	1.423	1.360	63	708	1.139	1.088	51	566
Salerno Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3	4	(4)	(1)	3	4	(4)	(1)
Sao Goncalo Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	-	99,99	99,99	-	4	-	(1)	-	3	-	(1)
Sapucainha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	2.456	2.442	(1)	(1)	2.456	2.442	(1)	(1)
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	3.846	2.873	4.173	4.763	3.846	2.873	4.173	4.762
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	99,99	99,99	99,99	99,99	22.923	26.207	(29.638)	(28.637)	22.922	26.206	(29.638)	(28.637)
Severa Incorporações Imobiliária S/A	(v) 25,33	25,33	-	-	5.338	-	(190)	-	1.352	-	(48)	-
Sevilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	6.948	4.698	3.050	1.259	6.948	4.698	3.050	1.259
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	65,00	30,00	65,00	30,00	22.810	19.405	15.406	9.131	6.843	5.821	4.622	2.739
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	132.716	128.936	41.538	41.518	66.657	64.461	21.075	20.752
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	63,00	63,00	63,00	63,00	1.525	3.943	347	1.383	960	2.484	218	871
Spe Goiania Incorporações 5 S/A	70,00	70,00	70,00	70,00	2.107	2.642	265	355	1.474	1.849	185	248
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iv) 70,00	70,00	-	-	3.854	-	(1.690)	-	2.698	-	(1.183)	-
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iv) 70,00	70,00	-	-	4.194	-	(95)	-	2.936	-	(67)	-
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iv) 70,00	70,00	-	-	4.893	-	(95)	-	3.426	-	(66)	-
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,91	56,00	75,91	56,00	83.872	96.805	73.865	95.446	46.968	54.211	41.364	53.450
Tal De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	4	1.584	(1.579)	(84)	4	1.583	(1.579)	(84)
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	2.092	(2.123)	6.785	(2.442)	2.092	-	6.785	(2.442)
Tal Portfolio Investimento E Participações Ltda	100,00	99,99	100,00	99,99	2	2	(0)	(2)	2	2	-	(2)
Toulon Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	26.410	25.952	(124)	(32)	23.770	23.357	(111)	(29)
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	96,48	45,93	96,48	45,93	73	266	(6)	149	34	123	(3)	69
Vereda Paraíso Empreendimentos Imobiliários Ltda	57,44	10,00	57,44	10,00	344	7.982	(7.773)	46	34	798	(777)	5
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,51	45,00	69,51	45,00	86.127	78.816	(250)	33	38.758	35.468	(112)	15

Sociedade com controle compartilhado ou coligada	Participação - %				Lucro líquido (prejuízo) do exercício		Investimento		Equivalência				
	2014		2013		Patrimônio líquido								
	Total	Direta	Total	Direta	2014	2013	2014	2013	2014	2013			
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	38.59	38.59	38.59	38.59	7.350	7.331	19	711	2.837	2.830	7	275	
Agra Cyrela Spe Ltda	46,49	25,00	46,49	25,00	1.806	2.084	(278)	224	451	521	(70)	56	
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	4.415	11.431	(26)	7.123	2.648	6.859	(16)	4.274	
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	24,00	24,00	24,00	24,00	791	803	7	79	190	193	2	19	
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	24,00	24,00	24,00	24,00	3.054	3.305	(256)	(408)	735	796	(61)	(98)	
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	22.833	45.513	1.286	2.389	11.417	22.757	643	1.195	
Austria Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	19.092	-	(383)	-	9.548	-	(191)	-	
C.E.A. Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.146	5.769	697	840	2.573	2.885	348	420	
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	34.233	33.729	(166)	(1)	17.116	16.865	(83)	(1)	
Camargo Correa Cyrela Enpr Im Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	8.858	8.596	13	22	4.429	4.299	6	11	
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.607	4.325	(18)	(1)	2.804	2.156	(9)	-	
Cbr 005 Empreendimentos Imobiliária.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	623	
Cbr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	32,50	32,50	32,50	166.209	53.673	50.068	44.955	54.018	17.444	16.272	14.610	
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	26.569	16.166	10.403	11.547	13.284	8.082	5.202	5.773	
City Parque Morumbi Spe S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	2.492	7.116	(4.624)	(50)	1.246	3.558	(2.312)	(25)	
Costa Maggiorre Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	11.478	15.612	1.116	3.938	5.739	7.806	558	1.969	
Cury Construtora E Incorp S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	386.017	294.477	135.031	102.280	192.903	123.413	79.296	27.313	
Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações	1,27	1,27	1,27	1,27	799.213	945.118	97.874	149.370	10.150	12.003	1.243	1.897	
Cyrela Cafisa Spe Ltda	46,49	25,00	46,49	25,00	947	1.678	70	772	236	419	17	193	
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	(339)	1.667	(586)	2.174	(1)	1.333	(469)	1.739	
Cyrela Lirio	(iii)	-	50,00	50,00	-	2	-	(2)	-	1	-	(1)	
Cyrela Magik Tecnisa Enpr Imobiliária Spe Ltda	36,67	30,00	36,67	30,00	(178)	1.907	(105)	(488)	-	572	(31)	(146)	
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	59.125	101.622	(10.960)	(10.346)	53.212	91.459	(9.864)	(9.311)	
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.754	2.605	549	76	876	1.302	274	38	
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	2.448	5.778	(1.830)	447	1.469	3.467	(1.098)	268	
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,99	49,99	99,99	5.607	6	(2.553)	(1)	2.803	5	(1.277)	(1)	
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	49,99	49,99	49,99	49,99	3.224	6.123	40	387	1.612	3.061	20	193	
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	32,44	20,00	32,44	20,00	597	7.968	(7.371)	966	120	1.594	(1.474)	193	
Cyrela Toluca Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	15.060	8.866	6.188	5.691	9.036	5.319	3.713	3.414	
Cyrsa S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	83.185	115.757	6.272	5.405	41.592	57.878	3.136	2.702	
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	(v)	50,00	50,00	-	81	-	(710)	-	37	-	(355)	-	
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	5.946	18.127	834	5.650	5.351	16.314	751	5.085	
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	84,99	84,99	84,99	84,99	23.153	23.084	(22)	(2)	19.680	19.621	(19)	(2)	
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	49,44	25,00	49,44	25,00	2.365	2.366	(1)	(3)	592	592	-	(1)	
Giese Incorporadora Ltda	57,53	57,53	57,53	57,53	46.946	45.874	1.072	4.430	27.011	26.394	617	2.549	
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	5.364	11.529	(720)	(1.332)	3.219	6.918	(432)	(799)	
Jaguariuna Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii)	-	50,00	50,00	-	26.552	-	(2.944)	-	13.276	(4.444)	(1.472)	
Klabin Segallcyrela Spe Ltda	(ii)	46,47	29,25	37,97	20,75	1.499	4.212	410	49	438	875	120	10
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	75,00	50,00	-	639	-	(155)	-	320	-	(77)	-	
Living Jatoba Empreendimentos Imobiliária Ltda	(v)	50,00	50,00	-	383	-	(3)	-	194	-	-	-	
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	70,00	40,00	-	392	-	(138)	-	159	-	(54)	-	
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	49,97	49,97	49,97	41.979	55.223	11.478	16.726	20.977	27.595	5.735	8.358	
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	30,00	30,00	30,00	4.145	4.012	133	(534)	1.243	1.203	40	(160)	
Marina Crepi Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(iii)	-	100,00	100,00	-	(1)	-	(627)	-	-	-	(627)	
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	21.314	6.359	3.390	(1)	10.657	3.179	1.695	(1)	
Marquise Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(iii)	-	100,00	100,00	-	13	-	(1)	-	6	-	(1)	
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	50,00	50,00	-	93	-	(152)	-	47	-	(76)	-	
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.856	5.440	(65)	269	2.929	2.720	(32)	134	
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	10.549	12.516	(5.221)	(5.406)	9.495	11.265	(4.699)	(4.865)	
Nova Vila Guilherme Enpr Imobiliária Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	72	1.489	(1.417)	(879)	36	745	(709)	(439)	
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S/A	(v)	50,00	50,00	-	402	-	(47)	-	202	-	(23)	-	
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	39,99	39,99	39,99	39,99	(105)	1.566	233	-	-	631	93	-	
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	21.499	35.715	3.034	3.578	10.749	17.857	1.517	1.789	
Prologis Ccp 9	(v)	17,80	17,80	-	2.796	-	51	-	496	-	9	-	
Queiroz Galvao Cyrela Enpr Imobiliária S/A	38,63	32,00	38,63	32,00	396	400	(4)	172	127	128	(1)	55	
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	30,00	15,00	30,00	15,00	45.658	58.664	7.129	(18.192)	6.849	8.800	1.069	(2.729)	
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	50,00	50,00	99,99	1.421	9	(1)	(0)	710	9	(1)	-	
Rouxinol Salvador Alende Enpr Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	41.332	40.259	4.138	1.438	20.667	20.130	2.069	719	
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(v)	50,00	50,00	-	(608)	-	(920)	-	-	-	(460)	-	
Savona Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	20.016	15.431	11.585	2.171	10.008	7.715	5.793	1.085	
Scp Isla	50,00	50,00	50,00	50,00	14.127	51.686	4.359	16.131	7.993	26.123	2.829	8.345	
Scp Veredas Bunitis Fase Ii	(v)	59,99	6,00	-	5.190	-	(361)	-	314	-	(21)	-	
Silk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	29,99	29,99	29,99	29,99	(2.261)	5.874	1.056	-	-	1.762	317	-	
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	70,00	70,00	70,00	70,00	1.647	1.999	178	224	1.153	1.399	125	157	
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.999	10.460	279	7.160	999	5.230	139	3.580	
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	13.653	20.888	(635)	3.973	6.826	10.444	(318)	1.986	
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.270	23.942	(13)	(30)	12.135	11.971	(7)	(15)	
Spe Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	12.221	9.527	2.694	249	6.110	4.763	1.347	125	
Spe Brasil Incorp 29 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	7.179	2.783	5.396	1.626	3.590	1.392	2.698	813	
Spe Brasil Incorp 32 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	53	53	(1)	(2.100)	27	27	-	(1.050)	
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	15.230	15.703	4.227	9.555	7.616	7.852	2.114	4.777	
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.818	11.918	646	4.068	910	5.959	323	2.034	
Spe Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	9.955	6.219	386	1.945	4.978	3.110	193	973	
Spe Brasil Incorporação 92 Ltda	(v)	50,00	50,00	-	1.250	-	9	-	625	-	5	-	
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	28.349	19.482	8.867	5.458	14.175	9.741	4.434	2.729	
Spe Faicalville Incorporação 2 Ltda	(iv)	50,00	50,00	-	1.499	-	(164)	-	749	-	(82)	-	
Tamoios Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	20.565	25.417	(241)	(2.452)	12.339	15.250	(144)	(1.471)	
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	24,75	24,75	13,00	13,00	25.515	20.235	80	(60)	6.316	2.632	20	(8)
Tibrica Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	351	5	39	100	175	2	19	50	
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	(v)	50,00	50,00	-	618	-	283	-	309	-	142	-	
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	64,99	64,99	64,99	1.422	18.444	(2.731)	2.717	924	11.988	(1.775)	1.766	
Sub-total									6.096.239	6.579.462	1.036.620	1.114.952	
Capitalização de Juros	(i)								89.450	99.823	(39.949)	(44.929)	
									6.185.689	6.679.285	996.671	1.070.023	

- (i) Os investimentos da controladora possuem a capitalização dos juros dos empréstimos, financiamentos e debêntures, que são identificados diretamente aos empreendimentos imobiliários de suas investidas. No consolidado, esses valores são capitalizados aos estoques, conforme nota explicativa nº 6.
- (ii) Alteração decorrente de aumento (redução) na participação.
- (iii) Refere-se à venda de participação da empresa.
- (iv) Refere-se à constituição de novas empresas que atualmente não possuem empreendimentos em andamento.
- (v) Refere-se à reestruturação societária em que essas sociedades antes eram indiretas e passam a ser diretas.

A movimentação dos investimentos na Companhia pode ser assim apresentada:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2012	<u>7.138.934</u>	<u>665.329</u>
Subscrição / (Redução) de capital	(529.162)	19.543
Dividendos	(995.044)	(66.879)
Equivalência patrimonial	1.070.023	90.094
Capitalização dos Juros	(5.466)	-
Saldo em 31 de Dezembro de 2013	<u>6.679.285</u>	<u>708.087</u>
Saldo em 31 de Dezembro de 2013	<u>6.679.285</u>	<u>708.087</u>
Redução de capital	(995.579)	(37.403)
Dividendos	(484.314)	(94.291)
Equivalência patrimonial	996.671	118.221
Capitalização dos Juros	(10.374)	-
Saldo em 31 de Dezembro de 2014	<u>6.185.689</u>	<u>694.614</u>

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

Sociedades Consolidadas	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Abdo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	20.699	18.710	14	(209)
Access Consultoria Imobiliários Ltda	49,99	49,99	754	1.869	(1.115)	1.264
Agcc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	626	421	220	209
Alabama Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	49,02	11.577	9.374	(667)	(50)
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	79,99	37.079	23.494	(4.024)	(939)
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	100,00	59.615	264.140	(32.524)	18.126
Batel Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	94,99	19.331	14.868	4.463	8.353
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	(641)	19.619	(1.261)	(2.488)
Betabens Administração De Bens Ltda	79,99	79,99	(49)	263	(13)	(83)
Bhutan Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	10	10	-	-
Brigadeiro Galvao Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	49,95	49,95	(545)	(224)	(321)	188
Campos Sales Empreendimentos Imobiliários Ltda	39,99	39,99	20.828	16.729	4.099	1.805
Carlos Gomes Square Empreendimentos ImobiliáriosLtda	66,99	66,99	517	1.379	(862)	(1.552)
Cbr 008 Empreendimentos ImobiliáriosLtda	99,99	99,99	26.335	8.207	30.362	(3.526)
Cyrela Ccp Canela Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	31.444	15.147	(120)	(41)
Chapeuzinho Vermelho Ltda	74,99	74,99	4	6	(1)	(2)
Chiachiarretta Empreendimentos ImobiliáriosLtda	79,99	79,99	14.151	50.741	(2.577)	1.747
Cupertino Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	13	13	-	(1)
Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	1.414	2.796	(1.382)	3.232
Cy Qg-Terra Encantada Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 50,00	-	8.428	-	-	-
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	85,00	85,00	57.838	36.534	1.996	(28.811)
Cyrela China Empreendimentos ImobiliáriosLtda	99,99	99,99	1.662	23.832	(6.465)	1.963
Cyrela Diamante Empreendimentos ImobiliáriosLtda	51,02	51,02	29.422	11.837	36.485	15.448
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	99,99	99,99	5.307	(1.326)	6.633	1.229
Cyrela Lambari Empreendimentos ImobiliáriosLtda	99,99	99,99	2.588	17.008	6.038	19.079
Cyrela Mac Everest Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,09	54,09	64	298	(229)	(45)
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	71.540	76.072	19.819	31.246
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	16.837	43.184	1.397	12.389
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	56.823	57.046	36.847	26.377
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	129.536	187.984	104.216	74.037
Cyrela Rjz Gulf Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,96	77,96	2.418	5.263	(2.146)	1.218
Cyrela Somerset De Investimentos Imobiliários Ltda	82,99	82,99	45.888	64.506	19.448	32.168
Cyrela Sul 001 Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	(ii) 92,50	-	32.797	-	12.797	-
Cyrela Sul 002 Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	(ii) 92,50	-	6.364	-	(4)	-
Cyrela Sul 003 Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	(ii) 92,49	-	11.451	-	(2)	-
Cyrela Sul 004 Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	(ii) 92,50	-	11.804	-	(11)	-
Cyrela Sul 005 Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	(i) 92,49	99,99	989	119	(14)	(21)
Cyrela Sul 006 Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	(i) 92,50	99,99	7.048	1.782	(38)	(13)
Cyrela Sul 007 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(ii) 92,50	-	936	-	-	-
Cyrela Sul 008 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(ii) 92,50	-	1.395	-	-	-
Cyrela Tupiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	20.758	37.078	1.048	11.963
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	2.265	14.423	800	5.112
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	1.901	78.226	(17.247)	18.035
Decor Paraíso Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,25	48,25	1.899	17.769	10.940	6.249
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	94,99	32.196	64.416	(3.489)	11.865
Dgc Ana Garibaldi Ltda	94,99	94,99	1.561	4.179	1.770	800
Dgc Campo Comprido Ltda	94,99	94,99	3.471	15.488	(1.154)	(2.957)
Dgc Ecoville Dois Ltda	79,99	79,99	10.689	6.053	463	1.614
Dgc Ecoville Ltda	99,99	99,99	-	28	(43)	(292)
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	94,99	29.202	22.206	5.981	4.054
Dgc Living Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	94,99	7.207	12.195	1.946	2.931
Dgc Map Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	94,99	5.714	4.589	(198)	(25)
Dgc Paulo Gorski Ltda	94,99	94,99	6.821	3.960	(2.640)	1.486
Dgc Pinheirinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	94,99	18.531	29.370	(10.839)	12.768
Dgc Pugsley Ltda	99,99	99,99	478	715	(237)	(277)
Dgc Santa Quiteria Ltda	79,99	79,99	506	1.000	(144)	(210)
Dgc Santa Quiteria Tres Ltda	94,99	94,99	12.394	26.250	(2.252)	3.312
Dgc Uberaba Ltda	79,99	79,99	191	368	(178)	(555)
Dgc Vivare Ltda	99,98	99,98	-	-	(8)	(20)

Sociedades Consolidadas	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Dgc West Side Ltda	94,99	94,99	11.115	28.213	196	(1.156)
Dover Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	49,02	15.852	21.122	5.607	5.700
Ephigenio Sales Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(iii) -	89,99	-	8.729	-	(20)
Fabia Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	32,50	32,50	191	962	(71)	14
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	99,99	38.094	24.397	18.025	14.860
Fernao Dias Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	99,99	(2.335)	9.910	(6.645)	4.052
Francisco Leitão Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	6.946	9.559	2.871	5.532
Galvao E Living Planejamentos Imobiliários Ltda	(iii) -	99,99	-	-	-	-
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	32.604	14.916	(1.320)	(170)
Gcln Incorporações E Empreendimentos Ltda	79,99	79,99	50.431	34.035	(13.443)	4.410
Gcm Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	3.052	4.358	93	(222)
Gcw Capao Da Canoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	59,99	59,99	14.608	12.048	(233)	(11)
Gcw Wangri-La Urbanismo Ltda	59,99	59,99	5.979	13.646	863	1.128
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	(3.621)	4.953	(4.514)	1.672
Goldszteim Cyrela Scp Nh	89,99	89,99	(5)	508	(1.008)	(167)
Horizons Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,99	89,99	3.982	3.699	442	(1.666)
Jardim Acropole Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	6.595	26.265	(375)	(30)
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	30.755	25.592	4.279	2.532
Jardim Loureiro Da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda	64,99	64,99	14.864	10.995	3.869	801
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	6.321	12.031	682	(2.810)
Jardim Sul Incorporações Ltda	9,99	9,99	1.871	3.043	(1.272)	1.033
Kilimanjaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	10	10	-	-
Koby Administração De Bens Ltda	78,98	78,98	64	38	(271)	(83)
Living 006 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	8.777	-	(258)	-
Living Abaete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	6.229	11.615	8.099	9.166
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	39.489	14.439	23.940	4.186
Living Amoreira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	4.674	1.894	(296)	(346)
Living Amparo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	41.522	8.735	10.511	(338)
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	79.868	77.116	43.182	29.989
Living Araxa Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	99,99	-	34	-	(3)
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	15.187	18.861	(475)	(2.478)
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	10.782	6.407	10.555	(3.234)
Living Brotas Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i) 78,99	99,99	8.324	7.765	(98)	(669)
Living Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	2.192	2.187	(3)	(5)
Living Carita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	6.376	8.450	(1.676)	2.880
Living Construtora Ltda	99,99	99,99	2.623	6.733	(14.675)	(15.645)
Living Indiana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	6.140	6.402	6.838	1.292
Living Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	4.954	3.842	1.713	(694)
Living Itatiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	99,99	-	(1)	-	(3)
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	11.269	7.488	5.103	(544)
Living Limeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	99,99	-	9	-	(5)
Living Marília Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	99,99	-	-	-	(3)
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	4.894	2.432	2.862	(1.377)
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	27.159	18.061	14.328	4.905
Living Ourinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	9.835	11.501	(224)	(73)
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	144.683	232.347	71.926	43.943
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	9.672	6.069	8.094	1.561
Living Piratininga Empreendimentos Imobiliários Ltda	(iii) -	99,99	-	418	-	(232)
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	89,49	15.330	7.877	3.521	(1.131)
Living Provance Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	8.324	1.822	(643)	(4)
Living Ravelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	2.572	2.880	(403)	683
Living Ribeirao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	11.573	239	(1.098)	(57)
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	3.081	3	(660)	(4)
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	99,99	161.355	184.914	3.610	20.185
Mac 11 De Junho Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i) 49,44	49,45	12.043	20.645	13.219	10.393
Mac Aclimação Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	54	54	-	(3)
Mac Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	14	36	(32)	(1)
Mac Apolo 11 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	151	10	(17)	(3)
Mac Arizona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	114	3	(1)	(1)

Sociedades Consolidadas		Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Mac Atari 72 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,95	-	7	-	(3)	-
Mac Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	49,44	49,45	18.297	32.506	16.298	16.086
Mac Barcelona Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,44	49,44	18.271	10.084	4.615	396
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	(62)	(62)	-	7
Mac Celular 73 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,95	-	7	-	(3)	-
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	(42)	43	(43)	(1)
Mac Concorde 69 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,95	-	7	-	(3)	-
Mac Construção Civil Ltda		49,99	49,99	(158)	(351)	(1.367)	(710)
Mac Continental Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	1	335	(330)	-
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda - Scp Investimentos		48,00	48,00	8.443	10.683	6.453	8.404
Mac Hendrix 70 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,95	-	7	-	(3)	-
Mac Incorporadora Ltda		24,99	24,99	-	-	-	(6)
Mac Intel 71 Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,95	-	6	-	(4)	-
Mac Investimentos E Participações Ltda		49,99	49,99	(1.674)	(1.385)	(542)	419
Mac Irlanda Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	(101)	883	1.016	6.469
Mac Java Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	17	42	(25)	(1)
Mac Londres Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	1	69	(65)	-
Mac Luna Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	4	41	(95)	(1)
Mac Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	49,44	49,45	8.547	15.568	6.992	3.373
Mac Massachusetts Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	14.507	22	(213)	(3)
Mac Miami Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	45,29	45,30	15.958	4.332	11.626	3.933
Mac Milao Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	49,44	49,45	10.176	9.471	75	(226)
Mac Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	48,24	48,25	5.914	15.246	7.548	16.605
Mac Nova York Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	49,44	49,45	12.599	1.081	11.518	5.581
Mac Nova Zelandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	49,44	49,45	16.080	5.167	10.913	5.087
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	18.750	14.131	13.261	6.517
Mac Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	1	-	(2)	-
Mac Pioneer-4 Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	13.172	99	(90)	(3)
Mac Ranger-7 Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	7	7	-	(3)
Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	27.382	15.125	12.257	11.126
Mac Roma Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	23.662	21.664	(112)	(1)
Mac Santiago Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	7	1.065	(66)	49
Mac Souza Barros Empreendimentos Imobiliários Ltda		40,00	40,00	10.594	2.786	8.466	2.822
Mac Texas Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,02	49,02	19.502	12.624	(19)	(44)
Mac Uruguai Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	47,99	48,00	8.440	10.680	6.453	8.404
Mac Zond-6 Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	7	7	-	(3)
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda		99,99	99,99	12.084	7.627	2.621	1.974
Maiastira 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda		99,99	99,99	12.969	48.754	21.366	26.809
Maiastira 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda		99,99	99,99	9.003	28.341	8.835	15.124
Marica Empreendimentos Imobiliários Ltda		99,99	99,99	333	332	-	(2)
Matheo Empreendimentos Imobiliários Ltda		99,99	99,99	3.501	3.363	138	1.066
Mdr Serviços De Cobrança Ltda	(ii)	49,99	-	(21)	-	(162)	-
Megc Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,99	-	2.871	-	14	-
Mesopotamia Empreendimentos Imobiliários Spe S/A		84,99	84,99	(683)	4.999	(1.602)	(2.608)
Miralta Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda		54,58	54,58	1.047	2.170	100	(167)
Oaxaca Incorporadora Ltda		99,99	99,99	119.764	119.657	39.199	75.185
Paraba Investimentos E Participações Ltda		21,42	21,42	1.781	2.480	162	428
Pascal 1777 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda		49,99	49,99	17.065	10.089	7.853	6.897
Pirapitingui Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	1.730	5.200	9.178	6.612
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	78,99	162	10	(5)	-
Plano Araucaria Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	988	1.053	(98)	169
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	16.962	11.958	7.367	11.132
Plano Cabreuva Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	78,99	204	175	(1)	-
Plano Cambara Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	1.417	446	(129)	(51)
Plano Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	78,99	-	13	-	-	-
Plano Carvalho Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	78,99	8	10	(8)	-
Plano Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	14.652	12.237	(2.710)	19
Plano Cerejeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	13.757	17.979	15.923	8.986
Plano Coqueiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	78,99	-	21	-	(18)	-

Sociedades Consolidadas	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Plano Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	8.110	574	(48)	(1.649)
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	(230)	(15)	448
Plano Flamboyant Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	33.386	10.412	25.097
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	12.138	17.294	1.148
Plano Guarita Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	78,99	-	13	-	-
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	5.445	3.687	448
Plano Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	20.332	10.937	6.585
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	2.391	2.489	(227)
Plano Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	78,99	10.807	466	18.919
Plano Laranjeira Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	78,99	1.114	6	(8)
Plano Limeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	78,99	-	13	-	-
Plano Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	78,99	4.930	10	(343)
Plano Macieira Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	35.573	21.495	7.540
Plano Magnolia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	78,99	-	13	-	-
Plano Manaca Empreendimentos Imobiliários Ltda		71,59	71,59	21.396	214	277
Plano Mangueira Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	9.930	4.679	(2.980)
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	32.666	23.941	26.059
Plano Paineira Empreendimentos Imobiliários Ltda	(i)	78,99	78,98	(1.061)	(234)	(7)
Plano Palmeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	5.209	6.030	(1.965)
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	78,99	637	10	(81)
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	78,99	206	10	(79)
Plano Piracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda		78,99	78,99	21.278	14.008	(130)
Plano Pitangueiras Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	26.244	17.914	6.483
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,98	78,98	10.120	20.785	(1.841)
Plano Videira Empreendimentos Imobiliários Ltda		78,99	78,99	378	10	(195)
Prime Planejamento Imobiliários Ltda		99,99	99,99	1.142	1.382	(119)
Rail Incorporadora Ltda		19,99	19,99	374	1.283	(799)
Raimundo Pereira Magalhaes Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda		59,99	59,99	(838)	7.768	(2.286)
Scp - Baturite		49,04	49,04	1.137	2.396	(337)
Scp - Cyrela Nessim		0,01	0,01	-	72	(72)
Scp - Provence Horto	(iii)	-	100,00	-	(1.084)	-
Scp - Voluntarios Da Patria		94,65	94,65	-	-	-
Scp Arruda Alvim		45,30	45,30	20.078	10.752	11.626
Scp Empreendimentos 2012		49,45	49,45	91.262	94.398	63.630
Scp Empreendimentos 2013	(ii)	49,02	-	171.160	-	6.642
Scp Mac Projetos		48,25	48,25	7.819	33.022	18.487
Seattle Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,02	49,02	60.873	29.731	(331)
Selling Consultoria Imobiliários E Representações Ltda		99,99	99,99	(701)	1.378	(670)
Sk Antonio Carlos Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,99	-	1	-	(115)
Sk Antonio Macedo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(ii)	49,99	-	5.229	-	(19)
Sk Joaquim Ferreira Lobo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(ii)	49,99	-	7.164	-	(75)
Sk Jurucê Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(ii)	49,99	-	17.265	-	(312)
Sk Mourato Coelho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(ii)	49,99	-	10.540	-	(257)
Sk Xxi Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,95	-	9	-	(1)
Sk Xxii Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii)	49,95	-	7	-	(3)
Ssb Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	(i)	81,99	76,99	12.095	11.786	(3.607)
Stuhlberger Vila Mariana Spe S/A		16,66	16,66	33	(229)	262
Tons Da Villa Empreendimentos Imobiliários Ltda		49,99	49,99	3.175	11.439	5.482
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda		79,99	79,99	23.087	14.530	7.767
Venancio Aires Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda		49,99	49,99	10.344	10.338	(53)
Vero Campo Belo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda		78,98	78,98	381	202	175
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda		78,98	78,98	57.910	35.832	39.882
Viana Do Castelo Empreendimentos Imobiliários Ltda		99,99	99,99	526	1.243	173
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda		79,99	79,99	3.015	10.134	2.421
Vivere Franca Empreendimentos Imobiliários Ltda		40,00	40,00	329	191	347
Vivere Japao Empreendimentos Imobiliários Ltda		40,00	40,00	445	737	1.088
Vmss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	(i)	81,99	76,99	65.672	37.415	(7.743)

Sociedades com controle compartilhado ou coligada	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Acropole Incorporadora Ltda	40,00	40,00	513	422	91	192
Autentico Vila Carrao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	(246)	1.264	(26)	984
Bello Villarinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	(ii) 60,00	-	12.220	-	148	-
Bni Curi Guarapiranga Desenv Imobiliários Ltda	25,00	25,00	11.111	15.555	828	13.551
Caiobas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	874	573	138	511
Capri Incorporações Spe Ltda	49,99	49,99	1.378	26.857	930	8.200
Ccisa 01 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	829	2.768	15.061	2.938
Ccisa 02 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	7.423	3.670	7.387	4.582
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	71.631	69.230	2.401	41.273
Ccisa 04 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	15.827	2.615	13.486	2.571
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	75.725	70.834	471	6.821
Ccisa 06 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	4.369	1.571	2.799	8.797
Ccisa 07 Incorporadora Ltda	25,00	25,00	4.930	7.699	13.425	5.908
Ccisa 08 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	401	485	(84)	889
Ccisa 09 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	1.300	803	2.879	804
Ccisa 10 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	4.908	718	5.585	718
Ccisa11 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	1.867	(4)	1.871	(4)
Ccisa12 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(24)	(12)	(12)	(12)
Ccisa13 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	34	(4)	37	(4)
Ccisa14 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	1.688	(103)	1.791	(104)
Ccisa15 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	1	126	1	126
Ccisa16 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	873	8.531	352	5.160
Ccisa17 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(4)	(3)	(1)	(4)
Ccisa18 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(5)	(3)	(2)	(4)
Ccisa19 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(5)	(4)	(1)	(5)
Ccisa20 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	(4)	(3)	(1)	(4)
Ccisa21 Incorporadora Ltda	49,95	49,95	984	(71)	1.055	(4)
Ccisa22 Incorporadora Ltda	(ii) 49,95	-	388	-	387	-
Ccisa23 Incorporadora Ltda	(ii) 49,95	-	(139)	-	(140)	-
Ccisa24 Incorporadora Ltda	(ii) 49,95	-	-	-	(1)	-
Ccisa25 Incorporadora Ltda	(ii) 49,95	-	-	-	(1)	-
Cedro Consultoria Imobiliários Ltda	49,95	49,95	(8)	(308)	599	(850)
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	53.865	23.335	18.531	19.793
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	49,99	49,99	28.730	30.469	(1.739)	17.192
Cyrela Milao Empreendimentos Imobiliários S.A.	48,72	48,72	6.837	9.477	869	2.481
Cyrela Tennessee Empreendimentos Imobiliários S/A	48,72	48,72	9.736	12.039	1.730	1.572
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	74,99	24.246	21.683	2.563	8.222
Dalia Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,61	48,61	(58)	3.174	(3.232)	(353)
Emmerin Incorporações Ltda	49,95	49,95	(75)	(63)	(12)	(64)
Europa Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	49,92	2.714	2.088	626	(454)
Forest Ville Incorporações Ltda	49,95	49,95	3.612	4.666	(1.054)	4.927
Galeria Boulevard Desenvolvimentos Imobiliários S/A	48,61	48,61	3.580	3.576	17	52
Galeria Boulevard Negócios Imobiliários S/A	48,61	48,61	11.174	12.189	(1.015)	(416)
Girassol - Vila Madalena Empreendimentos Imobiliários S/A	25,00	25,00	3	17	(14)	(233)
Gran Via Incorporadora Ltda	49,95	49,95	358	16	342	815
Grand Life Botafogo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,72	48,72	5.680	5.414	266	(236)

Sociedades com controle compartilhado ou coligada	Participação total-%		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Hesa 20 Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	29.727	104.492	2.414	33.381
Horto Do Sol Incorporações Ltda	49,95	49,95	2.481	3.366	1.482	210
Imperio Da Franca Incorporações Ltda	49,95	49,95	1.350	3.824	1.405	3.730
Imperio Do Ocidente Incorporações Ltda	74,99	74,99	11.838	7.557	8.671	3.222
Imperio Romano Incorporações Ltda	49,95	49,95	558	1.331	5.017	2.520
Ipanema Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	2.869	5.702	(2.833)	15.307
Jacira Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	35.418	16.747	9.121	2.636
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	69,99	17.004	12.040	1.671	(48)
Luar Do Paraíso Incorporações Ltda	49,95	49,95	(63)	(60)	(3)	(60)
Madagascar Incorporações Spe Ltda	49,95	49,95	3.978	6.244	(115)	1.861
Manilha Incorporadora Ltda	49,95	49,95	6.126	4.056	2.070	4.606
Mãos Dadas Empreendimentos Imobiliários S/A	(i) 40,00	39,99	8.653	8.580	1.102	1.091
Merito Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	49,99	17	3.441	23	(16)
Miziara Empreendimento Imobiliários Ltda	25,00	25,00	27.366	13.064	14.431	3.738
Mnr6 Empreendimentos Imobiliários S/A	35,00	35,00	33.295	36.575	2.081	5.372
Monterey Incorporações Spe Ltda	49,95	49,95	(33)	(34)	-	(3)
Moron Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	25,00	5.829	540	17.289	8.036
Nova Delhi Incorporações Spe Ltda	49,99	49,99	10	8.927	(817)	634
Np Empreendimentos Imobiliários Ltda	34,99	34,99	86	(2.313)	2.521	33
Parada Do Sol Incorporações Ltda	69,99	69,99	2.564	8.682	2.805	5.794
Petronio Portela Empreendimentos Imobiliários S/A	49,99	49,99	(309)	(366)	37	(9)
Platina Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	49,92	2.098	1.284	896	895
Plaza Del Arte Incorporações Ltda	49,95	49,95	6.378	5.719	658	(1.942)
Porto Esperanca Incorporações Ltda	49,95	49,95	4.292	3.927	364	(656)
Prata Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	49,92	792	1.225	(433)	(142)
Provincia Incorporações Ltda	49,95	49,95	1.292	2.060	177	(160)
Residencial Sao Conrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,72	48,72	4.093	5.142	(248)	1.491
Rgc Urbanismo Ltda	49,99	49,99	2.498	1.158	(4)	(3)
Riviera Ponta Negra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	69,99	(54)	(54)	-	4
Saint Simon Incorporações Ltda	74,99	74,99	15.634	8.464	7.169	2.377
Salmiana Empreendimentos S/A	49,99	49,99	6.626	6.407	(568)	502
Santo Eliseu Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	6.754	6.756	(2)	(1)
Scp - Balneario Costa Do Sol	19,99	19,99	27.685	27.686	-	3.362
Scp - Classic/Galli	47,87	47,87	(199)	55	(254)	(540)
Spe Brasil Incorporações 55 Ltda	49,99	49,99	20.655	12.093	8.262	1.806
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	49,99	49,99	28.434	12.706	15.728	10.210
Teresopolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	79,99	8.774	7.740	(23)	327
Topazio Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,96	49,96	31.920	27.548	10.342	16.451
Vicente Lima Cleto Incorporações Ltda	37,49	37,49	2.215	2.650	6.558	2.247
Viena Incorporações Spe Ltda	49,99	49,99	(95)	166	(261)	(15)
Villa Real Incorporações Ltda	74,99	74,99	9.106	6.983	13	(68)

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

(ii) Refere-se à constituição de novas empresas que atualmente não possuem empreendimentos em andamento.

(iii) Refere-se à venda de participação da empresa.

c) Os saldos totais das contas patrimoniais e de resultado das sociedades controladas sob controle comum, de forma direta e indireta, considerados nas demonstrações financeiras consolidadas, em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, e o lucro (prejuízo) líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 podem ser assim demonstrados:

31 de Dezembro de 2014

31 de Dezembro de 2014		Balanco Patrimonial			
Sociedades consolidadas	Participação	Patrimônio		Lucro Líquido -	
	- %	Ativo	Passivo	Líquido (Prejuízo) do exercício	
Abc Ii De Investimento Imobiliária Ltda	64,00	550	-	550	378
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	94,99	12.044	3.728	8.316	8.075
Abdo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	20.715	16	20.699	14
Access Consultoria Imobiliários Ltda	49,99	1.182	428	754	(1.115)
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	17.444	6.372	11.072	(981)
Agcc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	714	88	626	220
Alabama Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	11.906	329	11.577	(667)
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	334	465	(131)	(125)
Andaluzia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.597	550	6.047	(5)
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	45.555	8.476	37.079	(4.024)
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	88,07	24.123	25.694	(1.571)	(5.073)
Atlantida Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	1.855	1.204	651	917
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	112.453	52.838	59.615	(32.524)
B R Servicos E Investimento Bahamas Ltda	100,00	20	-	20	(85)
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	4.046	3.482	564	(623)
Barra Do Pirai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	453	-	453	(1)
Basco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	19	-	19	(1)
Batel Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	35.835	16.504	19.331	4.463
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.109	7.750	(641)	(1.261)
Betabens Administração De Bens Ltda	79,99	140	189	(49)	(13)
Bhutan Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10	-	10	-
Blumenau Incorporadora Ltda	50,00	10.594	18	10.576	(14)
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	7.790	794	6.996	5.179
Brazil Realty - Companhia Securitizadora de Créditos Imobiliários	100,00	530.748	528.189	2.559	(4.950)
Brc Administração E Participação Ltda	100,00	1.518	215	1.303	694
Bretanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	230	1	229	-
Brigadeiro Galvao Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	49,95	446	991	(545)	(321)
Budapeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	-	5	(7)
Cabo Frio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	25	-	25	(313)
Cacapava Empreitada De Trabalho Ltda	99,99	27.347	27.594	(247)	3.090
Cajati Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	(24)
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	100,00	1.382	347	1.035	(4.419)
Campos Sales Empreendimentos Imobiliários Ltda	39,99	52.633	31.805	20.828	4.099
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	96,84	2.760	2.118	642	437
Canoa Quebrada Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	22.280	137	22.143	7
Capital Realty De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	929	875	54	(6.757)
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	41.826	1.871	39.955	4.474
Carcavelos Empreendimentos Imobiliários Ltda	34,02	9.280	2.223	7.057	(37)
Carlos Gomes Square Empreendimentos ImobiliáriosLtda	66,99	685	168	517	(862)
Cbr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	372	1.142	(770)	(590)
Cbr 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	-
Cbr 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	2	6	(352)
Cbr 008 Empreendimentos ImobiliáriosLtda	99,99	119.564	93.229	26.335	30.362
Cbr 012 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	3	-	3	-
Cbr 013 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	429	2	427	(1)
Cbr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13.572	9.886	3.686	(449)
Cbr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	356	44	312	(1)
Cbr 016 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	592	437	155	(1)
Cbr 017 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.542	155	1.387	-
Cbr 018 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	154	-	154	(1)
Cbr 019 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	179	1	178	(1)
Cbr 020 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7	-	7	(4)
Cbr 021 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	582	-	582	(4)
Cbr 023 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	15	15	-	(1)
Cbr 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	191.037	118.110	72.927	(10.264)
Cbr 025 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	138.403	14.173	124.230	26
Cbr 026 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	3	-	3	(2)
Cbr 027 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	(1)
Cbr 028 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	(1)
Cbr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	191.107	118.048	73.059	(9.948)
Cbr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	100.890	17	100.873	(77)
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.865	2.061	804	754
Cbr 034 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7	-	7	(4)
Cbr 036 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	(1)
Cbr 037 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.179	717	462	(53)
Cbr 039 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.756	3.405	351	(1)
Cbr 040 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	(1)
Cbr 041 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	(1)

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balço Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Cbr 042 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	110	-	110	(1)
Cbr 043 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	-	-	-	(1)
Cbr Assessoria E Consultoria Imobiliária Ltda	99,99	4.714	678	4.036	2.220
Cbr 029 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	24.165	23.696	469	(48)
Cbr 033 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	(1)
Cyrela Ccp Canela Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	31.610	166	31.444	(120)
Century De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	4.776	-	4.776	(96.187)
Chapeuzinho Vermelho Ltda	74,99	7	3	4	(1)
Chiachiaretta Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	25.339	11.188	14.151	(2.577)
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	3.613	126	3.487	(384)
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	12.651	6.736	5.915	(1.177)
Country De Investimento Imobiliária Ltda	97,23	13.186	1.761	11.425	(12.148)
Cupertino Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	13	-	13	-
Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	3.752	2.338	1.414	(1.382)
Cy Qg-Terra Encantada Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	8.428	-	8.428	-
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	154.099	10.425	143.674	65.406
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	61.149	4.279	56.870	(623)
Cyrela Administradora De Bens Ltda	99,99	4	-	4	-
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	23.545	5.917	17.628	4.185
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	85,00	244.490	186.652	57.838	1.996
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	41.960	6.598	35.362	8.350
Cyrela Asteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	17.375	70	17.305	(148)
Cyrela Austurias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	(1)
Cyrela Azaleia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	29	9	20	(8)
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13.154	2.926	10.228	769
Cyrela Begonia Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	2	1	1	(3)
Cyrela Belgrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	270	3	267	(1)
Cyrela Bentevi Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	5.250	11	5.239	(1)
Cyrela Bolívia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.102	1	1.101	(1)
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	45.593	7.924	37.669	9.780
Cyrela Borgonha Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	-	-	-	(1)
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	2.577	620	1.957	1.718
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	26.979	17.529	9.450	(153)
Cyrela Braganca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	9	-	9	(7)
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	100,00	91.306	8.933	82.373	49.186
Cyrela Calabria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	170	-	170	(1)
Cyrela Canários Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	502	2	500	(1)
Cyrela Castilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	419	5	414	3
Cyrela Caxambu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	20	(20)	(2.701)
Cyrela Chavin Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.607	119	2.488	(236)
Cyrela Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,00	9.946	2.202	7.744	2.483
Cyrela China Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.299	5.637	1.662	(6.465)
Cyrela Classic De Investimento Imobiliária Spe Ltda	95,75	489	69	420	(5.929)
Cyrela Coimbra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	89,00	1.866	5.826	(3.960)	(3.270)
Cyrela Congonhas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Cyrela Conquista Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	24.196	1.543	22.653	3.817
Cyrela Construtora Ltda	100,00	54.261	9.671	44.590	(14.125)
Cyrela Cordoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	46	-	46	(1)
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	94.507	72.324	22.183	(840)
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	46.440	33.803	12.637	6.310
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.059	5.143	(4.084)	8.919
Cyrela Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	51,02	38.705	9.283	29.422	36.485
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	6.224	4.210	2.014	471
Cyrela Dinamica De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	1.774	827	947	865
Cyrela Elwing Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	6.873	1.745	5.128	1.489
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	99,99	46.908	1.379	45.529	13.802
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	55.047	38.881	16.166	10.685
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	45.609	12.650	32.959	15.483
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	114.655	70.173	44.482	4.461
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	66,67	16.026	2.173	13.853	(3.628)
Cyrela Genova Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	448	-	448	(1)
Cyrela Gerbera Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	880	31	849	(121)
Cyrela Girassol Ltda	99,99	8.246	8.210	36	(1)
Cyrela Greenfield De Investimento Imobiliária Ltda	95,76	5.515	1.880	3.635	(23)
Cyrela Greenwood De Investimento Imobiliária Ltda	95,74	24.139	4.872	19.267	12.214
Cyrela Guarani Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	1	2	-
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2.684	4.031	(1.347)	(11.526)

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Liquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.263	3.666	(1.403)	(11.588)
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	97.024	9.330	87.694	(3.881)
Cyrela Inca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Cyrela Índico Empreendimentos Imobiliários Ltda	72,00	35.588	-	35.588	8.053
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	41.003	11.070	29.933	7.201
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	99,99	8.218	2.911	5.307	6.633
Cyrela Ipanema Empreendimentos Imobiliária	75,00	8.847	1.342	7.505	5.462
Cyrela Jade Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	6	-	6	-
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	1.165	1.211	(46)	(56)
Cyrela Jasmim Ltda	99,99	405	-	405	(1)
Cyrela Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	27	55	(28)	(963)
Cyrela Kilauea Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	(1)
Cyrela Lakewood Empreendimentos Imobiliários Ltda	95,75	2.651	98	2.553	318
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	10.955	8.367	2.588	6.038
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	7.495	3.133	4.362	(173)
Cyrela Mac Everest Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,09	190	126	64	(229)
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	63,00	849	656	193	(667)
Cyrela Magik California Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,92	1.083	749	334	91
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	73.096	32.290	40.806	11.678
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	25.242	1.087	24.155	6.914
Cyrela Maia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.632	40	1.592	(12)
Cyrela Malibu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13.914	3.760	10.154	(79)
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	29.480	8	29.472	3.724
Cyrela Marche Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7	-	7	(1)
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	61.995	20.949	41.046	2.816
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	107.576	36.036	71.540	19.819
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	109.900	86.067	23.833	36.709
Cyrela Molise Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	265	-	265	(1)
Cyrela Monserrate Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.544	4	1.540	(132)
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	445.149	100.558	344.591	235.724
Cyrela Montijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.579	2	1.577	-
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	512.627	350.088	162.539	58.259
Cyrela Nazca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	3.438	-	3.438	(208)
Cyrela Niagara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	-	8	(1)
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	29.288	9.151	20.137	7.487
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	211.495	11.409	200.086	(53.764)
Cyrela Normandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	13	8	5	(802)
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	80,00	143.556	113.737	29.819	(86)
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	18.127	1.290	16.837	1.397
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.191	194	10.997	(591)
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	170.397	113.574	56.823	36.847
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	131.727	74.731	56.996	70.392
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,99	3.712	409	3.303	(5.642)
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	78	45	33	(54)
Cyrela Pinguim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	454	1	453	(1)
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	433.360	303.824	129.536	104.216
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	8.855	9.113	(258)	(10.121)
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	43.566	21.150	22.416	1.216
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,99	59.506	693	58.813	(6)
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	56.234	33.231	23.003	18.516
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	319.412	211.680	107.732	53.468
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	125.802	-	125.802	90.674
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	97,44	122.861	-	122.861	14.731
Cyrela Rjz Gulf Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,96	6.068	3.650	2.418	(2.146)
Cyrela Rjz Jcgotijo Empreendimentos Imobiliária Ltda	42,99	312.914	171.740	141.174	32.205
Cyrela Rondonia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	6	1	5	(7)
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	22.528	3.829	18.699	33.103
Cyrela Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	-	5	(1)
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	94	38	56	17
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	8.689	1.254	7.435	1.383
Cyrela Sanset De Investimento Imobiliária Spe Ltda	73,44	609	142	467	(345)
Cyrela Sao Paulo Empreendimentos Imobiliários Ltda	64,00	2.191	7	2.184	(149)
Cyrela Sintra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,00	1.942	667	1.275	399
Cyrela Somerset De Investimentos Imobiliários Ltda	82,99	46.238	350	45.888	19.448
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	480.397	410.638	69.759	(35.059)
Cyrela Sul 001 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	50.166	17.369	32.797	12.797
Cyrela Sul 002 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,50	6.364	-	6.364	(4)
Cyrela Sul 003 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	92,49	11.451	-	11.451	(2)

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas

Cyrela Sul 004 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Cyrela Sul 005 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Cyrela Sul 006 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Cyrela Sul 007 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Cyrela Sul 008 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Cyrela Toscana Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyrela Trentino Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyrela Tupiza Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyrela Turim Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyrela Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyrela Tururin Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyrela Vermont De Investimento Imobiliária Ltda
Cyrela Vila Real Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyrela Villena Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyrela Violeta Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda
Cz6 Empreendimentos Comerciais Ltda
Decor Paraiso Empreendimentos Imobiliários Ltda
Dgc Agua Verde Ltda
Dgc Ana Garibaldi Ltda
Dgc Campo Comprido Ltda
Dgc Ecoville Dois Ltda
Dgc Ecoville Ltda
Dgc João Gualberto Ltda
Dgc Living Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda
Dgc Map Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda
Dgc Paulo Gorski Ltda
Dgc Pinheirinho Empreendimentos Imobiliários Ltda
Dgc Pugsley Ltda
Dgc Santa Quiteria Ltda
Dgc Santa Quiteria Tres Ltda
Dgc Uberaba Ltda
Dgc Vivare Ltda
Dgc West Side Ltda
Dover Empreendimentos Imobiliários Ltda
Egito Empreendimentos Imobiliários Ltda
Elbrus Empreendimentos Imobiliários Ltda
Fabia Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A
Femao Dias Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Flamingo Investimento Imobiliária Ltda
Francisco Leitão Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Funchal Empreendimentos Imobiliários Ltda
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Galiza Empreendimentos Imobiliários Ltda
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda
Gatrun Empreendimentos Imobiliários Ltda
Gcln Incorporações E Empreendimentos Ltda
Gcm Empreendimentos Imobiliários Ltda
Gcw Capao Da Canoa Empreendimentos Imobiliários Ltda
Gcw Wangri-La Urbanismo Ltda
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda
Goiania Empreendimentos Imobiliários Ltda
Goldszeim Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A
Goldszeim Cyrela Scp Nh
Guararema Empreendimentos Imobiliários Ltda
Gv 10 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Himalaia Empreendimentos Imobiliários Ltda
Horizons Empreendimentos Imobiliários Ltda
Iracema Incorporadora Ltda
Itaipava Empreitada De Trabalho E Eng Ltda
Jardim Acropole Empreendimentos Imobiliários Ltda
Jardim America Incorporadora Spe Ltda

Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Liquido - (Prejuizo) do exercicio
	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
92,50	11.804	-	11.804	(11)
92,49	989	-	989	(14)
92,50	7.048	-	7.048	(38)
92,50	936	-	936	-
92,50	1.395	-	1.395	-
99,99	3	-	3	(20)
99,99	1	-	1	20
99,99	66.645	45.887	20.758	1.048
99,99	1.344	13	1.331	(17)
99,99	28	-	28	(544)
50,00	4.069	953	3.116	29
97,89	12.490	33	12.457	(290)
99,99	162	14	148	(1)
99,99	168	126	42	(2)
99,99	16.850	23	16.827	6
99,99	127.117	21.595	105.522	70.098
96,49	3.028	454	2.574	584
99,99	2.526	2	2.524	(85)
69,99	78	44	34	(14)
60,00	4.223	1.958	2.265	800
99,99	21.757	19.856	1.901	(17.247)
100,00	2.053	-	2.053	(44.305)
48,25	3.006	1.107	1.899	10.940
94,99	37.842	5.646	32.196	(3.489)
94,99	1.874	313	1.561	1.770
94,99	3.758	287	3.471	(1.154)
79,99	33.172	22.483	10.689	463
99,99	-	-	-	(43)
94,99	43.396	14.194	29.202	5.981
94,99	28.692	21.485	7.207	1.946
94,99	5.725	11	5.714	(198)
94,99	39.540	32.719	6.821	(2.640)
94,99	58.736	40.205	18.531	(10.839)
99,99	620	142	478	(237)
79,99	576	70	506	(144)
94,99	12.745	351	12.394	(2.252)
79,99	233	42	191	(178)
99,98	-	-	-	(8)
94,99	12.378	1.263	11.115	196
49,02	27.548	11.696	15.852	5.607
100,00	19	249	(230)	(6)
59,41	28.626	16.939	11.687	3.666
32,50	317	126	191	(71)
99,99	84.697	46.603	38.094	18.025
99,99	987	3.322	(2.335)	(6.645)
100,00	8.860	58	8.802	(46)
49,99	7.835	889	6.946	2.871
67,49	11	-	11	(10.285)
64,99	49.999	31.889	18.110	29.994
99,99	43	-	43	(1)
99,99	39.055	6.451	32.604	(1.320)
99,99	1	-	1	(1)
79,99	126.273	75.842	50.431	(13.443)
49,99	3.562	510	3.052	93
59,99	14.615	7	14.608	(233)
59,99	6.431	452	5.979	863
99,99	7.318	10.939	(3.621)	(4.514)
80,00	872	647	225	(127)
99,99	937.803	304.924	632.879	30.893
89,99	1.442	1.447	(5)	(1.008)
99,99	4	-	4	-
100,00	2.133	482	1.651	(2.590)
99,99	748	173	575	(68)
89,99	4.109	127	3.982	442
50,00	43.145	146	42.999	9
99,99	2.711	109	2.602	(274)
99,99	7.278	683	6.595	(375)
59,99	231	9	222	(3)

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas

Jardim Cedro Do Libano Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda
Jardim Loureiro Da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda
Jardim Sul Incorporações Ltda
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda
Kilimanjaro Empreendimentos Imobiliários Ltda
Koby Administração De Bens Ltda
Lao Empreendimentos Imobiliários Ltda
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Licy Empreendimentos Imobiliários S/A
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Liguria Empreendimentos Imobiliária Ltda
Liubiana Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 001 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 003 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 005 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 006 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 009 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 010 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Abaete Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Amoreira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Amparo Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Andino Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Andradas Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Araraquara Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Betim Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Brotas Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Bucaresta Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Cabreuva Empreendimentos Imobiliária Ltda
Living Cacao Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Caete Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Cajamar Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Cantagalo Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Capivari Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Carita Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Cerejeira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Colombo Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Construtora Ltda
Living Empreendimentos Imobiliários Sa
Living Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Indiana Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Laranjal Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Loreto Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Munhoz Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Ourinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Paineiras Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Pessego Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Pisco Empreendimentos Imobiliários Ltda
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda

Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Liquido - (Prejuízo) do exercicio
	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
70,00	934	184	750	13
99,99	45.097	14.342	30.755	4.279
64,99	34.478	19.614	14.864	3.869
99,99	8.057	1.736	6.321	682
9,99	3.810	1.939	1.871	(1.272)
100,00	9.638	4.033	5.605	(3.135)
49,99	10	-	10	-
78,98	188	124	64	(271)
40,00	224	1	223	(23)
100,00	14.887	7.867	7.020	1.407
99,99	270	38	232	(2.230)
99,99	53.829	12.572	41.257	(1.356)
99,99	14	-	14	(1)
99,99	2	-	2	(1)
99,99	582	26	556	(1)
99,99	1.743	51	1.692	3
99,99	532	-	532	(1)
99,99	13.203	7	13.196	(133)
99,99	4	-	4	(1)
99,99	11.972	3.195	8.777	(258)
99,99	24.315	24.139	176	(1)
99,99	1	-	1	(1)
99,99	14.285	14.099	186	(110)
99,99	3.820	30	3.790	(67)
99,99	2	-	2	2
99,99	30.272	24.043	6.229	8.099
99,99	81.670	42.181	39.489	23.940
99,99	4.716	42	4.674	(296)
99,99	69.856	28.334	41.522	10.511
99,99	3	-	3	(1)
99,99	2	1	1	(3)
99,99	150.206	70.338	79.868	43.182
99,99	7.710	7.423	287	(194)
99,99	34.812	19.625	15.187	(475)
99,99	23.669	12.887	10.782	10.555
99,99	13	-	13	(121)
78,99	9.716	1.392	8.324	(98)
99,99	2	-	2	(1)
100,00	1.040	6	1.034	(18)
99,99	8	-	8	(1)
100,00	133	-	133	(578)
99,99	141	5	136	(138)
99,99	3.670	1.478	2.192	(3)
99,99	6.796	608	6.188	(114)
99,99	35	-	35	(65)
99,99	19.708	13.332	6.376	(1.676)
50,00	22.117	10.816	11.301	10.357
99,99	1	-	1	(2)
99,99	5.113	3.316	1.797	2
99,99	5.410	2.787	2.623	(14.675)
99,99	978.753	61.463	917.290	248.643
99,99	492	-	492	1
99,99	62	1	61	(1)
99,99	24.225	18.085	6.140	6.838
99,99	7.550	2.596	4.954	1.713
99,99	12.142	873	11.269	5.103
99,99	16.613	4	16.609	(157)
99,99	2	-	2	(2)
99,99	18.396	13.502	4.894	2.862
99,99	9.403	22	9.381	(280)
99,99	55.054	27.895	27.159	14.328
99,99	9.835	-	9.835	(224)
99,99	3	1	2	(3)
99,99	370.843	226.160	144.683	71.926
99,99	1	-	1	(2)
99,99	26.325	16.653	9.672	8.094
99,99	211	-	211	(61)
89,49	23.580	8.250	15.330	3.521

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balanco Patrimonial		Patrimônio Líquido	Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo		
Living Prados Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	(11)
Living Provance Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	22.505	14.181	8.324	(643)
Living Ravelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5.902	3.330	2.572	(403)
Living Resende Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	(3)
Living Ribeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	12.381	808	11.573	(1.098)
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.408	327	3.081	(660)
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	98	504	(406)	28
Living Salazares Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.352	9.209	2.143	(60)
Living Salete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	1	2	(78)
Living Salinas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	953	2	951	(29)
Living Sarutaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	(3)
Living Savana Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	157	-	157	(62)
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	182.793	21.438	161.355	3.610
Living Tallinn Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	15.916	3.981	11.935	(187)
Living Tatui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	(3)
Living Tupi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	53	-	53	(898)
Living Uberaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	(3)
Lombok Incorporadora Ltda	100,00	40.883	13.235	27.648	4.056
Londrina Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	17	419	(402)	(7.220)
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,99	11.211	1	11.210	(551)
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	92.546	30.707	61.839	(10)
Lyon Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	603	15	588	(1)
Mac 11 De Junho Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	33.846	21.803	12.043	13.219
Mac Aclimação Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	54	-	54	-
Mac Aconagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	14	-	14	(32)
Mac Apolo 11 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	151	-	151	(17)
Mac Arizona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	114	-	114	(1)
Mac Atari 72 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7	(3)
Mac Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	55.704	37.407	18.297	16.298
Mac Barcelona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	28.724	10.453	18.271	4.615
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	63	(62)	-
Mac Celular 73 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7	(3)
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	43	(42)	(43)
Mac Concorde 69 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7	(3)
Mac Construção Civil Ltda	49,99	1.501	1.659	(158)	(1.367)
Mac Construtora Ltda	50,00	7.000	3.663	3.337	(1.294)
Mac Continental Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	5	4	1	(330)
Mac Cyrela Equador Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,00	1.326	93	1.233	(213)
Mac Cyrela Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	7.844	459	7.385	1.530
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	20.113	9.783	10.330	6.879
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,60	1.232	32	1.200	364
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	3.441	1.167	2.274	638
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda - Sep Investimentos	48,00	8.443	-	8.443	6.453
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	752.743	79.733	673.010	150.396
Mac Espanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,05	1.186	240	946	(34)
Mac Hendrix 70 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7	(3)
Mac Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	958	673	285	1.506
Mac Intel 71 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	6	-	6	(4)
Mac Investimentos E Participações Ltda	49,99	2.230	3.904	(1.674)	(542)
Mac Irlanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	686	787	(101)	1.016
Mac Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	10	-	10	-
Mac Java Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	17	-	17	(25)
Mac Londres Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	4	3	1	(65)
Mac Luna Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	4	-	4	(95)
Mac Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	27.211	18.664	8.547	6.992
Mac Massachusetts Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	22.787	8.280	14.507	(213)
Mac México Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	6.394	1.370	5.024	5.959
Mac Miami Empreendimentos Imobiliários Ltda	45,29	23.941	7.983	15.958	11.626
Mac Milao Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	19.175	8.999	10.176	75
Mac Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,24	8.211	2.297	5.914	7.548
Mac Nova York Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	37.954	25.355	12.599	11.518
Mac Nova Zelândia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	34.416	18.336	16.080	10.913
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	46.511	27.761	18.750	13.261
Mac Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1	-	1	(2)
Mac Pioneer-4 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	15.134	1.962	13.172	(90)
Mac Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	13.762	2.473	11.289	10.304
Mac Ranger-7 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	7	-	7	-

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas

Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda
Mac Roma Empreendimentos Imobiliários Ltda
Mac Santiago Empreendimentos Imobiliários Ltda
Mac Souza Barros Empreendimentos Imobiliários Ltda
Mac Texas Empreendimentos Imobiliários Ltda
Mac Uruguai Empreendimentos Imobiliários Ltda
Mac Veneza Empreendimentos Imobiliária Ltda
Mac Zond-6 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Madinina Empreendimentos Imobiliários Ltda
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda
Maloga Empreendimentos Imobiliários S/A
Marica Empreendimentos Imobiliários Ltda
Matheo Empreendimentos Imobiliários Ltda
Mdr Serviços De Cobrança Ltda
Medan Empreendimentos Imobiliários Ltda
Megc Empreendimentos Imobiliários Ltda
Mesopotamia Empreendimentos Imobiliários Spe S/A
Miralta Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda
Moscou Empreendimentos Imobiliária Ltda
Navarra Empreendimentos Imobiliários Ltda
Nilo Empreendimentos Imobiliários Ltda
Nova Iguacu Empreendimentos Imobiliários Ltda
Nova Zelandia Empreendimentos Imobiliários Ltda
Oaxaca Incorporadora Ltda
Office Shopping 2 Empreendimentos Ltda
Option De Investimento Imobiliária Ltda
Paraba Investimentos E Participações Ltda
Pascal 1777 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda
Pequim Empreendimentos Imobiliários Ltda
Peru Empreendimentos Imobiliários Ltda
Petropolis Empreendimentos Imobiliários Ltda
Pirapitingui Empreendimentos Imobiliários Ltda
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano & Plano Construções E Participações Ltda
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Araucaria Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Cabreuva Empreend Imobiliários Ltda
Plano Cambara Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Carvalho Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda
Plano Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Cerejeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Coqueiro Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Flamboyant Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Guarita Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Laranjeira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Limeira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Macieira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Magnolia Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Manaca Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Mangueira Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda
Plano Paineira Empreendimentos Imobiliários Ltda

Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Liquido - (Prejuízo) do exercício
	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
49,99	55.854	28.472	27.382	12.257
49,99	25.763	2.101	23.662	(112)
49,99	8	1	7	(66)
40,00	28.606	18.012	10.594	8.466
49,02	21.004	1.502	19.502	(19)
47,99	9.098	658	8.440	6.453
74,51	26.342	72	26.270	(49)
49,99	7	-	7	-
99,99	9	-	9	(1)
99,99	26.425	14.341	12.084	2.621
99,99	18.103	5.134	12.969	21.366
99,99	11.801	2.798	9.003	8.835
99,99	2	-	2	(5)
99,99	336	3	333	-
99,99	4.000	499	3.501	138
49,99	11	32	(21)	(162)
99,99	7	-	7	(2)
49,99	3.846	975	2.871	14
84,99	2.034	2.717	(683)	(1.602)
54,58	1.320	273	1.047	100
99,99	267	131	136	9
99,99	2	-	2	(406)
99,99	8	-	8	(1)
90,00	4.917	356	4.561	(520)
99,99	21.447	10.560	10.887	(1.220)
100,00	11.385	5.718	5.667	(12.694)
99,99	304.405	184.641	119.764	39.199
65,35	3.172	-	3.172	-
100,00	6.438	160	6.278	(97.713)
21,42	1.853	72	1.781	162
49,99	21.594	4.529	17.065	7.853
100,00	1.411	2.445	(1.034)	(1.680)
99,99	3	1	2	(1)
100,00	18.912	1.996	16.916	6.828
100,00	7	2	5	(1)
49,99	14.884	13.154	1.730	9.178
100,00	7.751	3.281	4.470	(860)
78,99	454.301	97.350	356.951	107.546
91,59	140.877	47.649	93.228	47.344
78,99	162	-	162	(5)
78,98	1.071	83	988	(98)
78,98	32.190	15.228	16.962	7.367
78,99	204	-	204	(1)
78,98	1.693	276	1.417	(129)
78,99	13	-	13	-
78,99	16	8	8	(8)
91,59	2	-	2	(1)
78,98	17.390	2.738	14.652	(2.710)
78,98	20.161	6.404	13.757	15.923
78,99	38	17	21	(18)
78,99	8.110	-	8.110	(48)
78,98	789	1.019	(230)	(15)
78,98	45.236	11.850	33.386	25.097
78,98	35.102	22.964	12.138	1.148
78,99	13	-	13	-
78,98	5.445	-	5.445	448
78,98	27.491	7.159	20.332	6.585
78,98	2.391	-	2.391	(227)
78,99	28.370	17.563	10.807	18.919
78,99	1.144	30	1.114	(8)
78,99	13	-	13	-
78,99	16.211	11.281	4.930	(343)
78,98	39.462	3.889	35.573	7.540
78,99	13	-	13	-
71,59	36.249	14.853	21.396	277
78,98	10.466	536	9.930	(2.980)
78,98	58.758	26.092	32.666	26.059
78,99	-	1.061	(1.061)	(7)

31 de Dezembro de 2014

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balço Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Plano Palmeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	8.857	3.648	5.209	(1.965)
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	661	24	637	(81)
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	209	3	206	(79)
Plano Piracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,99	27.768	6.490	21.278	(130)
Plano Pitangueiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	35.669	9.425	26.244	6.483
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	20.200	10.080	10.120	(1.841)
Plano Videira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	379	1	378	(195)
Potim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	256	2	254	(7)
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	9.171	2.535	6.636	3.763
Praga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	288	2	286	17
Praia Do Forte Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	11.524	2.687	8.837	4.579
Prime Planejamento Imobiliários Ltda	99,99	1.226	84	1.142	(119)
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,89	2.700	286	2.414	(507)
Rail Incorporadora Ltda	19,99	384	10	374	(799)
Raimundo Pereira Magalhaes Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	2.022	2.860	(838)	(2.286)
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	46.859	13.138	33.721	(4.906)
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	2.149	726	1.423	63
Salerno Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	(4)
Sapucainha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2.456	-	2.456	(1)
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	99,99	3.846	-	3.846	4.173
Scp - Baturite	49,04	1.912	775	1.137	(337)
Scp - Cyrela Nessim	0,01	2	2	-	(72)
Scp Arruda Alvim	45,30	20.278	200	20.078	11.626
Scp Empreendimentos 2012	49,45	156.516	65.254	91.262	63.630
Scp Empreendimentos 2013	49,02	176.538	5.378	171.160	6.642
Scp Mac Projetos	48,25	9.299	1.480	7.819	18.487
Seattle Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	89.617	28.744	60.873	(331)
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	99,99	36.873	13.950	22.923	(29.638)
Selling Consultoria Imobiliários E Representações Ltda	99,99	2.275	2.976	(701)	(670)
Severa Incorporações Imobiliária S/A	25,33	5.565	227	5.338	(190)
Sevilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	7.362	414	6.948	3.050
Sk Antonio Carlos Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	2	1	1	(115)
Sk Antonio Macedo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	11.829	6.600	5.229	(19)
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	65,00	39.089	16.279	22.810	15.406
Sk Joaquim Ferreira Lobo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	11.065	3.901	7.164	(75)
Sk Jurucê Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	17.268	3	17.265	(312)
Sk Mourato Coelho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	10.541	1	10.540	(257)
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	134.105	1.389	132.716	41.538
Sk Xxi Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	9	-	9	(1)
Sk Xxi Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,95	7	-	7	(3)
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	63,00	2.570	1.045	1.525	347
Spe Goiania Incorporações 5 S/A	70,00	2.909	802	2.107	265
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	4.142	288	3.854	(1.690)
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	4.194	-	4.194	(95)
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	4.947	54	4.893	(95)
Ssb Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	81,99	25.719	13.624	12.095	(3.607)
Stuhlberger Vila Mariana Spe S/A	16,66	34	1	33	262
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,91	98.170	14.298	83.872	73.865
Tal De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	4	-	4	(1.579)
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2.092	-	2.092	6.785
Tal Portfolio Investimento E Participações Ltda	100,00	2	-	2	-
Tons Da Villa Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	3.967	792	3.175	5.482
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	47.834	24.747	23.087	7.767
Toulon Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	57.563	31.153	26.410	(124)
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	96,48	77	4	73	(6)
Venancio Aires Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	10.345	1	10.344	(53)
Vereda Paraíso Empreendimentos Imobiliários Ltda	57,44	363	19	344	(7.773)
Vero Campo Belo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	381	-	381	175
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	138.618	80.708	57.910	39.882
Viana Do Castelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	912	386	526	173
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	3.601	586	3.015	2.421
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,51	164.839	78.712	86.127	(250)
Vivere Franca Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	357	28	329	347
Vivere Japao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	659	214	445	1.088
Vnss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	81,99	110.506	44.834	65.672	(7.743)

31 de Dezembro de 2014

Sociedades com controle compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Liquido - (Prejuízo) do exercicio
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Acropole Incorporadora Ltda	40,00	872	359	513	91
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	38,59	8.157	807	7.350	19
Agra Cyrela Spe Ltda	46,49	2.016	210	1.806	(278)
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	7.380	2.965	4.415	(26)
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	24,00	9.951	9.160	791	7
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	24,00	13.519	10.465	3.054	(256)
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	50,00	24.782	1.949	22.833	1.286
Austria Incorporadora Ltda	50,00	20.092	1.000	19.092	(383)
Autentico Vila Carrao Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	49,99	1.138	1.384	(246)	(26)
Bello Villarinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	12.296	76	12.220	148
Bni Curi Guarapiranga Desenv Imobilários Ltda	25,00	11.938	827	11.111	828
C.E.A. Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	5.851	705	5.146	697
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	34.267	34	34.233	(166)
Caiobas Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	49,99	996	122	874	138
Camargo Correa Cyrela Empr Im Spe Ltda	50,00	14.959	6.101	8.858	13
Capri Incorporações Spe Ltda	49,99	12.430	11.052	1.378	930
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	16.422	10.815	5.607	(18)
Cbr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	233.960	67.751	166.209	50.068
Ccisa 01 Incorporadora Ltda	49,95	21.112	20.283	829	15.061
Ccisa 02 Incorporadora Ltda	49,95	34.685	27.262	7.423	7.387
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	82.081	10.450	71.631	2.401
Ccisa 04 Incorporadora Ltda	49,95	44.140	28.313	15.827	13.486
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	111.232	35.507	75.725	471
Ccisa 06 Incorporadora Ltda	49,95	5.413	1.044	4.369	2.799
Ccisa 07 Incorporadora Ltda	25,00	8.727	3.797	4.930	13.425
Ccisa 08 Incorporadora Ltda	49,95	1.939	1.538	401	(84)
Ccisa 09 Incorporadora Ltda	49,95	13.191	11.891	1.300	2.879
Ccisa 10 Incorporadora Ltda	49,95	19.540	14.632	4.908	5.585
Ccisa11 Incorporadora Ltda	49,95	9.895	8.028	1.867	1.871
Ccisa12 Incorporadora Ltda	49,95	454	478	(24)	(12)
Ccisa13 Incorporadora Ltda	49,95	6.387	6.353	34	37
Ccisa14 Incorporadora Ltda	49,95	7.824	6.136	1.688	1.791
Ccisa15 Incorporadora Ltda	49,95	1	-	1	1
Ccisa16 Incorporadora Ltda	49,95	6.644	5.771	873	352
Ccisa17 Incorporadora Ltda	49,95	-	4	(4)	(1)
Ccisa18 Incorporadora Ltda	49,95	-	5	(5)	(2)
Ccisa19 Incorporadora Ltda	49,95	1.086	1.091	(5)	(1)
Ccisa20 Incorporadora Ltda	49,95	-	4	(4)	(1)
Ccisa21 Incorporadora Ltda	49,95	10.013	9.029	984	1.055
Ccisa22 Incorporadora Ltda	49,95	5.835	5.447	388	387
Ccisa23 Incorporadora Ltda	49,95	1.380	1.519	(139)	(140)
Ccisa24 Incorporadora Ltda	49,95	-	-	-	(1)
Ccisa25 Incorporadora Ltda	49,95	5.263	5.263	-	(1)
Cedro Consultoria Imobiliários Ltda	49,95	1.992	2.000	(8)	599
Chillan Investimentosimentos Imobiliários Ltda	25,00	71.770	17.905	53.865	18.531
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	49,99	98.050	69.320	28.730	(1.739)
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	41.817	15.248	26.569	10.403
City Parque Morumbi Spe S/A	50,00	2.504	12	2.492	(4.624)
Costa Maggiore Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	13.757	2.279	11.478	1.116
Cury Construtora E Incorp S/A	50,00	515.415	129.398	386.017	135.031
Cyrela Gafisa Spe Ltda	46,49	1.031	84	947	70
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	1.372	1.711	(339)	(586)
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	36,67	842	1.020	(178)	(105)
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	70.563	11.438	59.125	(10.960)

31 de Dezembro de 2014

**Sociedades com controle
compartilhado ou coligada**

	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Liquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Cyrela Milao Empreendimentos Imobiliários S.A.	48,72	8.054	1.217	6.837	869
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	3.161	1.407	1.754	549
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	3.165	717	2.448	(1.830)
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10.700	5.093	5.607	(2.553)
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	49,99	3.224	-	3.224	40
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	32,44	1.176	579	597	(7.371)
Cyrela Tennessee Empreendimentos Imobiliários S/A	48,72	10.309	573	9.736	1.730
Cyrela Tolteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	28.786	13.726	15.060	6.188
Cyrsa S/A	50,00	91.047	7.862	83.185	6.272
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	29.832	5.586	24.246	2.563
Dalia Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,61	112	170	(58)	(3.232)
Emmerin Incorporações Ltda	49,95	1.543	1.618	(75)	(12)
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	678	597	81	(710)
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	6.987	1.041	5.946	834
Europa Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	5.616	2.902	2.714	626
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	84,99	23.162	9	23.153	(22)
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	49,44	12.172	9.807	2.365	(1)
Forest Ville Incorporações Ltda	49,95	4.403	791	3.612	(1.054)
Galeria Boulevard Desenvolvidimentos Imobiliários S/A	48,61	29.022	25.442	3.580	17
Galeria Boulevard Negocios Imobiliários S/A	48,61	81.518	70.344	11.174	(1.015)
Girassol - Vila Madalena Empreendimentos Imobiliários S/A	25,00	3	-	3	(14)
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	146.641	99.695	46.946	1.072
Gran Via Incorporadora Ltda	49,95	358	-	358	342
Grand Life Botafogo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,72	9.040	3.360	5.680	266
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	5.364	-	5.364	(720)
Hesa 20 Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	32.610	2.883	29.727	2.414
Horto Do Sol Incorporações Ltda	49,95	2.926	445	2.481	1.482
Imperio Da Franca Incorporações Ltda	49,95	2.073	723	1.350	1.405
Imperio Do Ocidente Incorporações Ltda	74,99	30.695	18.857	11.838	8.671
Imperio Romano Incorporações Ltda	49,95	4.694	4.136	558	5.017
Ipanema Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	6.042	3.173	2.869	(2.833)
Jacira Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	107.833	72.415	35.418	9.121
Klabin Segallcyrela Spe Ltda	46,47	1.591	92	1.499	410
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	17.430	426	17.004	1.671
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00	70.101	69.462	639	(155)
Living Jatoba Empreendimentos Imobiliária Ltda	50,00	384	1	383	(3)
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	9.133	8.741	392	(138)
Luar Do Paraíso Incorporações Ltda	49,95	1.456	1.519	(63)	(3)
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	41.990	11	41.979	11.478
Madagascar Incorporações Spe Ltda	49,95	4.090	112	3.978	(115)
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	76.781	72.636	4.145	133
Manilha Incorporadora Ltda	49,95	7.027	901	6.126	2.070
Mãos Dadas Empreendimentos Imobiliários S/A	40,00	8.709	56	8.653	1.102
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	23.003	1.689	21.314	3.390
Merito Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	231	214	17	23
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	756	663	93	(152)
Miziara Empreendimento Imobiliários Ltda	25,00	52.626	25.260	27.366	14.431
Mnr6 Empreendimentos Imobiliários S/A	35,00	42.405	9.110	33.295	2.081
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	5.858	2	5.856	(65)
Monterey Incorporações Spe Ltda	49,95	-	33	(33)	-
Moron Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	33.542	27.713	5.829	17.289
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	13.802	3.253	10.549	(5.221)
Nova Delhi Incorporações Spe Ltda	49,99	6.186	6.176	10	(817)
Nova Vila Guilherme Empr Imobiliária Spe Ltda	50,00	136	64	72	(1.417)

31 de Dezembro de 2014

Sociedades com controle compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balço Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Np Empreendimentos Imobiliários Ltda	34,99	263	177	86	2.521
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	522	120	402	(47)
Parada Do Sol Incorporações Ltda	69,99	4.078	1.514	2.564	2.805
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	39,99	12	117	(105)	233
Petronio Portela Empreendimentos Imobiliários S/A	49,99	39	348	(309)	37
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	27.141	5.642	21.499	3.034
Platina Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	2.203	105	2.098	896
Plaza Del Arte Incorporações Ltda	49,95	6.386	8	6.378	658
Porto Esperanca Incorporações Ltda	49,95	5.384	1.092	4.292	364
Prata Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	831	39	792	(433)
Prologis Ccp 9	17,80	2.799	3	2.796	51
Provincia Incorporações Ltda	49,95	1.350	58	1.292	177
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	38,63	430	34	396	(4)
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	30,00	93.598	47.940	45.658	7.129
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	1.421	-	1.421	(1)
Residencial Sao Conrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,72	5.026	933	4.093	(248)
Rgc Urbanismo Ltda	49,99	14.905	12.407	2.498	(4)
Riviera Ponta Negra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	66.703	66.757	(54)	-
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	50,00	43.465	2.133	41.332	4.138
Saint Simon Incorporações Ltda	74,99	21.697	6.063	15.634	7.169
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	994	1.602	(608)	(920)
Salmiana Empreendimentos S/A	49,99	47.974	41.348	6.626	(568)
Santo Eliseu Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	6.825	71	6.754	(2)
Savona Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	31.930	11.914	20.016	11.585
Scp - Balneario Costa Do Sol	19,99	35.997	8.312	27.685	-
Scp - Classic/Galli	47,87	2	201	(199)	(254)
Scp Isla	50,00	15.027	900	14.127	4.359
Scp Veredas Bunitis Fase Ii	59,99	5.369	179	5.190	(361)
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	29,99	2.061	4.322	(2.261)	1.056
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	70,00	1.846	199	1.647	178
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	50,00	2.343	344	1.999	279
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	50,00	14.605	952	13.653	(635)
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	24.270	-	24.270	(13)
Spe Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	37.855	25.634	12.221	2.694
Spe Brasil Incorp 29 Ltda	50,00	13.652	6.473	7.179	5.396
Spe Brasil Incorp 32 Ltda	50,00	53	-	53	(1)
Spe Brasil Incorporações 55 Ltda	49,99	44.492	23.837	20.655	8.262
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	50,00	16.227	997	15.230	4.227
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	50,00	2.054	236	1.818	646
Spe Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	27.221	17.266	9.955	386
Spe Brasil Incorporação 92 Ltda	50,00	1.250	-	1.250	9
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	49,99	86.848	58.414	28.434	15.728
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	64.743	36.394	28.349	8.867
Spe Faicalville Incorporação 2 Ltda	50,00	1.526	27	1.499	(164)
Tamoios Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	21.245	680	20.565	(241)
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	24,75	25.610	95	25.515	80
Teresopolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	26.310	17.536	8.774	(23)
Tibirica Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	908	557	351	39
Topazio Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,96	35.045	3.125	31.920	10.342
Vicente Lima Cleto Incorporações Ltda	37,49	13.485	11.270	2.215	6.558
Viena Incorporações Spe Ltda	49,99	5	100	(95)	(261)
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	1.122	504	618	283
Villa Real Incorporações Ltda	74,99	9.301	195	9.106	13
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	5.547	4.125	1.422	(2.731)

31 de Dezembro de 2013

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanço Patrimonial		Patrimônio Líquido	Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo		
Abc Ii De Investimento Imobiliária Ltda	64,00	933	112	821	187
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	94,99	12.965	9.524	3.441	(6.681)
Abdo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	19.407	697	18.710	(209)
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	74.855	24.285	50.570	19.931
Agcc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.453	1.032	421	209
Alabama Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	10.385	1.011	9.374	(50)
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	521	568	(47)	246
Andaluzia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.296	1.039	5.257	(3)
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	23.564	70	23.494	(939)
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	67,89	48.584	21.994	26.590	(31.293)
Atlantida Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	5.486	3.367	2.119	201
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	549.518	285.378	264.140	18.126
B R Servicos E Investimento Bahamas Ltda	100,00	92	-	92	53
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	5.334	4.167	1.167	804
Barra Do Pirai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	455	1	454	(1)
Basco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	20	-	20	(1)
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	26.983	7.364	19.619	(2.488)
Betabens Administração De Bens Ltda	79,99	1.023	760	263	(83)
Bhutan Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10	-	10	-
Blumenau Incorporadora Ltda	50,00	10.105	23	10.082	(1)
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	90.866	48.790	42.076	17.553
Brazil Realty - Companhia Securitizadora de Créditos Imobiliários	100,00	708.175	700.896	7.279	(1.621)
Brc Administração E Participação Ltda	100,00	627	102	525	(534)
Bretanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	230	1	229	(1)
Brigadeiro Galvao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,95	651	875	(224)	188
Budapeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	-
Cabo Frio Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	320	62	258	(229)
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	33.816	87	33.729	(1)
Cacapava Empreitada De Lavor Ltda	99,99	39.698	41.923	(2.225)	45
Cajati Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.072	3.044	28	(1)
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	100,00	(30.998)	(36.392)	5.394	(3.620)
Campos Sales Empreendimentos Imobiliários Ltda	39,99	42.282	25.553	16.729	1.805
Cananea Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	(8)
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	96,84	(5.339)	(5.843)	504	266
Canoa Quebrada Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	15.012	-	15.012	(2)
Capital Realty De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	7.686	875	6.811	99
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	30.812	1.179	29.633	(320)
Carcavelos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	(3)
Carlos Gomes Square Empreendimentos Imobiliários Ltda	66,99	1.629	250	1.379	(1.552)
Cbr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	686	689	(3)	(127)
Cbr 004 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	(1)
Cbr 007 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	15.859	15.632	227	(46)
Cbr 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	27.527	19.320	8.207	(3.526)
Cbr 012 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	3	-	3	(1)
Cbr 013 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	191	6	185	-
Cbr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	112	2	110	-
Cbr 017 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	340	3	337	-
Cbr 021 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	45	45	-	-
Cbr 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	185.959	181.743	4.216	370
Cbr 025 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	130.973	78.964	52.009	(241)
Cbr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	185.958	181.743	4.215	369
Cbr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	20.000	-	20.000	-
Cbr Assessoria E Consultoria Imobiliária Ltda	99,99	1.872	406	1.466	1.466
Cyrela Ccp Canela Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	21.008	5.861	15.147	(41)
Century De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	30.996	(77.167)	108.163	1.858
Chapeuzinho Vermelho Ltda	74,99	6	-	6	(2)

31 de Dezembro de 2013

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balanco Patrimonial		Patrimônio Líquido	Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo		
Chiachiaretta Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	47.249	(3.492)	50.741	1.747
Corsega Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	(1)
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	22.224	9.496	12.728	(1)
Country De Investimento Imobiliária Ltda	97,23	39.507	15.934	23.573	8.581
Cupertino Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	13	-	13	(1)
Curupaiti Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	7.198	4.402	2.796	3.232
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	99,99	115.344	52.404	62.940	23.911
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	98,46	117.200	37.806	79.394	14.096
Cyrela Administradora De Bens Ltda	99,99	5	-	5	(1)
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	27.847	5.044	22.803	3.696
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	85,00	298.536	262.002	36.534	(28.811)
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	38.608	4.895	33.713	(1.698)
Cyrela Asteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8.602	174	8.428	(248)
Cyrela Asturias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	(1)
Cyrela Azaleia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	31	3	28	(3)
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	98,46	63.526	13.205	50.321	6.123
Cyrela Begonia Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	16	12	4	(1)
Cyrela Belgrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	169	39	130	-
Cyrela Bentevi Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	5.154	4	5.150	-
Cyrela Bolívia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.115	12	1.103	(1)
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	61.574	30.235	31.339	8.287
Cyrela Borgonha Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	-	-	-	4
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	4.462	3.960	502	788
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	55.034	19.439	35.595	4.528
Cyrela Braganca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	-	-	-	(570)
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	100,00	100.903	49.716	51.187	(31.665)
Cyrela Calabria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	4	-	4	(1)
Cyrela Canarios Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	249	13	236	-
Cyrela Castilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	417	6	411	-
Cyrela Caxambu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.701	20	1.681	(5)
Cyrela Chavin Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	987	3	984	(58)
Cyrela Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,00	12.834	2.603	10.231	(156)
Cyrela China Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	46.541	22.709	23.832	1.963
Cyrela Classic De Investimento Imobiliária Spe Ltda	95,75	(6.321)	(12.670)	6.349	8.392
Cyrela Coimbra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	(1)
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	89,00	10.437	3.120	7.317	(1.229)
Cyrela Congonhas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	(1)
Cyrela Conquista Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	20.192	1.356	18.836	(1.813)
Cyrela Construtora Ltda	100,00	39.749	(15.866)	55.615	(9.574)
Cyrela Cordoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	(1)
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	122.534	67.599	54.935	19.468
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	4.918	426	4.492	(142)
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.786	20.085	(13.299)	(912)
Cyrela Diamante Empreendimentos Imobiliários Ltda	51,02	35.882	24.045	11.837	15.448
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	40.675	25.931	14.744	1.901
Cyrela Dinamica De Investimento Imobiliária Ltda	96,50	3.786	1.234	2.552	(381)
Cyrela Elwing Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	11.847	1.908	9.939	3.391
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	99,99	30.249	3.099	27.150	(3.048)
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	46.279	24.298	21.981	1.808
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	(9.120)	(8.997)	(123)	(53)
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	66.546	19.455	47.091	9.303
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	66,67	62.055	18.673	43.382	15.151
Cyrela Fragata Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	12.046	12.021	25	-
Cyrela Genova Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	(1)
Cyrela Gerbera Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	166	180	(14)	(82)
Cyrela Girassol Ltda	99,99	5	-	5	(1)

31 de Dezembro de 2013

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balanco Patrimonial		Patrimônio Líquido	Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo		
Cyrela Greenfield De Investimento Imobiliária Ltda	95,76	5.406	1.948	3.458	(16)
Cyrela Grenwood De Investimento Imobiliária Ltda	95,74	(534)	(9.167)	8.633	(638)
Cyrela Guarani Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	1	2	(1)
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	7.162	(3.876)	11.038	(14)
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	37.589	27.429	10.160	953
Cyrela Imobiliária Ltda	100,00	143.655	11.634	132.021	38.490
Cyrela Inca Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	-	(1)
Cyrela Índico Empreendimentos Imobiliários Ltda	72,00	27.414	-	27.414	3.262
Cyrela Indonesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	53.916	4.836	49.080	6.497
Cyrela Inhambu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	126	18	108	(2)
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	99,99	13.172	14.498	(1.326)	1.229
Cyrela Ipanema Empreendimentos Imobiliária	75,00	86.773	15.294	71.479	22.673
Cyrela Itapeva Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	-	5	(1)
Cyrela Jade Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	6	-	6	(1)
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2.970	2.960	10	1.765
Cyrela Jasmim Ltda	99,99	7	-	7	(1)
Cyrela Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	477	6	471	(2)
Cyrela Kilauea Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Cyrela Lakewood Empreendimentos Imobiliários Ltda	95,75	2.608	123	2.485	(951)
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	52.568	35.560	17.008	19.079
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	7.726	(1.191)	8.917	4.071
Cyrela Mac Everest Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,09	315	17	298	(45)
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	63,00	1.269	47	1.222	471
Cyrela Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	21.999	165	21.834	(29)
Cyrela Magik California Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,92	4.032	1.289	2.743	4.144
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	35.260	(719)	35.979	4.514
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	16.061	16.001	60	(1)
Cyrela Maia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	972	2	970	(1)
Cyrela Malibu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9.077	8	9.069	(2)
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	29.768	1	29.767	1.293
Cyrela Marche Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8	-	8	(1)
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	84.715	14.485	70.230	(8.808)
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	141.440	65.368	76.072	31.246
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	52.874	41.899	10.975	27.836
Cyrela Molise Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	273	16	257	(1)
Cyrela Monserrate Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	319	68	251	(4)
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	545.854	100.000	445.854	267.855
Cyrela Montijo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	879	2	877	(1)
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	597.218	438.938	158.280	128.365
Cyrela Niagara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	-
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	38.385	19.735	18.650	7.333
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	567.861	342	567.519	(30.542)
Cyrela Normandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	797	27	770	(1)
Cyrela Opala Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	(1)
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	80,00	140.230	113.219	27.011	(52)
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	46.171	2.987	43.184	12.389
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	234	26	208	(3)
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	171.139	114.093	57.046	26.377
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	98,46	113.482	92.659	20.823	1.912
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	85,99	181	(8.664)	8.845	11
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	9	-	9	(2)
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6	-	6	(1)
Cyrela Pinguim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	415	2	413	(6)
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	439.659	251.675	187.984	74.037
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	32.716	5.553	27.163	(5.344)
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	50.663	10.962	39.701	1.460

31 de Dezembro de 2013

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balanco Patrimonial		Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,99	47.515	648	46.867 (51)
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	37.373	6.936	30.437 12.880
Cyrela Recife Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	58.060	25.919	32.141 (1.543)
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	(140.394)	(157.563)	17.169 (27.092)
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	97,44	(104.912)	(261.042)	156.130 22.407
Cyrela Rjz Gulf Empreendimentos Imobiliários Ltda	77,96	7.764	2.501	5.263 1.218
Cyrela Rjz Jcgotijo Empreendimentos Imobiliária Ltda	42,99	236.611	128.593	108.018 13.043
Cyrela Rondonia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	7	-	7 (7)
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	119.072	87.932	31.140 25.151
Cyrela Rubi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6	-	6 (1)
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.308	3	1.305 44
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	8.168	2.111	6.057 48
Cyrela Sanset De Investimento Imobiliária Spe Ltda	73,44	2.512	200	2.312 341
Cyrela Sao Paulo Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	362	67	295 (5)
Cyrela Sintra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	75,00	3.117	441	2.676 540
Cyrela Somerset De Investimentos Imobiliários Ltda	82,99	65.643	1.137	64.506 32.168
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	505.418	400.600	104.818 26.560
Cyrela Toscana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	23	-	23 (1)
Cyrela Trentino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11	30	(19) (2)
Cyrela Tupiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	63.077	25.999	37.078 11.963
Cyrela Turim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	563	40	523 (8)
Cyrela Turquesa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	486	-	486 (6)
Cyrela Tururin Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2.942	952	1.990 (79)
Cyrela Ubatuba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4 (1)
Cyrela Venezuela Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	- (1)
Cyrela Vermont De Investimento Imobiliária Ltda	97,89	10.810	862	9.948 2
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	4.325	-	4.325 (1)
Cyrela Vila Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	163	15	148 (3)
Cyrela Vilhena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	-	- (1)
Cyrela Violeta Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4 (1)
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A	98,46	161.062	67.189	93.873 22.327
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	96,49	4.308	819	3.489 (934)
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	169	10	159 (1)
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,99	4.955	4.695	260 39
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	5.710	(8.713)	14.423 5.112
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	89.489	11.263	78.226 18.035
Cz6 Empreendimentos Comerciais Ltda	100,00	74.398	26.730	47.668 544
Decor Paraíso Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,25	23.880	6.111	17.769 6.249
Dgc Agua Verde Ltda	94,99	92.265	27.849	64.416 11.865
Dgc Ana Garibaldi Ltda	94,99	4.930	751	4.179 800
Dgc Campo Comprido Ltda	94,99	16.795	1.307	15.488 (2.957)
Dgc Ecoville Dois Ltda	79,99	25.846	19.793	6.053 1.614
Dgc Ecoville Ltda	99,99	271	243	28 (292)
Dgc João Gualberto Ltda	94,99	40.052	17.846	22.206 4.054
Dgc Living Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	25.606	13.411	12.195 2.931
Batel Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	32.993	18.125	14.868 8.353
Dgc Map Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	4.603	14	4.589 (25)
Dgc Paulo Gorski Ltda	94,99	29.890	25.930	3.960 1.486
Dgc Pinheirinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	94,99	84.914	55.544	29.370 12.768
Dgc Pugsley Ltda	99,99	1.002	287	715 (277)
Dgc Santa Quiteria Ltda	79,99	1.095	95	1.000 (210)
Dgc Santa Quiteria Tres Ltda	94,99	39.556	13.306	26.250 3.312
Dgc Uberaba Ltda	79,99	429	61	368 (555)
Dgc Vivare Ltda	99,98	264	264	- (20)
Dgc West Side Ltda	94,99	49.084	20.871	28.213 (1.156)
Dover Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	25.468	4.346	21.122 5.700

31 de Dezembro de 2013

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balanco Patrimonial		Patrimônio Líquido	Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo		
Egito Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	27	251	(224)	(2)
Elbrus Empreendimentos Imobiliária. Ltda	59,41	26.242	18.221	8.021	2.755
Ephigenio Sales Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	89,99	13.826	5.097	8.729	(20)
Fabia Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	32,50	1.146	184	962	14
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	62.780	38.383	24.397	14.860
Fernao Dias Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	13.578	3.668	9.910	4.052
Flamingo Investimento Imobiliária Ltda	100,00	8.397	3.378	5.019	(3)
Francisco Leitão Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	32.649	23.090	9.559	5.532
Funchal Empreendimentos Imobiliários Ltda	55,00	50.831	40.626	10.205	(1)
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	40.780	4.664	36.116	31.165
Galiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	44	-	44	39
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	14.997	81	14.916	(170)
Gatrun Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Gcln Incorporações E Empreendimentos Ltda	79,99	136.610	102.575	34.035	4.410
Gcm Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	5.616	1.258	4.358	(222)
Gcw Capao Da Canoa Empreendimentos Imobiliários Ltda	59,99	12.055	7	12.048	(11)
Gcw Wangri-La Urbanismo Ltda	59,99	14.707	1.061	13.646	1.128
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	14.276	9.323	4.953	1.672
Goiania Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	1.358	631	727	920
Goldsztejn Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	1.055.426	349.938	705.488	94.762
Goldsztejn Cyrela Scp Nh	89,99	5.117	4.609	508	(167)
Guararema Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	(1)
Gv 10 Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	6.734	795	5.939	(324)
Himalaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.556	422	1.134	86
Horizons Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,99	9.544	5.845	3.699	(1.666)
Ic Incorporadora Ltda	100,00	24	(1)	25	(9)
Iracema Incorporadora Ltda	50,00	41.689	47	41.642	(1)
Itaipava Empreitada De Trabalho E Eng Ltda	99,99	5.867	4.906	961	(1.008)
Jardim Acropole Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	28.065	1.800	26.265	(30)
Jardim America Incorporadora Spe Ltda	59,99	589	12	577	669
Jardim Cedro Do Libano Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	70,00	940	202	738	764
Jardim Loureiro Da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda	64,99	32.464	21.469	10.995	801
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	24.783	12.752	12.031	(2.810)
Jardim Sul Incorporações Ltda	9,99	4.710	1.667	3.043	1.033
Cyrela Sul 006 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	1.782	-	1.782	(13)
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	31.757	6.165	25.592	2.532
Cyrela Sul 005 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	99,99	124	5	119	(21)
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	22.962	52	22.910	(503)
Kilimanjaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10	-	10	-
Koby Administração De Bens Ltda	78,98	313	275	38	(83)
Lao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	354	8	346	318
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	27.124	6.012	21.112	12.489
Licy Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	5.587	737	4.850	1.694
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	70.328	26.855	43.473	(1.814)
Liguria Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	15	-	15	(2)
Liubiana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Living Abaete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	24.095	12.480	11.615	9.166
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	33.483	19.044	14.439	4.186
Living Amoreira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.913	19	1.894	(346)
Living Amparo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9.538	803	8.735	(338)
Living Andino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Living Andradas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5	-	5	(31)
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	133.500	56.384	77.116	29.989
Living Araraquara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7	-	7	(3)
Living Araxa Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	36	2	34	(3)
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	23.404	4.543	18.861	(2.478)

31 de Dezembro de 2013

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Living Batbacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8.079	1.672	6.407	(3.234)
Living Betim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	134	-	134	(71)
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	74,99	58.463	57.670	793	1
Living Brotas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9.019	1.254	7.765	(669)
Living Bucaresta Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Living Cabreuva Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	832	20	812	(283)
Living Cacoal Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	-
Living Caete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	707	(4)	711	2
Living Cajamar Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	(1)
Living Cambui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.593	1.406	2.187	(5)
Living Cantagalo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	(3)
Living Capivari Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	101	1	100	(389)
Living Carita Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	24.135	15.685	8.450	2.880
Living Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	10.142	9.203	938	(1.892)
Living Cerejeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	(2)
Living Colombo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.710	1.665	45	(4)
Living Construtora Ltda	99,99	9.527	2.794	6.733	(15.645)
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	99,99	947.239	8.592	938.647	148.905
Living Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	251	-	251	-
Living Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	62	-	62	2
Living Indiana Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.798	396	6.402	1.292
Living Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3.904	62	3.842	(694)
Living Itatiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	-	1	(1)	(3)
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.564	76	7.488	(544)
Living Jatoba Empreendimentos Imobiliária Ltda	49,99	251	2	249	(3)
Living Laranjal Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Living Limeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	(5)
Living Loreto Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Living Marília Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	1	-	(3)
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	19.523	17.091	2.432	(1.377)
Living Munhoz Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	145	18	127	(33)
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	38.687	20.626	18.061	4.905
Living Ourinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	11.731	230	11.501	(73)
Living Paineiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6	1	5	(4)
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	442.634	210.287	232.347	43.943
Living Pessego Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	-
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9.786	3.717	6.069	1.561
Living Piratininga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	418	-	418	(232)
Living Pisco Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	-
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda	89,49	7.974	97	7.877	(1.131)
Living Prados Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	(13)
Living Provance Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.822	-	1.822	(4)
Living Ravelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6.821	3.941	2.880	683
Living Resende Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	(4)
Living Ribeirao Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	8.488	8.249	239	(57)
Living Sabara Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	3	-	3	(4)
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	419	403	16	(669)
Living Salazares Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.322	1.001	321	(47)
Living Salete Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	78	1	77	(14)
Living Salinas Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	980	1	979	5
Living Sarutaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	2	-	2	(3)
Living Savana Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	1.847	1.813	34	(36)
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	199.252	14.338	184.914	20.185
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,99	529	-	529	(1)
Living Tallinn Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	-
Living Tatui Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7	-	7	(3)

31 de Dezembro de 2013

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanço Patrimonial		Patrimônio Líquido	Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo		
Living Tupi Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	968	17	951	(74)
Living Uberaba Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	6	-	6	(4)
Lombok Incorporadora Ltda	100,00	92.474	23.342	69.132	(951)
Londrina Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	168.379	161.900	6.479	11
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	11.463	12	11.451	(671)
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	82.770	59.101	23.669	(254)
Lyon Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	207	11	196	(3)
Mac 11 De Junho Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,45	26.485	5.840	20.645	10.393
Mac Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	36	-	36	(1)
Mac Apolo 11 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	10	-	10	(3)
Mac Arizona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	3	-	3	(1)
Mac Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,45	42.453	9.947	32.506	16.086
Mac Barcelona Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,44	11.144	1.060	10.084	396
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	5	67	(62)	7
Mac Aclimação Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	54	-	54	(3)
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	43	-	43	(1)
Mac Construção Civil Ltda	49,99	2.342	2.693	(351)	(710)
Mac Construtora Ltda	50,00	9.723	4.999	4.724	2.844
Mac Cyrela Equador Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,00	2.265	144	2.121	563
Mac Cyrela Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	9.960	606	9.354	886
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	48.092	11.771	36.321	3.081
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda	68,60	4.109	815	3.294	836
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	7.502	889	6.613	2.552
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda - Scp Investimentos	48,00	21.957	11.274	10.683	8.404
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	675.759	99.295	576.464	168.949
Tons Da Villa Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	29.298	17.859	11.439	7.445
Mac Espanha Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,05	1.952	369	1.583	387
Mac Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	14.535	1.601	12.934	17.345
Mac Incorporadora Ltda	24,99	-	-	-	(6)
Mac Investimentos E Participações Ltda	49,99	1.798	3.183	(1.385)	419
Mac Irlanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	2.848	1.965	883	6.469
Mac Italia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	10	-	10	(26)
Mac Java Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	42	-	42	(1)
Mac Londres Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	69	-	69	-
Mac Luna Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	48	7	41	(1)
Mac Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,45	20.589	5.021	15.568	3.373
Mac Massachusetts Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	27	5	22	(3)
Mac Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	22.505	3.476	19.029	20.331
Mac Miami Empreendimentos Imobiliários Ltda	45,30	17.492	13.160	4.332	3.933
Mac Milao Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,45	17.180	7.709	9.471	(226)
Mac Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,25	20.009	4.763	15.246	16.605
Mac Nova York Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,45	31.774	30.693	1.081	5.581
Mac Nova Zelandia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,45	18.939	13.772	5.167	5.087
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	35.293	21.162	14.131	6.517
Mac Pioneer-4 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	104	5	99	(3)
Mac Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	70.457	15.770	54.687	24.749
Mac Ranger-7 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	7	-	7	(3)
Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	36.637	21.512	15.125	11.126
Mac Roma Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	24.332	2.668	21.664	(1)
Mac Santiago Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	1.070	5	1.065	49
Mac Souza Barros Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	11.732	8.946	2.786	2.822
Access Consultoria Imobiliários Ltda	49,99	2.648	779	1.869	1.264
Mac Texas Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	20.538	7.914	12.624	(44)
Mac Continental Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	335	-	335	-
Mac Uruguai Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,00	25.243	14.563	10.680	8.404
Mac Veneza Empreendimentos Imobiliária Ltda	74,51	24.490	231	24.259	(47)

31 de Dezembro de 2013

Sociedades consolidadas

	Participação - %	Balanco Patrimonial			Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	
Mac Zond-6 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	7	-	7	(3)
Madinina Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	(2)
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda	99,99	16.504	8.877	7.627	1.974
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	72.484	23.730	48.754	26.809
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	35.719	7.378	28.341	15.124
Maloga Empreendimentos Imobiliários S/A	99,99	7	-	7	(3)
Marica Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	336	4	332	(2)
Matheo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	5.847	2.484	3.363	1.066
Matis Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	18	7	11	(1)
Mdr Serviços De Cobrança Ltda	49,99	108	7	101	261
Medan Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	-
Mesopotamia Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	84,99	8.052	3.053	4.999	(2.608)
Miralta Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	54,58	2.274	104	2.170	(167)
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,98	2.159	1	2.158	138
Moscou Empreendimentos Imobiliária Ltda	99,99	343	8	335	(2)
Navarra Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	(2)
Nilo Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	5.113	31	5.082	118
Nova Iguaçu Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	16.201	2.352	13.849	(259)
Nova Zelândia Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	24.012	720	23.292	(8.171)
Oaxaca Incorporadora Ltda	99,99	249.561	129.904	119.657	75.185
Office Shopping 2 Empreendimentos Ltda	65,35	3.172	-	3.172	(1)
Option De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	88.193	(21.328)	109.521	(2.800)
Paraba Investimentos E Participações Ltda	21,42	2.584	104	2.480	428
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	9	-	9	-
Pascal 1777 Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	34.614	24.525	10.089	6.897
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	7.657	711	6.946	1.621
Pequim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1	-	1	-
Peru Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	18.082	225	17.857	4.417
Petropolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	4	2	2	(1)
Pirapitingui Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	15.173	9.973	5.200	6.612
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	(18)	-	(18)	(104)
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	78,99	337.795	37.562	300.233	70.133
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	89.568	43.684	45.884	207
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	10	-	10	-
Plano Araucária Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	1.189	136	1.053	169
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	36.511	24.553	11.958	11.132
Plano Cabreuva Empreend Imobiliários Ltda	78,99	204	29	175	-
Plano Cambará Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	726	280	446	(51)
Plano Carvalho Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	10	-	10	-
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	91,59	3	-	3	(1)
Plano Cedro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	12.268	31	12.237	19
Plano Cerejeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	29.615	11.636	17.979	8.986
Plano Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	574	-	574	(1.649)
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	750	620	130	448
Plano Flamboyant Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	49.072	38.660	10.412	6.517
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	41.043	23.749	17.294	16.003
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	6.935	3.248	3.687	(4.658)
Plano Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	21.156	10.219	10.937	2.291
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	1.981	(508)	2.489	722
Plano Jequitiba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	1.173	707	466	(539)
Plano Laranjeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	1.017	1.011	6	(4)
Plano Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	10	-	10	-
Plano Macieira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	45.993	24.498	21.495	11.560
Plano Manacá Empreendimentos Imobiliários Ltda	71,59	621	407	214	153
Plano Mangueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	5.436	757	4.679	(453)
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	59.283	35.342	23.941	10.567

31 de Dezembro de 2013

Sociedades consolidadas	Participação - %	Balanco Patrimonial		Patrimônio Líquido	Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo		
Plano Paineira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	423	657	(234)	(1.306)
Plano Palmeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	8.941	2.911	6.030	976
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	10	-	10	-
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	10	-	10	-
Plano Piracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,99	20.466	6.458	14.008	(17)
Plano Pitangueiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	27.286	9.372	17.914	(2.315)
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,98	48.235	27.450	20.785	16.003
Plano Videira Empreendimentos Imobiliários Ltda	78,99	10	-	10	(10)
Potim Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	174	23	151	(1)
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	12.864	(710)	13.574	(448)
Praga Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	519	250	269	9
Praia Do Forte Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	67.418	58.161	9.257	21.498
Prime Planejamento Imobiliários Ltda	99,99	1.484	102	1.382	(295)
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,89	2.988	67	2.921	871
Rail Incorporadora Ltda	19,99	1.462	179	1.283	232
Raimundo Pereira Magalhaes Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	19.548	11.780	7.768	1.568
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	12.796	28	12.768	(2)
Rgc Urbanismo Ltda	49,99	10.897	9.739	1.158	(3)
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	2.436	1.076	1.360	708
Salerno Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	(1)
Salmiana Empreendimentos S/A	49,99	48.206	41.799	6.407	502
Santo Eliseu Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	6.826	70	6.756	(1)
Sao Goncalo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	4	-	4	(1)
Sapucainha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	2.442	-	2.442	(1)
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	99,99	(27.216)	(30.089)	2.873	4.763
Scp - Baturite	49,04	2.937	541	2.396	362
Scp - Cyrela Nessim	0,01	41	(31)	72	-
Scp - Provence Horto	100,00	454	1.538	(1.084)	(320)
Scp Arruda Alvim	45,30	10.752	-	10.752	3.933
Scp Empreendimentos 2012	49,45	124.336	29.938	94.398	40.689
Scp Empreendimentos 2013	49,02	129.395	-	129.395	7.916
Scp Estrada Do Mendanha	50,00	2.057	(12.026)	14.083	878
Scp Mac Projetos	48,25	33.022	-	33.022	22.853
Seattle Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,02	29.746	15	29.731	(11)
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	99,99	36.773	10.566	26.207	(28.637)
Selling Consultoria Imobiliários E Representações Ltda	99,99	3.354	1.976	1.378	468
Sevilha Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	4.931	233	4.698	1.259
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	65,00	21.436	2.031	19.405	9.131
Sk Jurucê Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	13.423	26	13.397	(88)
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	132.705	3.769	128.936	41.518
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	63,00	4.272	329	3.943	1.383
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	49,99	49.729	37.023	12.706	10.210
Spe Goiania Incorporações 5 S/A	70,00	2.887	245	2.642	355
Sr Antonio Macedo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	2.428	16	2.412	(340)
Sr Mourato Coelho empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	9.807	2	9.805	(450)
Ssb Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	76,99	28.042	16.256	11.786	(8.688)
Stuhlberger Vila Mariana Spe S/A	16,66	38	267	(229)	-
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,91	282.742	185.937	96.805	95.446
Tal De Investimento Imobiliária Ltda	100,00	1.583	(1)	1.584	(84)
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	100,00	12.109	14.232	(2.123)	(2.442)
Tal Portfolio Investimento E Participações Ltda	100,00	2	-	2	(2)
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	13,00	20.244	9	20.235	(60)
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	31.111	16.581	14.530	3.585
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	96,48	274	8	266	149
Venancio Aires Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	10.339	1	10.338	(245)
Vereda Paraíso Empreendimentos Imobiliários Ltda	57,44	58.627	50.645	7.982	46
Vero Campo Belo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	146	(56)	202	(154)
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	78,98	85.263	49.431	35.832	8.021
Viana Do Castelo Empreendimentos Imobiliários Ltda	99,99	1.740	497	1.243	358
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	3.738	(6.396)	10.134	3
Vinson Empreendimentos Imobiliários Ltda	69,51	161.753	82.937	78.816	33
Vivere Franca Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	718	527	191	1.080
Vivere Japao Empreendimentos Imobiliários Ltda	40,00	2.373	1.636	737	3.219
Vnss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	76,99	129.008	91.593	37.415	(9.017)

31 de Dezembro de 2013

Sociedades com controle

compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanco Patrimonial		Patrimônio Líquido	Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo		
Acropole Incorporadora Ltda	40,00	776	354	422	192
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	38,59	8.150	819	7.331	711
Agra Cyrela Spe Ltda	46,49	1.973	(111)	2.084	224
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	14.076	2.645	11.431	7.123
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	24,00	892	89	803	79
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	24,00	15.997	12.692	3.305	(408)
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	50,00	47.108	1.595	45.513	2.389
Autentico Vila Carrao Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	49,99	1.359	95	1.264	984
Bni Curi Guarapiranga Desenv Imobiliários Ltda	25,00	25.805	10.250	15.555	13.551
Spe Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	23.466	17.247	6.219	1.945
C.E.A. Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	6.577	808	5.769	840
Caiobas Empreendimentos ImobiliáriosSpe Ltda	49,99	1.510	937	573	511
Camargo Correa Cyrela Empr Im Spe Ltda	50,00	20.789	12.193	8.596	22
Capri Incorporações Spe Ltda	49,99	30.049	3.192	26.857	8.200
Cbr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	129.318	75.645	53.673	44.955
Ccisa 01 Incorporadora Ltda	49,95	15.853	13.085	2.768	2.938
Ccisa 02 Incorporadora Ltda	49,95	20.907	17.237	3.670	4.582
Ccisa 03 Incorporadora Ltda	25,00	73.539	4.309	69.230	41.273
Ccisa 04 Incorporadora Ltda	49,95	18.564	15.949	2.615	2.571
Ccisa 05 Incorporadora Ltda	25,00	103.410	32.576	70.834	6.821
Ccisa 06 Incorporadora Ltda	49,95	2.987	1.416	1.571	8.797
Ccisa 07 Incorporadora Ltda	25,00	13.647	5.948	7.699	5.908
Ccisa 09 Incorporadora Ltda	49,95	8.560	7.757	803	804
Ccisa 10 Incorporadora Ltda	49,95	6.599	5.881	718	718
Ccisa 08 Incorporadora Ltda	49,95	977	492	485	889
Ccisa11 Incorporadora Ltda	49,95	-	4	(4)	(4)
Ccisa12 Incorporadora Ltda	49,95	-	12	(12)	(12)
Ccisa13 Incorporadora Ltda	49,95	-	4	(4)	(4)
Ccisa14 Incorporadora Ltda	49,95	592	695	(103)	(104)
Ccisa15 Incorporadora Ltda	49,95	29	(97)	126	126
Ccisa16 Incorporadora Ltda	49,95	11.178	2.647	8.531	5.160
Ccisa17 Incorporadora Ltda	49,95	-	3	(3)	(4)
Ccisa18 Incorporadora Ltda	49,95	1	4	(3)	(4)
Ccisa19 Incorporadora Ltda	49,95	11.644	11.648	(4)	(5)
Ccisa20 Incorporadora Ltda	49,95	-	3	(3)	(4)
Cedro Consultoria Imobiliários Ltda	49,95	1.221	1.529	(308)	(850)
Chillan Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	41.063	17.728	23.335	19.793
Chl Lxxviii Incorporações Ltda	49,99	126.376	95.907	30.469	17.192
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	27.391	11.225	16.166	11.547
City Parque Morumbi Spe S/A	50,00	7.128	12	7.116	(50)
Costa Maggiore Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	17.399	1.787	15.612	3.938
Cury Construtora E Incomp S/A	50,00	384.253	89.776	294.477	102.280
Cyrela Gafisa Spe Ltda	46,49	2.122	444	1.678	772
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	874	(793)	1.667	2.174
Cyrela Lirio	50,00	2	-	2	(2)
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	6.359	-	6.359	(1)
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	36,67	2.641	734	1.907	(488)
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	145.430	43.808	101.622	(10.346)
Cyrela Milao Empreendimentos ImobiliáriosS.A.	48,72	13.694	4.217	9.477	2.481

31 de Dezembro de 2013

Sociedades com controle

compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanco Patrimonial		Patrimônio Líquido	Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo		
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	4.985	2.380	2.605	76
Cyrela Nazca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	2.813	10	2.803	(1)
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	3.936	(1.842)	5.778	447
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	49,99	20.326	14.203	6.123	387
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	32,44	6.706	(1.262)	7.968	966
Cyrela Tennessee Empreendimentos Imobiliários S/A	48,72	12.555	516	12.039	1.572
Cyrela Tolteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	23.525	14.659	8.866	5.691
Cyrsa S/A	50,00	121.496	5.739	115.757	5.405
Dalaveca Incorporadora Ltda	74,99	47.283	25.600	21.683	8.222
Dalia Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,61	2.630	(544)	3.174	(353)
Emmerin Incorporações Ltda	49,95	33.111	33.174	(63)	(64)
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	49,99	1.850	476	1.374	624
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	20.161	2.034	18.127	5.650
Europa Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	6.014	3.926	2.088	(454)
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	84,99	23.092	8	23.084	(2)
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	49,44	12.174	9.808	2.366	(3)
Forest Ville Incorporações Ltda	49,95	8.182	3.516	4.666	4.927
Ccisa21 Incorporadora Ltda	49,95	1	72	(71)	(4)
Galeria Boulevard Desenvolvidimentos Imobiliários S/A	48,61	28.924	25.348	3.576	52
Galeria Boulevard Negocios Imobiliários S/A	48,61	79.005	66.816	12.189	(416)
Girassol - Vila Madalena Empreendimentos Imobiliários S/A	25,00	17	-	17	(233)
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	137.690	91.816	45.874	4.430
Gran Via Incorporadora Ltda	49,95	1.500	1.484	16	815
Grand Life Botafogo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	48,72	8.962	3.548	5.414	(236)
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	9.202	(2.327)	11.529	(1.332)
Hesa 20 Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	172.619	68.127	104.492	33.381
Horto Do Sol Incorporações Ltda	49,95	5.669	2.303	3.366	210
Imperio Da Franca Incorporações Ltda	49,95	9.464	5.640	3.824	3.730
Imperio Do Ocidente Incorporações Ltda	74,99	19.173	11.616	7.557	3.222
Imperio Romano Incorporações Ltda	49,95	5.017	3.686	1.331	2.520
Ipanema Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	19.889	14.187	5.702	15.307
Jacira Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	56.659	39.912	16.747	2.636
Jaguariuna Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	38.823	12.272	26.552	(2.944)
Klabin Segallcyrela Spe Ltda	37,97	4.645	433	4.212	49
Lamballe Incorporadora Ltda	69,99	12.800	760	12.040	(48)
Luar Do Paraíso Incorporações Ltda	49,95	79.501	79.561	(60)	(60)
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	58.501	3.278	55.223	16.726
Madagascar Incorporações Spe Ltda	49,95	7.560	1.316	6.244	1.861
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	76.643	72.631	4.012	(534)
Manilha Incorporadora Ltda	49,95	5.510	1.454	4.056	4.606
Mãos Dadas Empreendimentos Imobiliários S/A	39,99	8.635	55	8.580	1.091
Marina Crepi Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	1	2	(1)	(627)
Marquise Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	100,00	13	-	13	(1)
Merito Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,99	3.480	39	3.441	(16)
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	905	789	116	(175)
Miziara Empreendimento Imobiliários Ltda	25,00	18.025	4.961	13.064	3.738
Mmr6 Empreendimentos Imobiliários S/A	35,00	52.128	15.553	36.575	5.372
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	5.464	24	5.440	269
Monterey Incorporações Spe Ltda	49,95	-	34	(34)	(3)

31 de Dezembro de 2013

Sociedades com controle compartilhado ou coligada

	Participação - %	Balanço Patrimonial		Lucro Líquido - (Prejuízo) do exercício
		Ativo	Passivo	
Moron Investimentos Imobiliários Ltda	25,00	17.336	16.796	8.036
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	30.354	17.838	(5.406)
Nova Delhi Incorporações Spe Ltda	49,99	12.212	3.285	634
Nova Vila Guilherme Empr Imobiliária Spe Ltda	50,00	165.350	163.861	(879)
Np Empreendimentos Imobiliários Ltda	34,99	8.978	11.291	33
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S/A	49,99	938	126	341
Parada Do Sol Incorporações Ltda	69,99	16.461	7.779	5.794
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	39,99	2.367	801	-
Petronio Portela Empreendimentos Imobiliários S/A	49,99	199	565	(9)
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	40.405	4.690	3.578
Platina Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	4.778	3.494	895
Plaza Del Arte Incorporações Ltda	49,95	7.416	1.697	(1.942)
Porto Esperanca Incorporações Ltda	49,95	8.848	4.921	(656)
Prata Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,92	1.356	131	(142)
Provincia Incorporações Ltda	49,95	2.205	145	(160)
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	38,63	436	36	172
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	30,00	113.699	55.035	(18.192)
Residencial Sao Conrado Empreendimentos Imobiliários Ltda	48,72	6.705	1.563	1.491
Riviera Ponta Negra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	69,99	66.702	66.756	4
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	50,00	46.680	6.421	1.438
Saint Simon Incorporações Ltda	74,99	18.963	10.499	2.377
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	2.463	583	1.765
Savona Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	23.252	7.821	2.171
Scp - Balneario Costa Do Sol	19,99	35.997	8.311	3.362
Scp - Classic/Galli	47,87	(5.977)	(6.032)	(540)
Scp Isla	50,00	55.506	3.820	16.131
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	29,99	12.866	6.992	-
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	70,00	2.121	122	224
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	50,00	11.972	1.512	7.160
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	50,00	34.528	13.640	3.973
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	23.942	-	(30)
Spe Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	20.331	10.804	249
Spe Brasil Incorp 29 Ltda	50,00	11.907	9.124	1.626
Spe Brasil Incorp 32 Ltda	50,00	53	-	(2.100)
Spe Brasil Incorporações 55 Ltda	49,99	20.876	8.783	1.806
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	50,00	33.536	17.833	9.555
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	50,00	12.440	522	4.068
Spe Brasil Incorporação 92 Ltda	49,99	1.240	-	10
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	74.956	55.474	5.458
Tamoios Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	43.751	18.334	(2.452)
Teresopolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	79,99	26.491	18.751	327
Tibirica Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	1.493	1.488	100
Topazio Brasil Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	49,96	42.814	15.266	16.451
Toulon Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	57.122	31.170	(32)
Vicente Lima Cleto Incorporações Ltda	37,49	17.668	15.018	2.247
Viena Incorporações Spe Ltda	49,99	180	14	(15)
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	49,99	2.158	2.254	(446)
Villa Real Incorporações Ltda	74,99	7.757	774	(68)
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	19.232	788	2.717

d) Investimentos no exterior:

As contas patrimoniais da sociedade controlada Brazil Realty Serviços e Investimentos Ltd. (sediada em Bahamas), cuja moeda funcional corresponde ao dólar norte-americano, foram convertidas para reais utilizando-se a taxa de câmbio em vigor em 31 de dezembro de 2014 - R\$2,6562 (R\$2,3426 em 31 de dezembro de 2013).

As demonstrações financeiras da sociedade controlada sob controle comum Cyrsa S.A. (sediada na Argentina), cuja moeda funcional corresponde ao peso argentino, foram convertidas para reais utilizando-se a taxa de câmbio em vigor em 31 de dezembro de 2014 - R\$0,3172 (R\$0,3594 em 31 de dezembro de 2013).

e) Composição dos investimentos apresentados no consolidado:

	Participação - %				Lucro								
					Patrimônio líquido		líquido (prejuízo)		Investimento		Equivalência		
	2014		2013										
	Total	Direta	Total	Direta	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	38,59	38,59	38,59	38,59	7.350	7.331	19	711	2.837	2.830	7	275	
Agra Cyrela Spe Ltda	46,49	25,00	46,49	25,00	1.806	2.084	(278)	224	451	521	(70)	56	
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	4.415	11.431	(26)	7.123	2.648	6.859	(16)	4.274	
Alpen Haus Desenv Imobiliária S/A	24,00	24,00	24,00	24,00	791	803	7	79	190	193	2	19	
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	24,00	24,00	24,00	24,00	3.054	3.305	(256)	(408)	733	796	(61)	(98)	
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	22.833	45.513	1.286	2.389	11.417	22.757	643	1.195	
Austria Incorporadora Ltda	50,00	50,00	-	-	19.092	-	(383)	-	9.548	-	(191)	-	
C.E.A. Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.146	5.769	697	840	2.573	2.885	348	420	
Cabo Frio Incorporadora Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	34.233	33.729	(166)	-	17.117	-	(83)	-	
Camargo Correa Cyrela Empr Im Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	8.858	8.596	13	22	4.429	4.299	6	11	
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.607	4.325	(18)	-	2.804	-	(9)	-	
Cbr 005 Empreendimentos Imobiliária.	-	-	50,00	50,00	-	-	-	-	-	(1)	-	-	
Cbr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	32,50	32,50	32,50	32,50	166.209	53.673	50.068	44.955	54.018	17.444	16.272	14.610	
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	26.569	16.166	10.403	11.547	13.284	8.083	5.202	5.773	
City Parque Morumbi Spe S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	2.492	7.116	(4.624)	(50)	1.246	3.558	(2.312)	(25)	
Construtora Pampaulista Ltda	-	-	85,00	85,00	-	-	-	-	-	(2)	-	-	
Costa Maggiore Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	11.478	15.612	1.116	3.938	5.739	7.806	558	1.969	
Cury Construtora E Incorp S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	386.017	294.477	135.031	102.280	204.958	123.357	79.459	27.259	
Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações	1,27	-	-	-	-	945.118	-	149.370	10.150	12.003	1.243	1.897	
Cyrela Gafisa Spe Ltda	46,49	25,00	46,49	25,00	947	1.678	70	772	236	419	17	193	
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	(339)	1.667	(586)	2.174	(1)	1.333	(469)	1.739	
Cyrela Lirio	-	-	50,00	50,00	-	2	-	(2)	-	1	-	(1)	
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	36,67	30,00	36,67	30,00	(178)	1.907	(105)	(488)	-	572	(31)	(146)	
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	59.125	101.622	(10.960)	(10.346)	53.212	91.459	(9.864)	(9.311)	
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.754	2.605	549	76	876	1.302	274	38	
Cyrela Nazca Empreendimentos Imobiliários Ltda	80,00	80,00	80,00	80,00	3.438	2.803	(208)	(1)	-	2.243	-	(1)	
Cyrela Oceania Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	2.448	5.778	(1.830)	447	1.469	3.467	(1.098)	268	
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	49,99	49,99	-	-	5.607	-	(2.553)	-	2.803	-	(1.277)	-	
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	49,99	49,99	49,99	49,99	3.224	6.123	40	387	1.612	3.061	20	193	
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	32,44	20,00	32,44	20,00	597	7.968	(7.371)	966	120	1.594	(1.474)	193	
Cyrela Tolteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	15.060	8.866	6.188	5.691	9.036	5.319	3.713	3.414	
Cyrsa S/A	50,00	50,00	50,00	50,00	83.185	115.757	6.272	5.405	41.592	57.877	3.136	2.702	
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	-	-	81	-	(710)	-	40	-	(355)	-	
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	5.946	18.127	834	5.650	5.351	16.314	751	5.085	
Fazenda Sao Joao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	84,99	84,99	84,99	84,99	23.153	23.084	(22)	(2)	19.680	19.621	(19)	(2)	
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	49,44	25,00	49,44	25,00	2.365	2.366	(1)	(3)	592	591	-	(1)	
Gliese Incorporadora Ltda	57,53	57,53	57,53	57,53	46.946	45.874	1.072	4.430	27.011	26.394	617	2.549	
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	60,00	60,00	60,00	60,00	5.364	11.529	(720)	(1.332)	3.219	6.917	(432)	(799)	
Jaguariuna Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	50,00	50,00	-	26.552	-	(2.944)	-	13.276	-	(1.472)	
Klabin Segallyrela Spe Ltda	46,47	29,25	37,97	20,75	1.499	4.212	410	49	438	874	120	10	
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	75,00	50,00	-	-	639	-	(155)	-	320	-	(77)	-	
Living Jatoba Empreendimentos Imobiliária Ltda	50,00	50,00	-	-	383	-	(3)	-	192	-	-	-	
Living Talara Empreendimentos Imobiliários Ltda	70,00	40,00	-	-	392	-	(138)	-	157	-	(55)	-	
Lucio Brazil Real Estate S/A	49,97	49,97	49,97	49,97	41.979	55.223	11.478	16.726	20.977	27.595	5.735	8.358	
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	30,00	30,00	30,00	30,00	4.145	4.012	133	(534)	1.243	1.203	40	(160)	
Marina Crepi Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	100,00	100,00	-	(1)	-	(627)	-	(1)	-	(627)	
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	21.314	6.359	3.390	(1)	10.657	3.179	1.695	(1)	
Marquise Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	100,00	100,00	-	13	-	(1)	-	13	-	(1)	
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	-	-	93	-	(152)	-	47	-	(76)	-	
Moinho Velho Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	5.856	5.440	(65)	269	2.928	2.720	(32)	134	
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	10.549	12.516	(5.221)	(5.406)	9.494	11.265	(4.699)	(4.865)	
Nova Vila Guilherme Empr Imobiliária Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	72	1.489	(1.417)	(879)	36	744	(709)	(439)	
Padre Adelino Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	-	-	402	-	(47)	-	201	-	(23)	-	
Parque Turissu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	39,99	39,99	39,99	39,99	(105)	1.566	233	-	-	626	93	-	
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	21.499	35.715	3.034	3.578	10.749	17.858	1.517	1.789	
Prologis Ccp 9	17,80	17,80	-	-	2.796	-	51	-	496	-	9	-	
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	38,63	32,00	38,63	32,00	396	400	(4)	172	127	128	(1)	55	
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	30,00	15,00	30,00	15,00	45.658	58.664	7.129	(18.192)	6.849	8.800	1.069	(2.729)	
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	-	-	1.421	-	(1)	-	710	-	(1)	-	
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	41.332	40.259	4.138	1.438	20.667	20.130	2.069	719	
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	-	-	(608)	-	(920)	-	-	-	(460)	-	
Savona Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	20.016	15.431	11.585	2.171	10.008	7.715	5.793	1.085	
Scp Isla	50,00	50,00	50,00	50,00	14.127	51.686	4.359	16.131	7.063	25.843	2.179	8.065	
Scp Veredas Buritis Fase II	59,99	6,00	-	-	5.190	-	(361)	-	312	-	(22)	-	
Silk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	29,99	29,99	29,99	29,99	(2.261)	5.874	1.056	-	-	1.762	317	-	
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	70,00	70,00	70,00	70,00	1.647	1.999	178	224	1.153	1.399	125	157	
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.999	10.460	279	7.160	999	5.230	139	3.580	
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	13.653	20.888	(635)	3.973	6.826	10.444	(318)	1.986	
Spe Brasil Incorp 20 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	24.270	23.942	(13)	(30)	12.134	11.971	(7)	(15)	
Spe Brasil Incorp 28 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	12.221	9.527	2.694	249	6.110	4.763	1.347	125	
Spe Brasil Incorp 29 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	7.179	2.783	5.396	1.626	3.590	1.392	2.698	813	
Spe Brasil Incorp 32 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	53	53	(1)	(2.100)	27	27	-	(1.050)	
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	15.230	15.703	4.227	9.555	7.615	7.851	2.114	4.777	
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	1.818	11.918	646	4.068	910	5.960	323	2.034	
Spe Brasil Incorporação 83 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	9.955	6.219	386	1.945	4.978	3.110	193	973	
Spe Brasil Incorporação 92 Ltda	50,00	50,00	-	-	1.250	-	9	-	625	-	5	-	
Spe Faicalville Incorp 1 Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	28.349	19.482	8.867	5.458	14.175	9.741	4.434	2.729	
Spe Faicalville Incorporação 2 Ltda	50,00	50,00	-	-	1.499	-	(164)	-	749	-	(82)	-	
Tamoios Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	59,99	59,99	59,99	59,99	20.565	25.417	(241)	(2.452)	12.339	15.250	(144)	(1.471)	
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	24,75	24,75	-	-	25.515	-	80	-	6.315	-	20	-	
Tibérica Empreendimentos Imobiliários Ltda	50,00	50,00	50,00	50,00	351	5	39	100	175	2	19	50	
Toulon Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90,00	90,00	90,00	90,00	26.410	25.952	(124)	(32)	-	23.356	-	(29)	
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	50,00	50,00	-	-	618	-	283	-	309	-	142	-	
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	64,99	64,99	64,99	64,99	1.422	18.444	(2.731)	2.717	-	924	11.989	(1.775)	1.766
										694.614	708.087	118.221	90.094

8. IMOBILIZADO

As movimentações estão demonstradas a seguir:

Custo:	Controladora							Total
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Instalações	Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	Estande de Vendas (ii)	
Saldo em 31.12.2012	1.361	5.861	9.355	362	92	16.495	296	33.822
Adições	19	29	1.183	-	-	146	-	1.377
Baixas	-	-	-	-	-	-	(296)	(296)
Saldo em 31.12.2013	1.380	5.890	10.538	362	92	16.641	-	34.903
Saldo em 31.12.2013	1.380	5.890	10.538	362	92	16.641	-	34.903
Adições	12	18	219	-	-	42	-	291
Saldo em 31.12.2014	1.392	5.908	10.757	362	92	16.683	-	35.194

Depreciação:	Controladora							Total
	10% a.a. - Máquinas e equipamentos	10% a.a. - Móveis e utensílios	20% a.a. - Computadores	10% a.a. - Instalações	20% a.a. - Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	Estande de Vendas (ii)	
Saldo em 31.12.2012	(522)	(1.948)	(5.483)	(101)	(92)	(9.892)	-	(18.038)
Depreciações	(130)	(588)	(1.289)	(36)	-	(2.565)	-	(4.608)
Saldo em 31.12.2013	(652)	(2.536)	(6.772)	(137)	(92)	(12.457)	-	(22.646)
Saldo em 31.12.2013	(652)	(2.536)	(6.772)	(137)	(92)	(12.457)	-	(22.646)
Depreciações	(120)	(590)	(1.385)	(36)	-	(1.471)	-	(3.602)
Saldo em 31.12.2014	(772)	(3.126)	(8.157)	(173)	(92)	(13.928)	-	(26.248)
Saldo residual em 31.12.2012	839	3.913	3.872	261	-	6.603	296	15.784
Saldo residual em 31.12.2013	728	3.354	3.766	225	-	4.184	-	12.257
Saldo residual em 31.12.2014	620	2.782	2.600	189	-	2.755	-	8.946

Custo:	Consolidado							Total
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Instalações	Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	Estande de Vendas (ii)	
Saldo em 31.12.2012	6.786	13.009	14.698	1.064	205	23.335	370.169	429.266
Adições	292	287	1.814	18	38	711	71.529	74.689
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31.12.2013	7.078	13.296	16.512	1.082	243	24.046	441.698	503.955
Saldo em 31.12.2013	7.078	13.296	16.512	1.082	243	24.046	441.698	503.955
Adições	514	633	480	5	-	1.420	81.255	84.307
Saldo em 31.12.2014	7.592	13.929	16.992	1.087	243	25.466	522.953	588.262

Depreciação:	Consolidado							Total
	10% a.a. - Máquinas e equipamentos	10% a.a. - Móveis e utensílios	20% a.a. - Computadores	10% a.a. - Instalações	20% a.a. - Veículos	Benfeitorias em Imóveis de Terceiros (i)	Estande de Vendas (ii)	
Saldo em 31.12.2012	(2.667)	(3.824)	(8.570)	(305)	(134)	(13.829)	(233.523)	(262.852)
Depreciações	(814)	(1.317)	(2.141)	(107)	(25)	(3.705)	(76.431)	(84.540)
Saldo em 31.12.2013	(3.481)	(5.141)	(10.711)	(412)	(159)	(17.534)	(309.954)	(347.392)
Saldo em 31.12.2013	(3.481)	(5.141)	(10.711)	(412)	(159)	(17.534)	(309.954)	(347.392)
Depreciações	(850)	(1.367)	(2.212)	(107)	(25)	(2.121)	(62.746)	(69.428)
Saldo em 31.12.2014	(4.331)	(6.508)	(12.923)	(519)	(184)	(19.655)	(372.700)	(416.820)
Saldo residual em 31.12.2012	4.119	9.185	6.128	759	71	9.506	136.646	166.414
Saldo residual em 31.12.2013	3.597	8.155	5.801	670	84	6.512	131.744	156.563
Saldo residual em 31.12.2014	3.261	7.421	4.069	568	59	5.811	150.253	171.442

- (i) Os gastos são apropriados ao resultado conforme prazo de locação dos imóveis que podem variar de três até cinco anos.
- (ii) A depreciação é efetuada conforme a vida útil dos ativos, com prazo médio de 40 meses, utilizados durante o exercício de comercialização dos empreendimentos e apropriada no resultado na rubrica “Despesas com vendas”.

9. INTANGÍVEL

As movimentações estão demonstradas a seguir:

Custo:	Controladora					
	Marcas e patentes	Gastos com implantações	Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2012	37	52.881	21.611	74.529	98.414	172.943
Adições	-	7.430	571	8.001	11.631	19.632
Saldo em 31.12.2013	37	60.311	22.182	82.530	110.045	192.575
Saldo em 31.12.2013	37	60.311	22.182	82.530	110.045	192.575
Adições	-	6.456	17	6.473	14.257	20.730
Saldo em 31.12.2014	37	66.767	22.199	89.003	124.302	213.305

Amortização:	Controladora					
	Marcas e patentes	10% a.a. - Gastos com implantações	20% a.a. - Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2012	-	(9.805)	(5.948)	(15.753)	(92.893)	(108.646)
Amortizações	-	(4.732)	(2.711)	(7.443)	(4.131)	(11.574)
Saldo em 31.12.2013	-	(14.537)	(8.659)	(23.196)	(97.024)	(120.220)
Saldo em 31.12.2013	-	(14.537)	(8.659)	(23.196)	(97.024)	(120.220)
Amortizações	-	(6.146)	(2.634)	(8.780)	(4.012)	(12.792)
Saldo em 31.12.2014	-	(20.683)	(11.293)	(31.976)	(101.036)	(133.012)
Saldo residual em 31.12.2012	37	43.076	15.663	58.776	5.521	64.297
Saldo residual em 31.12.2013	37	45.774	13.523	59.334	13.021	72.355
Saldo residual em 31.12.2014	37	46.084	10.906	57.027	23.266	80.293

Custo:	Consolidado					
	Marcas e patentes	Gastos com implantações	Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2012	108	63.958	34.222	98.288	100.660	198.948
Adições	-	7.526	2.072	9.598	11.633	21.231
Saldo em 31.12.2013	108	71.484	36.294	107.886	112.293	220.179
Saldo em 31.12.2013	108	71.484	36.294	107.886	112.293	220.179
Adições	-	6.456	6.204	12.660	16.657	29.317
Saldo em 31.12.2014	108	77.940	42.498	120.546	128.950	249.496

Amortização:	Consolidado					
	Marcas e patentes	10% a.a. - Gastos com implantações	20% a.a. - Direito de uso de software	Subtotal	Mais Valia	Total
Saldo em 31.12.2012	-	(10.579)	(11.528)	(22.107)	(90.957)	(113.064)
Amortizações	-	(6.481)	(4.991)	(11.472)	(5.020)	(16.492)
Saldo em 31.12.2013	-	(17.060)	(16.519)	(33.579)	(95.977)	(129.556)
Saldo em 31.12.2013	-	(17.060)	(16.519)	(33.579)	(95.977)	(129.556)
Amortizações	-	(10.230)	(4.692)	(14.922)	(4.250)	(19.172)
Saldo em 31.12.2014	-	(27.290)	(21.211)	(48.501)	(100.227)	(148.728)
Saldo residual em 31.12.2012	108	53.379	22.694	76.181	9.703	85.884
Saldo residual em 31.12.2013	108	54.424	19.775	74.307	16.316	90.623
Saldo residual em 31.12.2014	108	50.650	21.287	72.045	28.723	100.768

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

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

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

	Saldo em 31.12.2012	Mais Valia	Amortização	Saldo em 31.12.2013	Saldo em 31.12.2013	Mais Valia	Amortização	Saldo em 31.12.2014
Mais valia na Companhia								
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.326	1.631	(1.772)	1.185	1.185	1.900	(3.085)	-
Office Shopping 2 Empreendimentos Ltda	-	-	68	68	68	-	-	68
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	195	-	(176)	19	19	-	(16)	3
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	10.000	-	10.000	10.000	-	-	10.000
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	385	-	(383)	2	2	-	(2)	-
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda	82	-	(46)	36	36	-	(27)	9
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	16	-	8	24	24	-	(22)	2
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	56	-	(40)	16	16	-	-	16
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.038	-	(591)	447	447	-	(305)	142
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	721	-	(487)	234	234	-	(160)	74
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	88	-	(63)	25	25	-	-	25
Lombok Incorporadora Ltda	184	-	(131)	53	53	-	(45)	8
Oaxaca Incorporadora Ltda	1.430	-	(518)	912	912	-	(350)	562
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	4.410	-	4.410
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	4.658	-	4.658
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	3.289	-	3.289
Total	5.521	11.631	(4.131)	13.021	13.021	14.257	(4.012)	23.266
Mais valia das Investidas								
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	1.814	-	-	1.814	1.814	2.400	-	4.214
Goldszein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	742	-	(635)	107	107	-	(107)	-
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	19	2	(18)	3	3	-	(3)	-
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.607	-	(236)	1.371	1.371	-	(128)	1.243
Total	4.182	2	(889)	3.295	3.295	2.400	(238)	5.457
Total no Consolidado	9.703	11.633	(5.020)	16.316	16.316	16.657	(4.250)	28.723

10. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Empréstimos - operação Swap	60.078	60.000	60.078	60.000
Empréstimos - moeda nacional	530.000	350.000	791.916	718.309
Financiamentos - moeda nacional	-	-	2.225.470	2.007.993
Juros a Pagar - Financiamento	-	-	5.650	4.831
Juros a pagar - moeda nacional	6.933	3.777	10.142	4.475
Juros a pagar - operação Swap	319	247	319	247
	597.330	414.024	3.093.575	2.795.855
Circulante	147.330	4.024	1.119.372	624.091
Não Circulante	450.000	410.000	1.974.203	2.171.764

A operação de “swap”, ocorrida em 15 de junho de 2012, está relacionada a uma captação em moeda estrangeira, por um período de três anos, através de uma dívida em dólar norte-americano, composta de três contratos: (a) CCB de R\$60.000 com pagamentos de juros semestrais e vencimento de principal em três anos; (b) “swap pré x DI em que a Companhia fica ativa na taxa de 111% do CDI do custo da dívida e passiva em taxa pré de 9,93% ao ano; e (c) venda de dólar futuro (Non-Deliverable Forwards - NDFs) em montantes equivalentes aos valores em reais dos juros prefixados da dívida de 9,93% ao ano e do principal divididos pelas taxas de dólar futuro de venda, que variam de 2,10% a 2,40%. Os instrumentos contratados nos itens (b) e (c) possuem as mesmas datas de vencimento da dívida em reais. A dívida equivale a US\$23 milhões com um custo implícito de variação cambial em moeda norte-americana acrescido de 4,3% ao ano. Em 31 de dezembro de 2014, as operações de derivativos (“swap”/NDF) estão avaliadas a valor justo e a perda dos referidos contratos totalizaram o montante de R\$8.085, que estão apresentados na rubrica “Demais passivos”.

Os empréstimos e financiamentos em moeda nacional são representados por:

- Em 31 de dezembro de 2014, as linhas de crédito de curto e longo prazos totalizavam R\$791.917, sendo R\$200.000 com remuneração de 111,5% do CDI, R\$50.625 com remuneração de 117,85% do CDI, R\$100.000 com remuneração de 100% do CDI acrescido de 0,7030% ao ano, R\$100.000 com remuneração pela Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP acrescida de 3,78% ao ano, R\$7.043 com remuneração pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA acrescido de 12% ao ano, R\$1.049 com remuneração de 3,5% ao ano, R\$150.000 com remuneração de 112% do CDI, R\$100.000 com remuneração pela Taxa Referencial - TR acrescida de 8,75% ao ano, R\$80.000 com remuneração pela TR acrescida de 8% ao ano, R\$2.200 com remuneração de 100% do CDI acrescido de 1% ao ano e R\$1.000 com remuneração de 100% do CDI acrescido de 1,5% ao ano (em 31 de dezembro de 2013, no montante de R\$718.308, sendo R\$200.000 com remuneração de 111,5% do CDI, R\$67.500 com remuneração de 117,85% do CDI, R\$150.000 com remuneração de 108% do CDI, R\$100.000 com remuneração de 100% do CDI acrescido de 0,7030% ao ano, R\$10.003 com remuneração de 105% do CDI, R\$71.065 com remuneração pelo IPCA acrescido de 12% ao ano e R\$119.743 com remuneração pela TJLP acrescida de 3,78% ao ano). Em garantia de alguns dos referidos empréstimos foram oferecidos avais do acionista controlador, caução de contas a receber e garantias de recebíveis imobiliários. Para as linhas de crédito no montante de R\$150.000, R\$100.000 e R\$80.000, existem cláusulas restritivas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer, que serão abordadas nos próximos itens;
- Em 31 de dezembro de 2014, os financiamentos de R\$2.225.471 (R\$2.007.993 em 31 de dezembro de 2013) correspondem a contratos de operações de crédito imobiliário, sujeitos a juros entre 8,30% ao ano e 10% ao ano acrescidos de TR. Possuem cláusulas de vencimento antecipado no caso do não cumprimento dos compromissos neles assumidos, como a aplicação dos recursos no objeto do contrato, registro de hipoteca do empreendimento, cumprimento de cronograma das obras e outros. Não existem compromissos referentes a cumprimento de índices financeiros. As hipotecas e a caução de contas a receber fornecida como garantia desses financiamentos totalizaram R\$2.202.841 em 31 de dezembro de 2014 (R\$2.004.423 em 31 de dezembro de 2013).

Os juros de empréstimos dos contratos de operações de crédito imobiliário, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 R\$158.984 (R\$109.156 em 31 de dezembro de 2013).

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

Ano	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
2015	-	210.000	-	1.561.480
2016	100.000	100.000	1.072.642	429.116
2017	100.000	100.000	418.418	171.248
2018	250.000	-	380.640	9.613
2019	-	-	20.179	307
2020	-	-	9.186	-
2021	-	-	9.903	-
2022	-	-	63.235	-
Total	450.000	410.000	1.974.203	2.171.764

As movimentações dos saldos da rubrica “Empréstimos e financiamentos”, em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, são demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Saldo Inicial	414.024	348.807	2.795.855	2.133.006
Adições	336.827	162.387	2.069.038	2.227.255
Pagamento do principal	(156.828)	(100.416)	(1.798.935)	(1.580.024)
Pagamento de juros	(60.143)	(29.235)	(205.671)	(105.885)
Juros e encargos	63.450	32.481	233.288	121.503
Saldo Final	597.330	414.024	3.093.575	2.795.855

a) Cláusulas contratuais restritivas

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

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

Todas as cláusulas contratuais foram cumpridas em 31 de dezembro de 2014.

11. DEBÊNTURES (CONTROLADORA E CONSOLIDADO)

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

Características	CYRE 11	CYRE 12	CYRE 22	CYRE 13	CYRE 16
Série Emitida	Primeira	Segunda	Segunda	Única	Única
Tipo de Emissão	Simple	Simple	Simple	Simple	Simple
Natureza Emissão	Publica	Publica	Publica	Publica	Publica
Data da Emissão	01/04/2007	05/01/2008	05/01/2008	01/09/2009	21/08/2012
Data de Vencimento	01/04/2014	05/01/2018	05/01/2018	01/09/2014	21/08/2017
Espécie da Debêntures	Quirografária	Quirografária	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Condição de Remuneração	100% DI + 0,48% a.a.	100% DI + 0,65% a.a.	100% DI + 0,65% a.a.	100% DI + 0,81% a.a.	100% DI + 1,20% a.a.
Valor Nominal (unitário)	10	10	10	10	1.000
Títulos Emitidos (unidade)	50.000	24.975	24.975	35.000	400
Títulos em Circulação (unidade)	0	10	4.253	8.750	200
Títulos Resgatados (unidade)	(50.000)	(24.965)	(20.722)	(26.250)	(200)
Forma de Pagamento do Juros	Semestral	Semestral	Semestral	Trimestralmente	Semestral
Forma de Amortização (Parcelas)	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
Parcelas de Amortização	3	1	1	4	2

Características	CYRE 11	CYRE 12	CYRE 22	CYRE 13	CYRE 16		
Saldos:						2014	2013
Debêntures a Pagar	-	100	42.530	-	200.000	242.630	696.812
Gastos com Emissão	-	(857)	(857)	-	(1.099)	(2.813)	(10.086)
(-) Amortização dos Gastos	-	854	817	-	805	2.476	8.841
Gastos com Emissão à Amortizar	-	(3)	(40)	-	(294)	(337)	(1.245)
Juros sobre Debêntures a Pagar	-	5	2.419	-	8.798	11.222	21.494
	-	102	44.909	-	208.504	253.515	717.061
Circulante	-	5	2.419	-	8.798	11.222	275.061
Não Circulante	-	97	42.490	-	199.706	242.293	442.000

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

Em abril de 2013, a Companhia efetuou pagamento parcial do saldo das debêntures denominadas CYRE 11, no valor de R\$166.667. A Companhia em setembro de 2013 efetuou amortização parcial da CYRE 13 no valor de R\$87.500.

Em outubro de 2013, a Companhia efetuou a quitação da 2ª série da 5ª emissão de debêntures denominada CYRE 25 com o resgate antecipado total no valor de R\$280.000.

Em dezembro de 2013, a Companhia efetuou a quitação da 1ª série da 5ª emissão de debêntures denominada CYRE 15 com o resgate antecipado total no valor de R\$120.000.

Em abril de 2014, a Companhia efetuou a quitação das debêntures denominadas CYRE 11 com pagamento total do saldo no valor de R\$166.700.

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

Em setembro de 2014, a Companhia efetuou a quitação das debêntures denominadas CYRE 13 com pagamento total do saldo no valor de R\$87.500.

Os juros de debêntures, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram R\$10.004 no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 (R\$60.871 em 31 de dezembro de 2013).

Entre as debêntures emitidas pela Companhia com saldo em 31 de dezembro de 2014, apenas as CYRE 12 e CYRE 22 possuem cláusula de repactuação, tendo ocorrido nos anos de 2010 e 2011.

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

Ano	2014	2013
24 meses	99.876	-
36 meses	99.876	199.707
48 meses	42.541	199.707
60 meses	-	42.586
Total	242.293	442.000

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

	2014	2013
Saldo inicial	717.061	1.383.923
Pagamento de principal	(454.200)	(654.167)
Pagamento de juros	(58.349)	(119.658)
Juros e encargos	49.003	106.963
Saldo final	253.515	717.061

b) Cláusulas contratuais restritivas

Os instrumentos particulares de escritura da emissão de debêntures possuem cláusulas restritivas, determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer, que devem ser cumpridas trimestralmente. A seguir, demonstramos os índices requeridos:

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

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

Todas as cláusulas contratuais foram cumpridas em 31 de dezembro de 2014.

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

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

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

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

Os instrumentos particulares possuem cláusulas restritivas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer e custos a incorrer, que devem ser cumpridas trimestralmente. Essas cláusulas contratuais foram cumpridas em 31 de dezembro de 2014.

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

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

Emissão	2014			2013		
	Valor Captado	Juros a pagar	Total	Valor Captado	Juros a pagar	Total
1ª série da 1ª emissão - código 12E0019753	43.200	421	43.621	270.000	2.147	272.147
menos:						
Despesas com emissão de CRI	(661)	-	(661)	(4.618)	-	(4.618)
1ª série da 2ª emissão - código 11F0013690	300.000	3.496	303.496	300.000	2.990	302.990
menos:						
Despesas com emissão de CRI	(1.900)	-	(1.900)	(2.715)	-	(2.715)
1ª série da 3ª emissão - código 13J0013455	130.000	3.508	133.508	130.000	3.028	133.028
1ª série da 4ª emissão - código 14F0626699	50.000	66	50.066	-	-	-
	520.639	7.491	528.130	692.667	8.165	700.832
Circulante	163.334	7.491	170.825	-	8.165	8.165
Não circulante	357.305	-	357.305	692.667	-	692.667

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

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

Características	1ª série da 1ª emissão (i)	1ª série da 2ª emissão (ii)	1ª série da 3ª emissão (i)	1ª série da 4ª emissão (i)
Data de emissão	14/06/2011	21/05/2012	07/10/2013	24/06/2014
Data de amortização	Juros semestrais e valor principal em 1º de junho de 2023.	Juros semestrais e valor principal serão pagos em duas parcelas sendo a 1ª no 4º ano e a 2ª no 5º ano contados da data de emissão.	Juros semestrais e valor principal em 08 de outubro de 2015.	Juros semestrais e valor principal em 24 de junho de 2016.
Valor nominal unitário na emissão	300	334	325	312
Quantidade de certificados emitidos	900	900	400	160
Remuneração	Não haverá atualização monetária e haverá juros incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário, desde a data de emissão, correspondente à taxa de 107% da taxa DI, calculada e divulgada pela CETIP	Não haverá atualização monetária e haverá juros incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário, desde a data de emissão, correspondente à taxa de 108% da taxa DI, calculada e divulgada pela CETIP	Não haverá atualização monetária e haverá juros incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário, desde a data de emissão, correspondente à taxa de 100% da taxa DI calculada e divulgada pela CETIP acrescida de 0,80% a.a.	Não haverá atualização monetária e haverá juros incidentes sobre o saldo do valor nominal unitário, desde a data de emissão, correspondente à taxa de 101,50% da taxa DI calculada e divulgada pela CETIP
Retenção	Não houve	Não houve	Não houve	Não houve
Pagamento da parcela principal e juros no semestre	Houve pagamento de juros em 02/12/2013 e pagamento do principal no montante de R\$226.800 em 30/05/2014	Houve pagamento de juros em 25/11/2013 e 25/05/2014.	Houve pagamento de juros em 08/04/2014.	Não houve
Cláusulas contratuais restritivas	O cálculo do índice de cobertura mínimo é realizado pela divisão entre: (a) o saldo das contas vinculadas multiplicado por fator de ponderação de 1,1, acrescido do montante de equivalente ao saldo devedor dos direitos creditórios imobiliários multiplicado por fator de ponderação equivalente a 1, e (b) o saldo devedor das obrigações garantidas na data do cálculo. O resultado da referida divisão deverá ser igual ou superior a 110%.	O cálculo do índice de cobertura mínimo é realizado pela divisão entre: (a) o saldo das contas vinculadas multiplicado por fator de ponderação de 1,1, acrescido do montante de equivalente ao saldo devedor dos direitos creditórios imobiliários multiplicado por fator de ponderação equivalente a 1, e (b) o saldo devedor das obrigações garantidas na data do cálculo. O resultado da referida divisão deverá ser igual ou superior a 110%.	Não cumprimento de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem calculados trimestralmente pela Avalista com base em suas informações consolidadas auditadas e verificadas pela Securitizadora a partir do balanço patrimonial trimestral: (i) a razão entre (A) a soma de Dívida Líquida e Imóveis a Pagar e (B) Patrimônio Líquido deverá ser sempre igual ou inferior a 0,80 (oitenta por cento); (ii) a razão entre (A) a soma de Total de Recebíveis e Imóveis a Comercializar e (B) a soma de Dívida Líquida, Imóveis a Pagar e Custos e Despesas a Apropriar deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero); e (iii) a razão entre (A) EBIT e (B) Despesas Financeiras Líquidas deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero), observado que em qualquer situação o EBIT deverá ser sempre positivo.	O não cumprimento de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem calculados trimestralmente pela Avalista com base em suas informações consolidadas auditadas e verificadas pelo Credor (“Índices Financeiros”) a partir do balanço trimestral referente a junho/2014: (i) a razão entre (A) a soma de Dívida Líquida e Imóveis a Pagar e (B) Patrimônio Líquido deverá ser sempre igual ou inferior a 0,80 (oitenta por cento); (ii) a razão entre (A) a soma de Total de Recebíveis e Imóveis a Comercializar e (B) a soma da Dívida Líquida, Imóveis a Pagar e Custos e Despesas a Apropriar deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero); e (iii) a razão entre (A) EBIT e (B) Despesas Financeiras Líquidas deverá ser sempre igual ou maior que 1,5 (um e meio) ou menor que 0 (zero) observado que em qualquer situação o EBIT deverá ser sempre positivo.

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

Classificação de risco: conforme previsto na Instrução CVM nº 414/04, a Companhia não atualiza os relatórios de “rating” (avaliação de risco) das operações de securitização a cada três meses, uma vez que a referida Instrução exige essa atualização para operações de valor superior a R\$300. Desse modo, a Companhia entende estar dispensada da apresentação trimestral da atualização do “rating”, já que a totalidade de suas operações é de valor inferior ao valor estabelecido por referida Instrução.

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

Classificação de risco: em 14 de janeiro de 2015, a Companhia obteve, através de agência de “rating”, relatório contemplando a avaliação de risco de Ba2 (escala global) e de Aa2 (escala nacional). Conforme previsto na Instrução CVM nº 414/04, a Companhia acompanha os relatórios de “rating” (avaliação de risco) das operações de securitização a cada três meses, uma vez que referida Instrução exige essa atualização para operações de valor nominal unitário igual ou superior a R\$300.

Os juros dos CRIs, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram R\$19.510 no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 (R\$29.989 em 31 de dezembro de 2013).

Em 31 de março de 2014, a Securitizadora (empresa controlada pela Companhia) optou por não repactuar as cláusulas da 1ª emissão de CRIs com vencimento em 2023. Em 2 de junho de 2014, a Companhia efetuou o resgate no montante de R\$226.800, e o montante de R\$43.200 permanece com vencimento em 2023 e remuneração de 107% do CDI.

As movimentações dos saldos são demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Saldo inicial	708.165	573.648	700.832	565.014
Adições	-	130.000	50.223	130.000
Pagamento do Principal	(226.800)	-	(226.800)	-
Pagamento de juros	(66.110)	(46.880)	(67.512)	(46.880)
Juros e encargos	65.371	51.397	71.387	52.698
Saldo final	480.626	708.165	528.130	700.832

13. PARTES RELACIONADAS

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

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

Os saldos nas demonstrações financeiras da controladora e do consolidado são assim apresentados:

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	-	-	-	205	205
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	2	5	-	-	-	-	1.581
Agcc Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	863
Agin Vergueiro Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	292	292	2.174	1.827	292	292	2.174	1.827
Agra Cyrela Spe Ltda	12	-	-	-	12	-	-	-
Aldeia Da Colina Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.205	736	-	-	1.205	736	-	-
Alexandria Empreendimentos Imobiliários Ltda	145	-	-	-	-	-	-	-
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	-	-	50	50	-	-	50	50
Amb Ccp Logistica Ltda	2	3	-	-	2	3	-	-
Anastacio Empreend Imob E	2.418	-	-	-	2.418	-	-	-
Andorra Empreendimentos Imobiliários Ltda	53	-	53	-	-	-	-	-
Angra Dos Reis Empreendimentos Imobiliários Ltda	12.138	7.402	1	-	-	7.402	2.464	-
Arizona Investimento Imobiliária Ltda	-	-	10.850	18.819	-	-	10.850	18.819
Atlantida Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	780	-	331	-	221	-	-
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	17	6	17	-	-	-	631	-
Austria Incorporadora Ltda	-	4.863	-	278	-	4.860	-	279
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	2.450	3.800	-	-	-	-	-	-
Belgica Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	2	2	-	-	-	-	-
Blumenau Incorporadora Ltda	5	-	3	-	-	-	8	5
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	11	3	11	-	11	3	11	-
Brc Administração E Participação Ltda	-	1	-	-	-	1	-	-
Brigadeiro Galvao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	-	-	-	7	318
Brx Adm. De Shopping Cent	6	-	-	-	6	-	-	-
Cabo Frio Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	8	-	-	-	8	-	-
Cabo Frio Incorporadora Ltda	-	-	-	-	-	-	-	16
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	200	2.000	-	-	-	-	-	-
Camargo Correa Cyrela Empr Im Spe Ltda	-	3	-	-	-	3	-	-
Campos Sales Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	85	-	-
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	84	-	-	-	-	-	5	-
Carapa Empreendimentos Imobiliários Ltda	47	-	-	-	16	-	-	-
Cbr 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	300	-	-	-	-	-	-	-
Cbr 008 Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	-	3	753	-	-	-	-
Cbr 011 Empreendimentos Imobiliários Ltda	356	18.891	-	509	356	18.891	-	509
Cbr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	17	-	17	-	17	-	15	-
Cbr 016 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	23	-
Cbr 021 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	8	-	-	-	8	-	-
Cbr 023 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	13	-
Cbr 024 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	2.107	-	-
Cbr 030 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	2.107	-	-
Cbr 031 Empreendimentos Imobiliários Ltda	8	-	-	-	8	-	-	-
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	7	-	7	-	7	-	6	-
Ccp Leasing Malls Consult	3	-	-	-	3	-	-	-
Ccp Propriedades Imobiliarias Ltda	-	-	3.132	3.132	-	-	3.132	3.132
Chiachiarretta Empreendimentos Imobiliários Ltda	19	15	19	-	-	15	903	-
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	374	374	598	-	374	374	598	-
Consortio Patente	1	1	-	-	1	1	-	-
Conx Empreendimentos Imob Ltda	-	-	364	-	-	-	364	-
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	152	-
Country De Investimento Imobiliária Ltda	1.628	6.140	-	-	587	741	487	1.219
Cury Construtora E Incorp S/A	432	13.170	-	-	432	13.170	-	-
Cury Empreendimentos Imobiliários L	-	18.377	-	-	-	18.377	-	-
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	3	81.239	3	-	-	-	-	-

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	-	-	-	-	-	-	-
Cyrela Alasca Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	1	3	-	3	1	3	-
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	10.100	-	-	10.169	-	4.915	-	-
Cyrela Andrade Mendonca Jcpm Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	8	3	-	-	6	105	1.233	-
Cyrela Anis Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.400	-	-	-	-	-	-	-
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1	-	-	-	1.250	43	-
Cyrela Bolívia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	11	-	-
Cyrela Boraceia Empreendimentos Imobiliários Ltda	17	23.987	17	-	16	-	14	13
Cyrela Bracy De Investimento Imobiliária Ltda	683	919	417	-	249	-	332	533
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	10.000	-	-	-	-	-	-	-
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	5.800	1.000	-	-	432	365	-	-
Cyrela China Empreendimentos Imobiliários Ltda	5	2	5	-	-	-	132	-
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	4.399	-	-	202	-	-	-	-
Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações	-	8	-	-	-	8	-	-
Cyrela Conquista Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1	-	-	-	1	-	-
Cyrela Construtora Ltda	1	9	2	-	6	9	6	-
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	15.037	3	3	-	28	3	25	-
Cyrela Cristal Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.151	-	245	-	239	-	209	-
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	400	-	-	-	-	-	-	-
Cyrela Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.452	24.000	-	-	-	-	-	-
Cyrela Dinamica De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	260	-	238	-	-
Cyrela Empreendimentos Imobiliários Comercial Importadora E Exportadora Ltda	698	1.208	8	-	-	-	-	-
Cyrela Esmeralda Empreendimentos Imobiliários Ltda	26.311	4.504	211	-	206	4	181	-
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	69	46	67	-	67	45	58	-
Cyrela Extrema Empreendimentos Imobiliários Ltda	25.283	2.002	9	-	22	2	7	-
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	1	-	-	3	1	-
Cyrela Gerbera Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	60	-	-	-	-	-	-
Cyrela Greenwood De Investimento Imobiliária Ltda	248	55	-	220	-	29	119	21
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	20	-
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.150	4.000	-	-	-	-	-	-
Cyrela Imobiliária Ltda	688	1.402	4.677	-	-	-	-	-
Cyrela Indonésia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3.000	-	-	-	-	-	-
Cyrela Jamaica Empreendimentos Imobiliários Ltda	859	2.563	-	194	-	-	-	-
Cyrela Japao Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	294	286	-	-	294	286	-	-
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	-	4	-	4	-	-	-
Marques De Itu Spe Empreendimentos Imobiliários Ltda	154	-	344	-	154	-	344	-
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.291	1	1	-	-	1	11	-
Cyrela Mac Monterey Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	3	-	-	-	3	-	-	-
Cyrela Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	163	-	-	-	161	-	-
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	280	1	280	-	280	1	280	-
Cyrela Magik Tecnisa Empr Imobiliária Spe Ltda	294	-	-	-	294	-	-	-
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	405	-	405	-	394	-	346	-
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	3.020	2	28	12.348	3.020	2	28	12.348
Cyrela Manaus Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	5.326	-	-
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	33	10	33	-	33	10	29	-
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	30	5	30	-	-	5	-	-
Cyrela Minas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	200	75	-	-	200	75	-	-
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	1	1	-	1	1	-	-
Cyrela Monserrate Empreendimentos Imobiliários Ltda	7	7	7	-	6	6	6	-
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	28	16	-	-	258	-	-

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	46.645	140.002	5	-	630	480	263	-
Cyrela Nazca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	10	-	-	-	10	-	-
Cyrela Niss Empreendimentos Imobiliários Ltda	123	-	123	-	123	-	123	-
Cyrela Pacifico Empreendimentos Imobiliários S/A	14	-	-	12	14	-	-	12
Cyrela Palermo Empreendimentos Imobiliários Ltda	10	-	7	-	-	-	-	-
Cyrela Pamplona Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	22	1	-	1	22	1	-
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	163	-	-	-	-
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	356	1.106	-	-	-	-	-	-
Cyrela Perola Empreendimentos Imobiliária Ltda	-	-	-	-	-	-	27	-
Cyrela Piemonte Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	33	-	-	-	33	-
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	948	38	948	-	-	37	-	-
Cyrela Pompeia Empreendimentos Imobiliários Ltda	300	-	-	-	-	-	-	-
Cyrela Porto Velho Empreendimentos Imobiliários Ltda	12.024	8	8	-	8	8	7	-
Cyrela Portugal Empreendimentos Imobiliários Ltda	38	6	-	-	-	-	627	621
Cyrela Puglia Empreendimentos Imobiliários Ltda	11.528	28	28	-	27	27	24	-
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	62	-	-	-	35.305	38.483	13	-
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	359	-	-	-	170	1.631	2.062
Cyrela Rjz Jcgotitjo Empreendimentos Imobiliária Ltda	1.609	1.580	25	-	-	-	1.204	1.209
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	8	1	8	-	7	1	6	-
Cyrela Safira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	29	-
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	55	-	-	-	312	-	-	-
Cyrela Sanset De Investimento Imobiliária Spe Ltda	19	-	-	-	-	-	16	-
Cyrela Sintra Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	452	227	-	-	-	-	75	-
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	-	86	300	697	-	86	300	697
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	68	68	-	-	68	68	-	-
Cyrela Tolteca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	165	-	-	-	165
Carlos Petit Empreendimentos Imobiliários Ltda	50	-	-	106	50	-	-	-
Cyrela Vilhena Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	102	-
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A	-	-	-	-	-	-	14	-
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	145	-	580	-	-	-	52	-
Cyrela Zagreb Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	245	-	-	-
Cyrsa S/A	-	-	43.144	39.284	-	-	43.144	39.284
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda	16	-	-	-	61	-	21	4.358
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	9	2	9	-	1.200	2.590	-	180
Dgc Ecoville Ltda	-	-	-	-	-	-	-	121
Dgc Living Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	39	-
Dgc Pinheirinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	2	-
Dgc Santa Quiteria Ltda	-	-	-	-	-	469	-	-
Dgc Uberaba Ltda	-	-	-	-	-	50	-	-
Ephigenio Sales Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	14	-	-	-	-	-	-
Estela Borges Empreendimentos Imobiliários S/A	200	-	-	-	200	-	-	-
Estrada Rodrigues Caldas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	4.486	-	-	-	4.486	-
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	3	-	3	-	-	-	-	-
Forest Hill De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	3.205	3.205	-	-	3.205	3.205
Fundo De Investimento Em Participações C	57.588	-	-	-	57.588	-	-	-
Gabrielle Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	16	-	16	-	16	-	-	-
Garibaldi Empreendimentos Imobiliários Ltda	12	6	12	-	-	3	-	-
Gliese Incorporadora Ltda	-	-	16.418	14.950	-	-	16.418	14.950
Goldszein Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	48.142	50.777	28	-	-	-	-	-
Guaruba Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	90	317	-	-	90	317	-	-

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Incortel Incorporacoes Hoteleiras Ltda	23.654	25.421	-	-	23.654	25.421	-	-
Inpar Empreendimentos Patrimoniais Ltda	366	-	-	-	366	-	-	-
Iracema Incorporadora Ltda	-	-	-	-	-	-	-	19
Jaguariuna Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	490	-	-	-	490	-	-
Jardim America Incorporadora Spe Ltda	-	-	-	91	-	61	-	-
Jardim Real Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	1.392	-	-	9.164
Jardim Real Empreendimentos Imobili	17	-	-	-	17	-	-	-
Jardim Sul Incorporações Ltda	-	-	-	-	-	-	1.080	1.080
Jardim Leao Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	6	-
Joao Fortes Engenharia S/A	3.580	-	-	-	3.580	-	-	-
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	37	27	37	-	-	27	215	-
Klabin Segallyreia Spe Ltda	-	-	-	659	-	-	-	659
Klacon Engenharia Ltda.	121	121	-	-	121	121	-	-
Lc Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.635	-	-	-	-	-	-	-
Le Parc Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	-	765	-	-	-	765
Licy Empreendimentos Imobiliários S/A	-	413	-	-	716	180	-	-
Lider Cyrela Df 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	9.099	8.500	-	-	1	-	-	-
Living 001 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	21	-
Living 002 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	8	-
Living 003 Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	-	-	-	3	-	-	-
Living Abaete Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	430	-	-
Living Afenas Empreendimentos Imobiliários Ltda	3	5	3	-	-	3	-	-
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	20	36	17	-	-	17	-	-
Living Batatais Empreendimentos Imobiliários Ltda	307	302	307	-	-	142	-	-
Living Batacena Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	19	4	-	-	9	-	-
Living Botucatu Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.380	-	-	-	1.380	-	-	-
Living Construtora Ltda	11	4	11	-	-	2	-	-
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	36.336	3	78.537	-	5.296	4.029	-	-
Living Eucalipto Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	17	-	-	-	8	-	-
Living Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	9	-	-	-	4	-	-
Living Jacaranda Empreendimentos Imobiliários Ltda	6	-	6	-	-	-	-	-
Living Martini Empreendimentos Imobiliários Ltda	21	16	21	-	-	8	-	-
Living Nazare Empreendimentos Imobiliários Ltda	20	2	11	-	-	-	-	-
Living Ourinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	38	-	-	-	18	-	-
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	93	40	96	-	-	19	-	-
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	3	4	-	-	-	-	-
Living Pitangui Empreendimentos Imobiliários Ltda	27	-	27	-	-	-	-	-
Living Ribeirao Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	-	1	-	-	-	-	-
Living Sabino Empreendimentos Imobiliários Ltda	100	-	-	-	-	-	-	-
Living Sul Empreendimentos Imobiliários Ltda	17	-	17	-	-	-	-	-
Cyrela Tupiza Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	2	-	-	-	1	-	-
Lombok Incorporadora Ltda	4.600	1	6.430	-	-	1	-	-
Lorena Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	18	-	-	398	-	-
Luanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	44	-	-
Lucio Brazil Real Estate S/A	304	1.947	-	-	304	1.947	-	-
Lyon Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	3	-	-	-	3	-	-
Mac Otacilio Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	99	-
Mac Brasil Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	29
Mac Chile Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	-
Mac Construtora Ltda	381	843	-	-	-	-	19	1.467

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Mac Cyrela Mafra Empreendimentos Imobiliários Ltda	2	-	2	-	2	-	-	-
Mac Cyrela Manay Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	206	200	-	15	-	-	131
Mac Dinamarca Empreendimentos Imobiliários Ltda	230	-	-	-	-	-	4	-
Mac Rio Das Pedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	169	5.679
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda - Scp Investimentos	-	-	-	-	-	6.370	-	4.904
Mac Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	784	2.087	-	-	-	-
Tons Da Villa Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	924
Mac Investimentos E Participações Ltda	-	-	-	-	-	-	39	1.819
Mac Miami Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	2.792
Mac Souza Barros Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	-	871
Madison Propriedades Imobiliárias Ltda	-	-	-	-	17	-	-	-
Magik Lz Empreendimentos Imobiliários	-	709	-	-	-	709	-	-
Magnum Investimento Imobiliária Ltda	-	-	4.060	4.060	-	-	4.060	4.060
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	7	1	7	-	-	1	-	-
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	10	-	10	-	10	-	-
Matheo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	14	2.072
Matis Empreendimentos Imobiliários Ltda	7	13	7	-	7	13	7	-
Mesopotamia Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	-	-	-	42	45	28	-
Mestre Alvaro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	150	-	-	-	150	-
Millenium Inv. Imob. Ltda	-	-	381	381	-	-	381	381
Miralta Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	-	-	86	-	11
Monte Alegre Empreendimentos Imobiliários Ltda	130	-	-	-	-	-	-	-
Moscou Empreendimentos Imobiliária Ltda	-	8	-	-	-	8	-	-
Nepal Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.083	1	353	-	1.083	1	353	-
Nova Iguaçu Empreendimentos Imobiliários Ltda	2.202	3	2	-	2	3	2	-
Nova Zelândia Empreendimentos Imobiliários Ltda	5.600	600	-	-	-	-	5	5
Oaxaca Incorporadora Ltda	70	27	43	-	-	26	-	-
Reserva Casa Grande Empreendimentos Imobiliários Ltda	4	-	-	-	4	-	-	-
Parque Turiassu Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	678	-	-	-	678
Pdg Realty S/A Empreend E Partici	-	-	5.469	-	-	-	5.469	-
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	1.100	-	-	-	-	-	-	-
Pitombeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	17	-	17	-	16	-	14	-
Plano & Plano Construções E Participações Ltda	30	-	-	-	-	-	21.411	-
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	-	-	153	-	-
Plano Angelim Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	1	-	-
Plano Araucária Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	2
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	1
Plano Carvalho Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	1	-	-
Plano Castanheira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	8	8	-	-	2	3
Plano Cerejeiras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	-
Plano Figueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	2	3
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	1
Plano Ipe Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	2	2
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	1	1
Plano Limoeiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	1	-	-
Plano Manaca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	2	392	-	-
Plano Peroba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	1	-	-
Plano Pinheiro Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	1	-	-
Plano Seringueira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	-	2	2
Plarcon Cyrela Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.330	-	-	-	1.330	-	-	-

	Controladora				Consolidado			
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Plarcon Incorporações Imobiliárias Ltda	5	-	5	-	5	-	5	-
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.470	-	-	536	-	230	630	-
Prologis Ccp 9	-	356	-	225	-	356	-	225
Queiroz Galvao Cy Oklahoma Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	96	-	720	720	-	259	766	-
Queiroz Galvao Cyrela Empr Imobiliária S/A	1	13	-	12	1	13	-	12
Queiroz Galvao Mac Cyrela Veneza E I S/A	29	210	9	-	29	210	9	-
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	15	-	15	-	14	-	12	-
Rgc Urbanismo Ltda	-	-	-	-	-	-	-	8.919
Rouxinol Salvador Alende Empr Imobiliária Ltda	-	1.282	8.000	-	-	1.282	8.000	-
Rua Do Orfanato Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	224	560	-	-	-	-	56	140
Saira-Sapucaia Empreendimentos Imobiliários Ltda	288	5	5	-	288	5	5	-
Santo Eliseu Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-	-	6.760	-	64
Scp Arruda Alvim	-	-	-	-	-	-	3	-
Scp Brasil 20	49	49	31	31	49	49	31	31
Scp Empreendimentos 2012	-	-	-	-	-	16.846	-	13.022
Scp Isla	4.939	1.910	1.050	-	4.939	1.910	1.050	-
Scp Mac Projetos	-	-	-	-	-	-	19	-
Scp Veredas Bunitis Fase Ii	-	-	277	-	-	-	280	-
Seller Consultoria Imobiliária E Representações Ltda	191	62	156	-	22.065	19.666	2.018	-
Selling Consultoria Imobiliários E Representações Ltda	-	-	-	-	-	1	-	-
Severa Incorporações Imobiliária S/A	3.160	-	-	-	2.934	-	-	-
Sk Edson Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	695	-	95	-	-	-	-	-
Sk Realty Empreendimentos Imobiliários S/A	-	398	-	-	5.696	237	-	-
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	2.171	2.151	-	-	2.171	2.151	-	-
Sociedade Residencial Gran Bueno Ltda	77	-	-	-	77	-	-	-
Spe Brasil Incorp 11 Ltda	-	-	-	525	-	-	-	525
Spe Brasil Incorp 17 Ltda	-	-	100	-	-	-	100	-
Spe Brasil Incorp 19 Ltda	-	-	875	-	-	-	875	-
Spe Brasil Incorporações 2 Ltda	469	-	-	-	-	-	276	-
Spe Brasil Incorp 9 Ltda	-	-	750	-	-	-	750	-
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	63	-	-	-	63	-	-	-
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	-	-	-	-	-	4.511	-	-
Spe Faicalville Incorporação 2 Ltda	270	-	690	-	270	-	690	-
Spe Goiania Incorporações 5 S/A	420	-	-	-	-	-	180	-
Spe Mg 01 Empreendimentos Imobiliários Ltda	66	-	3	-	3	-	3	-
Spe Mg 02 Empreendimentos Imobiliários Ltda	52	-	-	-	-	-	-	-
Spe Mg 03 Empreendimentos Imobiliários Ltda	49	-	-	-	-	-	-	-
Ssb Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	-	1	-	-	458	1.172	-	-
Suriname Empreendimentos Imobiliários Ltda	40	5	40	-	-	1	33	-
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	100	-	-	-	-	-	-
Tamoios Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	264	-	-	-	264	-	-
Tibirica Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	651	-	232	-	651	-	232
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	251	241	251	-	-	114	-	-
Unique De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	23	86	-	-	7	-
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	-	-	-	16	24
Vila Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	250	-	-	-	250	-	-	-
Viver Empreendimentos Imobiliários	-	-	1.712	-	-	-	1.712	-
Vix One Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	1.801	176	-	-	1.801	176	-	-
Vnss Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	23	3	-	-	2.192	3.758	-	-
Total	432.808	470.406	205.347	118.780	190.441	227.174	148.482	169.321

A Companhia possui saldos de mútuo e que totalizam no consolidado R\$12.117 em 31 de dezembro de 2014 (R\$10.221 em 31 de dezembro de 2013), corrigidos pelo CDI acrescido de juros de 4% ao ano, sem prazo de vencimento. As garantias dadas à Companhia estão vinculadas à entrega de cotas na controlada ou controlada em conjunto, a assunção da obrigação por parte de empresas ligadas ao acionista.

Em 31 de dezembro de 2014, há um saldo de R\$40.954 (R\$40.000 em 31 de dezembro de 2013), que corresponde a adiantamentos concedidos à empresa da qual foi adquirido terreno, para que sejam executadas determinadas benfeitorias no local, como estabelecido contratualmente. Os adiantamentos estão sujeitos à atualização com base na variação do CDI. Os juros vencem mensalmente, e o principal será recebido por meio de recebimentos correspondentes à sua participação no empreendimento.

b) Operações

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

Os serviços faturados contra a Companhia e suas investidas nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 contemplam os gastos de salários e encargos sociais gerados em canteiros de obra nos Estados de São Paulo (fornecedor Caçapava Empreiteira de Trabalho S/C Ltda. - controlada da Companhia) e Rio de Janeiro (fornecedor Itaipava Empreiteira de Trabalho Ltda. - controlada da Companhia) conforme demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Itaipava Empreitada de Trabalho Ltda	-	-	-	7.518
Caçapava Empreiteira de Trabalho S/C Ltda	148	109	227.470	136.578
	148	109	227.470	144.096

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

c) Remunerações a administradores

- i) Remuneração fixa: a remuneração global aos administradores da Companhia, para o ano 2014, foi fixada em até R\$14.341, conforme Assembleia Geral Ordinária de 28 de abril de 2014 (R\$12.700 em 31 de dezembro de 2013).

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

As despesas acumuladas incorridas nos exercícios podem ser assim demonstradas:

	Controladora		Consolidado		Total de membros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Conselho	1.064	776	2.218	1.935	7	5
Diretoria	3.097	3.626	3.097	3.693	6	6
Encargos	831	880	1.062	1.126	-	-
	4.992	5.282	6.377	6.754	13	11
Benefícios Conselho	150	59	184	77		
Benefícios Diretoria	2.224	2.012	2.224	2.012		
	2.374	2.071	2.408	2.089		
Total	7.366	7.353	8.785	8.843		

Remuneração no período:

Conselho - maior remuneração	192	775	775	775
Conselho - menor remuneração	128	189	128	189
Diretoria - maior remuneração	736	1017	736	1017
Diretoria - menor remuneração	84	242	84	242

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

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

A Companhia mantém planos de opções para compra de ações (“stock options”). São elegíveis a esta modalidade todos os administradores e empregados que fazem jus ao recebimento de bônus anual e que não tenham como componente de sua remuneração comissões direta ou indiretamente ligadas à venda ou compra de ativos para a Companhia. Em 31 de dezembro de 2014, as despesas relacionadas aos administradores contabilizadas no resultado totalizaram R\$20.199 (R\$21.647 em 31 de dezembro de 2013).

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

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

14. CONTAS-CORRENTES COM PARCEIROS NOS EMPREENDIMENTOS

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Abc Realty De Investimento Imobiliária Ltda	-	847	606	(3.541)
Adiel Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	846
Agra Cyrela Spe Ltda	(38)	(203)	(38)	(203)
Agra Incorporadora S/A	-	(2.062)	-	(2.062)
Alpen Haus Negocios Imobiliária S/A	-	242	-	242
Australia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	6.633	725
Banco Bmc S.A	-	(2.683)	-	(2.683)
Barao De Miracema Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	(3)
Boa Vista Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	(7.726)	-	(7.713)	(4.822)
Bullish Participacoes Sa	-	(879)	-	(879)
Cacapava Empreitada De Lavor Ltda	-	-	-	(479)
Calafete Investimento Imobiliária Ltda	-	-	937	9.211
Caninde De Investimento Imobiliária Ltda	1.169	1.577	-	-
Capital Realty De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	6.709
Cbr 014 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	5.515	-
Cbr 015 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(2)	-
Cbr 032 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(3.317)	-
Ccp Propriedades Imobiliarias Ltda	-	3.892	-	3.892
Century De Investimento Imobiliária Ltda	-	(1.347)	-	52.797
Chiachiarretta Empreendimentos ImobiliáriosLtda	-	-	3.377	-
Cipasa Desenvolvimento Urbano S/A	12.643	5.466	12.643	5.466
Cipasa Santa Maria Empreendimentos Imobiliários S/A	(410)	(3.387)	(410)	(3.387)
Condominio Sky Life	5.211	5.213	5.214	5.212
Consortio Botafogo Business	(272)	-	(272)	-
Consortio De Urbanizacao Jundiai	112	-	112	-
Consortio Nhambiquaras	301	-	301	-
Conx Empreendimentos Imobiliarios L	15.192	(24)	15.192	(24)
Costa De Guadalupe Empreend Imobil	4	4	4	4
Cotia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(27)
Country De Investimento Imobiliária Ltda	(357)	(6.349)	(702)	11.708
Cury Construtora E Incomp S/A	-	70	-	70
Cybra De Investimento Imobiliária Ltda	(3.553)	(4.772)	-	-
Cyrela Aconcagua Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	90	(5.682)
Cyrela Nordeste Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	(331)	-	-
Cyrela Bahia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(23)	(990)
Cyrela Braga Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(18)
Cyrela Brazil Realty Rjz Empr Imobiliária Ltda	-	90	1.246	1.724
Cyrela China Empreendimentos ImobiliáriosLtda	-	-	-	(283)
Cyrela Classic De Investimento Imobiliária Spe Ltda	-	7	-	(254)
Cyrela Comercial Imobiliária Ltda	-	-	-	(1.309)
Cyrela Construtora Ltda	-	-	33.821	-
Cyrela Costa Rica Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	46
Cyrela Cuzco Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	5.763
Cyrela Diamante Empreendimentos ImobiliáriosLtda	-	-	22	-
Cyrela Dinamica De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	3
Cyrela Europa Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(3.517)	(9.331)
Cyrela Fibra N.A. Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	5	5
Cyrela Fragata Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(12.000)
Cyrela Greenfield De Investimento Imobiliária Ltda	5	5	5	5
Cyrela Grenwood De Investimento Imobiliária Ltda	-	478	(15)	(10.237)
Cyrela Holanda Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(30)
Cyrela Iberia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	740	32.527

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Cyrela Imobiliária Ltda	361	6.226	-	-
Cyrela Investimentos E Participações Ltda	(5.717)	(76.877)	(5.499)	-
Cyrela Ipanema Empreendimentos. Imobiliária	-	4.553	-	16.192
Cyrela Jasmim Ltda	-	-	45	-
Cyrela Lakewood Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	(347)	-	-
Cyrela Lambari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(1.047)	-
Cyrela Mac Amazonas Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(41)	(738)
Cyrela Madri Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	15.884
Cyrela Magik Monaco Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	5	1.237
Cyrela Maguari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(16.000)
Cyrela Maia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-
Cyrela Malasia Empreendimentos Imobiliários Ltda	215	(4.945)	215	(4.945)
Cyrela Maresias Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(41)
Cyrela Mexico Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-
Cyrela Moinho Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	10	-	-
Cyrela Montblanc Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-
Cyrela Monza Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	28.947	29.273
Cyrela Parana Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	1.010	(1)	(2.178)
Cyrela Paris Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(295)	(23.221)
Cyrela Particip E Empreendimentos Imobiliários Ltda	(6.101)	89.312	-	7.899
Cyrela Polinesia Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	28	-
Cyrela Rjz Construtora E Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	(8.140)	(1.018)	-
Cyrela Rjz Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(591)
Cyrela Rjz Jcgotijo Empreendimentos Imobiliária Ltda	-	-	-	244
Cyrela Roraima Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(3.845)	(50.453)
Cyrela Salamanca Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	310
Cyrela Suecia Empreendimentos Imobiliários Ltda	(1.015)	(1.013)	(106.278)	(16.321)
Cyrela Tecnisa De Investimento Imobiliária Ltda	(1.185)	(1.185)	(1.185)	(1.185)
Cyrela Tecnisa Klabin Segall Ei Spe Ltda	60	60	60	60
Cyrela Turim Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	1	-
Cyrela Vermont De Investimento Imobiliária Ltda	-	635	-	-
Cyrela Volpago Participações Societárias S/A	(i)	-	-	(37.500)
Cyrela White River Investimento Imobiliária Spe Ltda	-	(580)	-	-
Cyset Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(33)	6.159
Cyte Magik Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	-
Cytec Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	7.109	16.229
Cz6 Empreendimentos Comerciais Ltda	-	-	-	38.966
Dalia Empreendimentos Imobiliários Ltda	1	(464)	1	(464)
Diso Assessoria, Administacao E Par	-	(6.569)	-	(6.569)
Farroupilha Empreendimentos Imobiliários S/A	10	-	10	-
Fernao Dias Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	-	4.480
Funchal Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	24
Global Park Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	181
Goldsztejn Cyrela Empreendimentos Imobiliários S/A	-	-	(30.302)	-
Grifo Empreendimentos Ltda	-	(1.258)	-	(1.258)
Gv 10 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	2.717
Incortel Incorp. Hoteleiras Ltda	(833)	-	(833)	-
Kalahari Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	449	-
Klabin Segall S.A. Empreendimentos	2	1	2	1
Lao Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	707	-	702
Living Apiai Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	4
Living Colombo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(1.482)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Living Empreendimentos Imobiliários Sa	-	-	22.706	-
Living Panama Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	1.139
Living Pirassununga Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	4
Living Ribeirao Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	1.648
Living Salazares Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	1.200
Living Savana Empreendimentos Imobiliária Ltda	-	-	-	(1.605)
Lmk Empreendimentos E Participacoes	-	(337)	-	(337)
Lombok Incorporadora Ltda	-	-	-	6.646
Mac Investimentos E Participações Ltda	-	-	(300)	1.157
Magik Empreendimentos Imobiliarios	-	(2.203)	-	(2.203)
Magik Lz Empreendimentos Imobiliari	-	2	-	2
Maiastra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	56	(2.258)	-
Maiastra 2 Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	2.160	(1.141)
Marvic S Empreendimentos E Particip	-	1.185	-	1.185
Meyer Josepg Nigri	-	(304)	-	(304)
Millenium Inv. Imob. Ltda	-	1.012	-	1.012
Nilo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	90
Oaxaca Incorporadora Ltda	-	-	(384)	(6.694)
Option De Investimento Imobiliária Ltda	-	-	-	60.641
Partage Empreendimentos E Participa	-	(4.888)	-	(4.888)
Peniche Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(1)
Petropolis Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	(2)
Plano Amoreira Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	11.995	-
Plano Aroeira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(501)	(501)
Plano Cambara Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(106)	(106)
Plano Guapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(3.120)	(2.961)
Plano Jatoba Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(21)	(21)
Plano Mogno Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	72
Praca Oiapoque Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(21)	(1.382)
Quilombo Empreendimentos E Particip	-	3.877	-	3.877
Raimundo Pereira Magalhaes Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	1	765
Ravenna Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	11.913
Rowal S/A Com E Administracao	-	456	-	456
Salmiana Empreendimentos S/A	-	-	-	(24.416)
Saracura - Investimento Imobiliária Ltda	-	-	(937)	(9.211)
Scp - Conn X Boa Vista	-	4.905	-	4.905
Scp - Conn X Chacara Da Praia	-	4.059	-	4.059
Scp - Cyrela/Real Estate	5.890	718	5.890	718
Scp - Provence Horto	-	-	-	(1.175)
Skr Engenharia Ltda	-	60	-	60
Slk Empreendimentos Imobiliários Spe S/A	(151)	-	(150)	-
Spe Brasil Incorporação 7 Ltda	305	305	305	305
Spe Chl Cv Incorporacoes Ltda	-	-	-	(9.234)
Tal De Investimento Imobiliária Ltda	-	(137)	-	1.423
Tal Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	(321)	(5.492)
Tapira Empreendimentos Imobiliários Ltda	12	-	12	-
Tecnisa Engenharia E Comercio Ltda	-	(323)	-	(323)
Torres Vedras Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	3.364
Vereda Paraíso Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	-	48.897
Vero Campo Belo Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	69	69
Vero Sta Isabel Empreendimentos Imobiliários Spe Ltda	-	-	(16.640)	(5.752)
Vinhedo Empreendimentos Imobiliários Ltda	-	-	465	9.629
	14.135	5.433	(24.207)	143.814
Saldo apresentado no Ativo	55.366	276.686	223.178	761.201
Saldo apresentado no Passivo	41.231	271.253	247.385	617.387

- (i) Em outubro de 2008, a controlada da Companhia emitiu ações preferenciais resgatáveis. Os recursos aportados por esses acionistas foram utilizados para o desenvolvimento de empreendimentos imobiliários. A investida, através dessa controlada, firmou compromisso com seus acionistas de resgate das ações preferenciais no montante de R\$150.000, estipulados para ocorrer entre outubro de 2011 a outubro de 2014. Em outubro de 2014, a Companhia realizou o pagamento do saldo remanescente no montante de R\$37.812 para a Cyrela Volpago Participações Ltda. referente ao resgate das ações preferenciais. Os resgates foram efetuados com os resultados auferidos pelos empreendimentos desenvolvidos através dessa controlada.

15. OBRAS EM ANDAMENTO

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(+) Receita bruta total de vendas	17.688.692	17.976.975
(-) Receita bruta total apropriada	<u>(13.161.694)</u>	<u>(12.802.147)</u>
(=) Saldo de receita a apropriar:	4.526.998	5.174.828
 (+) Custo total dos imóveis vendidos	10.668.691	10.991.630
(-) Custo total apropriado	<u>(7.875.340)</u>	<u>(7.861.888)</u>
(=) Saldo de custo a apropriar	2.793.351	3.129.742
 Resultado a apropriar	<u>1.733.647</u>	<u>2.045.086</u>

b) Compromissos com custos orçados de unidades vendidas

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valores não refletidos nas demonstrações financeiras		
Circulante	1.691.184	1.988.746
Não Circulante	<u>1.102.167</u>	<u>1.140.996</u>
	<u>2.793.351</u>	<u>3.129.742</u>

16. ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Por recebimento da venda de imóveis				
Valores recebidos por venda de empreendimentos:				
Demais antecipações	18	18	225.345	205.036
	18	18	225.345	205.036
 Unidades vendidas de empreendimentos efetivados				
Receitas apropriadas	(128.909)	(110.961)	(37.294.489)	(31.469.165)
Receitas recebidas	130.392	110.961	37.350.746	31.550.576
	1.483	-	56.257	81.411
	1.501	18	281.602	286.447
Por permuta física na compra de imóveis				
Valores por permuta com terrenos	-	-	984.045	1.247.584
Total de Adiantamento de Clientes	1.501	18	1.265.647	1.534.031
 Circulante	1.501	18	1.184.519	804.605
Não Circulante	-	-	81.128	729.426

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

17. FORNECEDORES E PROVISÃO PARA GARANTIA

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Provisão para garantia de construção	-	-	138.626	116.270
Demais fornecedores de bens e serviços	8.833	1.039	252.704	270.627
Total de Fornecedores	8.833	1.039	391.330	386.897
 Circulante	8.833	1.039	312.034	317.869
Não Circulante	-	-	79.296	69.028

18. CONTAS A PAGAR POR AQUISIÇÃO DE IMÓVEIS

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

Ano	Consolidado	
	2014	2013
2015	-	27.808
2016	34.738	12.307
2017	3.148	15.984
2018	18.900	9
Não circulante	56.786	56.108
Circulante	335.987	459.337
Total	392.773	515.445

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

Os juros e a atualização monetária referentes ao saldo a pagar de terrenos, elegíveis à capitalização aos estoques, totalizaram R\$22.372 no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 (R\$1.492 em 31 de dezembro de 2013).

19. PROVISÕES PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, TRABALHISTAS E CÍVEIS

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

A composição é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Expansão de base de cálculo do PIS - Programa de Integração Social e da COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social	-	1.026	-	1.026
Incidência da COFINS e da CSLL - Contribuição Social sobre o Lucro Líquido em empresas sem funcionários	-	-	1.356	13.972
Outros	2.878	-	4.289	-
	2.878	1.026	5.645	14.998
Processos Trabalhistas	1.399	2.537	54.431	52.560
Processos Cíveis	4.246	678	104.328	25.012
	8.523	4.241	164.404	92.570

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

Processos tributários

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$72.452 (R\$76.647 em 31 de dezembro de 2013), desse valor R\$5.646 (R\$14.998 em 31 de dezembro de 2013) possuem a probabilidade de perda considerada como provável, R\$37.391 (R\$31.723 em 31 de dezembro de 2013) são classificados como possível e R\$29.416 (R\$29.926 em 31 de dezembro de 2013) têm a classificação como remota pelos consultores legais e pela Administração.

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

- As autoridades fiscais brasileiras instauraram processo administrativo tributário contra a Companhia em janeiro de 2005, exigindo o pagamento de IRRF sobre os juros relativos à parcela das “Fixed Rate Notes” de emissão de títulos de créditos internacionais. Em 31 de dezembro de 2014, esse processo montava aproximadamente a R\$5.865 (R\$5.740 em 31 de dezembro de 2013).
- A Companhia e suas investidas possuem processos administrativos tributários, provenientes de despacho decisório da Receita Federal do Brasil, referente à não homologação de impostos pagos por compensação de créditos. Os valores destes créditos são em sua maioria provenientes de utilização de saldo de impostos retidos na fonte apurados em declaração de ajuste anual. Tais processos possuem defesa na esfera administrativa, mas que ainda não foram analisadas pela autoridade fiscal. Em 31 de dezembro de 2014, o valor desses processos totalizou R\$11.867 (R\$12.608 em 31 de dezembro de 2013).
- Uma das controladas da Companhia é parte em um processo administrativo proveniente de auto de infração lavrado em 2011 referente à cobrança de contribuições previdenciárias sobre a distribuição dos valores de Participação nos Lucros e Resultados - PLR do ano-calendário 2008. A Companhia entrou com contestação e aguarda posição da autoridade fiscal. Em 31 de dezembro de 2014, esse processo montava a R\$3.361 (R\$3.200 em 31 de dezembro de 2013).

Processos trabalhistas

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$168.042 (R\$141.578 em 31 de dezembro de 2013), desse valor R\$54.431 (R\$52.560 em 31 de dezembro de 2013) possuem a probabilidade de perda considerada provável, R\$43.873 (R\$43.622 em 31 de dezembro de 2013) são classificados como possível e R\$69.868 (R\$45.396 em 31 de dezembro de 2013) têm a classificação como remota.

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

Processos cíveis

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia e suas controladas possuem processos no valor total de R\$188.728 (R\$134.177 em 31 de dezembro de 2013), desse valor R\$104.328 (R\$25.012 em 31 de dezembro de 2013) possuem a probabilidade de perda considerada como provável, R\$41.726 (R\$10.307 em 31 de dezembro de 2013) são classificados como possível e R\$42.674 (R\$98.858 em 31 de dezembro de 2013) têm a classificação como remota.

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

Adicionalmente, destacamos que a Queiroz Galvão MAC Cyrela Veneza, empresa que a Companhia detém 30% de participação, é parte em uma ação cível pública que discute a validade do Alvará de Construção referente ao empreendimento Domínio Marajoara, cuja perda em 31 de dezembro de 2014, conforme entendimento da Companhia, está classificada como provável, com uma eventual condenação pecuniária de caráter ambiental. A Administração da Companhia efetuou provisão no montante de R\$13.634, relacionada a processos cíveis atrelados ao empreendimento.

Movimentação dos saldos contabilizados

As provisões para as perdas consideradas prováveis decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração, amparadas na opinião de seus consultores legais. Em 31 de dezembro de 2014, as provisões para processos judiciais e administrativos estão classificadas na rubrica “Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis”:

Controladora				
	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas	Total
Saldo em 31.12.2012	682	1.447	4.332	6.461
Adições	678	1.031	2.537	4.246
Reversão/Pagamento	(682)	(1.452)	(4.332)	(6.466)
Saldo em 31.12.2013	678	1.026	2.537	4.241
Saldo em 31.12.2013	678	1.026	2.537	4.241
Adições	5.360	3.252	9.027	17.639
Reversão/Pagamento	(1.884)	(1.400)	(10.213)	(13.497)
Atualização monetária	92	-	48	140
Saldo em 31.12.2014	4.246	2.878	1.399	8.523

Consolidado				
	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas	Total
Saldo em 31.12.2012	12.224	12.399	35.015	59.638
Adições	65.162	16.233	61.481	142.876
Reversão/Pagamento	(57.366)	(14.495)	(48.998)	(120.859)
Atualização monetária	4.992	861	5.062	10.915
Saldo em 31.12.2013	25.012	14.998	52.560	92.570
Saldo em 31.12.2013	25.012	14.998	52.560	92.570
Adições	125.888	4.683	30.181	160.752
Reversão/Pagamento	(58.572)	(14.244)	(42.048)	(114.864)
Atualização monetária	12.000	208	13.738	25.946
Saldo em 31.12.2014	104.328	5.645	54.431	164.404

20. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES DE RECOLHIMENTO DIFERIDOS

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
No ativo circulante e não circulante				
IRPJ	-	-	857	1.200
CSLL	-	-	461	640
Subtotal	-	-	1.318	1.840
PIS	-	-	274	2.863
COFINS	-	-	1.268	1.726
Subtotal	-	-	1.542	4.589
Total:	-	-	2.860	6.429
Circulante	-	-	2.842	3.862
Não Circulante	-	-	18	2.567
No passivo circulante e não circulante				
IRPJ	230	306	68.188	87.477
CSLL	83	111	34.953	43.518
Subtotal	313	417	103.141	130.995
PIS	24	32	19.423	23.438
COFINS	110	146	89.737	108.302
Subtotal	134	178	109.160	131.740
Total	447	595	212.301	262.735
Circulante	368	318	175.516	213.365
Não Circulante	79	277	36.785	49.370

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

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

	Consolidado	
	2014	2013
12 Meses	2.842	3.862
24 Meses	10	1.280
36 Meses	5	816
48 Meses	2	257
Acima de 48 Meses	1	214
Total	2.860	6.429

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
No ativo circulante e não circulante				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	1.143	1.042
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	175	798
	-	-	1.318	1.840
No passivo circulante e não circulante				
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro real	(313)	(417)	(7.452)	(20.880)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - lucro presumido	-	-	(12.742)	(18.555)
Diferença de lucro nas atividades imobiliárias - RET	-	-	(82.947)	(91.560)
	(313)	(417)	(103.141)	(130.995)

b) Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
(i) Créditos a compensar - lucro real				
Prejuízos fiscais a serem compensados com lucros tributáveis futuros - IRPJ e Bases de cálculo negativas da contribuição social a serem compensadas com lucros tributáveis futuros - CSLL	1.653.644	1.459.081	2.147.002	1.865.589
(ii) Obrigações a tributar - lucro real				
Diferença entre o lucro nas atividades imobiliárias tributadas pelo regime de caixa e o valor registrado pelo regime de competência	(921)	(1.226)	(21.919)	(61.414)
(iii) Obrigações a tributar - lucro presumido				
Diferença entre o lucro nas atividades imobiliárias tributadas pelo regime de caixa e o valor registrado pelo regime de competência	-	-	30.085	45.490
Base de cálculo do imposto de renda	-	-	45.311	68.225
(iv) Obrigações a tributar - regime especial de tributação				
Base de cálculo - RET	-	-	4.311.933	4.726.291

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

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

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

c) Saldo de PIS e COFINS

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Corrente	164	1.302	6.469	8.800
Recolhimento diferido	134	178	109.160	131.740
	298	1.480	115.629	140.540

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

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

O imposto de renda e a contribuição social devidos sobre os lucros tributáveis, da Companhia e de suas controladas, foram apurados de acordo com os critérios da nota explicativa nº 2.10, constante nas demonstrações financeiras.

A despesa de imposto de renda e contribuição social, referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, pode ser conciliada com o lucro contábil como segue:

		Controladora		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	661.395	719.249	976.407	1.029.890
(x)	alíquota nominal de:	-34%	-34%	-34%	-34%
(=)	Expectativa da despesa de IRPJ e CSLL	(224.874)	(244.545)	(331.978)	(350.163)
(+/-)	Efeito da alíquota nominal sobre:				
	Resultado de equivalência patrimonial	338.868	363.808	40.195	30.632
	Adições e exclusões temporárias e outros (i)	(8.738)	(17.142)	(8.738)	(17.142)
	Créditos fiscais não constituídos	(105.152)	(102.538)	(105.152)	(102.538)
	Efeito do ganho tributário na adoção do regime do lucro presumido ou RET	-	-	260.652	303.320
(=)	Despesa de imposto de renda e contribuição social	104	(417)	(145.021)	(135.891)
	Diferidos	104	(417)	(5.811)	6.944
	Correntes	-	-	(139.210)	(142.835)
		104	(417)	(145.021)	(135.891)

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

21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social, em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, e a correspondente quantidade de ações ordinárias podem ser assim demonstrados:

	Quantidade de ações	Capital
Em 31 de Dezembro de 2013	416.658.829	2.583.576
Aumento por subscrição - 21(d)	-	512.168
Cancelamento de Ações Ordinárias	(16.916.030)	-
Em 31 de Dezembro de 2014	399.742.799	3.095.744

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

b) Ações em tesouraria

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

Em 10 de agosto de 2012, foi deliberado pelo Conselho de Administração o programa de recompra de ações que autoriza a aquisição de até 20.832.941 ações ordinárias de emissão da Companhia, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, sem redução do capital social, observado o limite do saldo de lucros e reservas disponíveis, conforme determina a Instrução CVM nº 10/80. Caberá à Diretoria definir a oportunidade e a quantidade de ações a serem efetivamente adquiridas, observados os limites e o prazo de validade dessa autorização. A decisão de cancelamento ou alienação das ações mantidas em tesouraria será tomada oportunamente e comunicada ao mercado.

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

- (i) O objetivo da Companhia é adquirir suas ações para mantê-las em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação com vistas à aplicação de recursos disponíveis para investimentos, a fim de maximizar valor para os acionistas.
- (ii) A quantidade de ações ordinárias de emissão da Companhia em circulação no mercado é de 261.876.984 ações ordinárias, conforme registro na rubrica “Depósito de ações” informado pela instituição depositária em 31 de dezembro de 2014 (267.603.359 em 31 de dezembro de 2013).

Programa de recompra de ações / cancelamento de ações

A Companhia realizou a recompra de 24.962.600 ações de sua emissão no mercado, totalizando R\$329.438, dentro do Programa de Recompra, e realizou o cancelamento de 23.261.088 ações de sua emissão mantidas em tesouraria, totalizando R\$319.362.

A cotação das referidas ações, em 31 de dezembro de 2014, era de R\$11,06, valor expresso em reais (R\$14,40 - valor expresso em reais, em 31 de dezembro de 2013) por ação.

O saldo, em 31 de dezembro de 2014, pode ser assim demonstrado:

Posição	Quantidade	Valor da aquisição	Valor médio na aquisição	Valor de mercado em 2014
Saldo em 31.12.2012	4.552.448	161.887	13,12	65.385
Ações Exercidas Plano Stock Options 2007 (Jan/13)	(11.840)	-	-	(210)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2007 (Abril/2013)	(60.010)	-	-	(1.091)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2008 (Abril/2013)	(269.718)	-	-	(4.903)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2008 (Abril/2013)	(336.266)	-	-	(6.113)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2008 (Maio/2013)	(15.585)	-	-	(265)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2008 (Maio/2013)	(102.438)	-	-	(1.741)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2008 (Junho/2013)	(14.688)	-	-	(225)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2008 (Julho/2013)	(3.762)	-	-	(61)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2008 (Agosto/2013)	(2.900)	-	-	(46)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2007 Retenção (Setembro/2013)	(26.274)	-	-	(440)
Ações Exercidas Plano Stock Options 2011 (Setembro/2013)	(49.590)	-	-	(831)
Ações Vendidas Plano Stock Options 2013 (Abril/2013)	(1.495.328)	(24.008)	-	(27.185)
Venda de Ações em Tesouraria	-	(3.029)	-	-
Recompra De Ações Em Tesouraria - 10/2013	376.900	6.255	-	6.313
Recompra De Ações Em Tesouraria - 11/2013	3.692.100	58.116	-	58.335
Recompra De Ações Em Tesouraria - 12/2013	3.165.500	47.517	-	45.583
Saldo em 31.12.2013	9.398.549	246.738	13,12	132.505
Ações Vendidas Plano Stock Options 2013 (Janeiro/2014)	(202.293)	-	-	(2.889)
Recompra De Ações Em Tesouraria - 01/2014	2.650.800	37.910	-	37.853
Recompra De Ações Em Tesouraria - 03/2014	1.280.000	16.226	-	17.485
Ações Exercidas Plano Stock Options 2012 (Vesting 2 Anos)	(29.767)	(420)	-	(394)
Cancelamento de ações conforme RCA 11/06/2014	(16.916.030)	(236.100)	-	(233.780)
Recompra De Ações Em Tesouraria - 05/2014	2.732.400	36.982	-	36.122
Recompra De Ações Em Tesouraria - 06/2014	6.808.500	91.022	-	94.093
Ajuste cancelamento de ações	-	(83.261)	-	-
Ajustes de Ações Exercidas Periodos Anteriores	-	(30.592)	-	-
Recompra De Ações Em Tesouraria - 07/2014	6.125.568	83.400	-	78.836
Recompra De Ações Em Tesouraria - 10/2014	3.908.000	48.119	-	48.147
Recompra De Ações Em Tesouraria - 11/2014	443.400	5.004	-	5.520
Recompra De Ações Em Tesouraria - 12/2014	1.013.500	10.774	-	11.209
Ações Exercidas Plano Stock Options 2009 Retenção (Dezembro/2014)	(405.383)	(5.386)	-	(4.484)
Saldo em 31.12.2014	16.807.244	220.416	13,11	220.223

c) Destinação do lucro líquido do exercício

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

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

	2014	2013
Lucro líquido antes da participação dos acionistas não controladores	831.386	893.999
Participação dos acionistas não controladores	(169.887)	(175.167)
(+) Lucro líquido do exercício	661.499	718.832
Constituição da reserva legal - %	5%	5%
(-) Reserva Legal	33.075	35.942
(=) Base de cálculo sobre o Lucro Líquido	628.424	682.890
Dividendo mínimo estatutário - %	25%	25%
Dividendo mínimo obrigatório sobre Lucro Líquido	157.106	170.724
Total de Dividendos propostos a pagar	157.106	170.724
Total destinado para reserva de lucros	471.318	512.166

d) Reserva de lucros (expansão)

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

Em 28 de abril de 2014, a Companhia efetuou uma Assembleia Geral Ordinária, a qual deliberou os seguintes pontos:

- (i) Após a apresentação e discussão da proposta do Conselho de Administração da Companhia, foi deliberada e aprovada, pela unanimidade das ações cujos votos foram manifestados, a seguinte destinação do lucro líquido da Companhia, no valor de R\$718.832, referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013, conforme segue:
 1. R\$35.942 destinados à reserva legal.
 2. R\$512.168 destinados à reserva de lucros estatutária, denominada reserva de expansão, nos termos do artigo 40, “f”, do Estatuto Social da Companhia, conforme proposta de orçamento de capital rubricada pelo Presidente e pelo Secretário da mesa e arquivada na sede da Companhia.

3. R\$170.723 destinados à distribuição do dividendo mínimo obrigatório, nos termos do artigo 27, “n”, do Estatuto Social da Companhia, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013, sendo certo que cada ação ordinária fará jus ao recebimento de um dividendo no valor de R\$ 0,423071253.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 8 de maio de 2014, foi aprovado o aumento de capital social da Companhia no montante de R\$512.169, sem a emissão de novas ações, mediante a capitalização de montantes excedentes de reserva de lucros estatutária, nos termos do artigo 199 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 (“Lei das Sociedades por Ações”), e de valores oriundos de reserva de lucros estatutária, nos termos do artigo 169 da Lei das Sociedades por Ações.

22. ATIVOS COM SEGREGAÇÃO PATRIMONIAL

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

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do ativo
395 Place	32.656	13.420.612	0,243%
Agora Canoas	977	13.420.612	0,007%
Agora Dolce Vita	11.384	13.420.612	0,085%
Agora Jaçana	6.696	13.420.612	0,050%
Alameda Clube Residencial	3.375	13.420.612	0,025%
Alameda Morumbi	2.771	13.420.612	0,021%
Alcance Residencial	257	13.420.612	0,002%
All Nations Vidamerica - Dom Heller	20.168	13.420.612	0,150%
Amistá Bosque El Lazer / Dom Jaime	13.762	13.420.612	0,103%
Amistá Special Resort	55.854	13.420.612	0,416%
Apogeo Chacara Klabin	3.441	13.420.612	0,026%
Arboretto Green Life	1.328	13.420.612	0,010%
Ares Do Parque Aclimação	37.953	13.420.612	0,283%
Atmosfera	11.044	13.420.612	0,082%
Auguri Residence	22.617	13.420.612	0,169%
Avanti Guarulhos	357	13.420.612	0,003%
Barra Prime Offices	997	13.420.612	0,007%
Batel	35.836	13.420.612	0,267%
Belle Epoque	2.412	13.420.612	0,018%
Boulevard Neoville Florianópolis	35.860	13.420.612	0,267%
Boulevard Lapa	28.627	13.420.612	0,213%
Breeze Family Club	1.625	13.420.612	0,012%
Brisas Bosque Itirapina	39.493	13.420.612	0,294%
Callifórnia Novamérica Collection	1.036	13.420.612	0,008%
Camarotte Campo Belo	2.700	13.420.612	0,020%
Carioca Residencial	19.508	13.420.612	0,145%
Carioca Shopping	55.272	13.420.612	0,412%
Casas Do Bosque	1.641	13.420.612	0,012%
Cennário	602	13.420.612	0,004%
Ceo Corporate Executive Offices	31.434	13.420.612	0,234%
Certo Home Club	398	13.420.612	0,003%
Certo Tons Da Manhã	99	13.420.612	0,001%
Certo Tons Da Noite	826	13.420.612	0,006%
Certo Tons Da Tarde	70	13.420.612	0,001%
Class	27.211	13.420.612	0,203%
Cond. Edifício Galleria Paissandu	1.936	13.420.612	0,014%
Cond. Gran Life Ipiranga	1.970	13.420.612	0,015%
Cond.Residencial Vita Belle	6.484	13.420.612	0,048%
Condominio Adorabile Tijuca	30.527	13.420.612	0,227%
Condominio Agora Nova Iguaçu I	953	13.420.612	0,007%
Condominio Alameda Cotegipe	4.641	13.420.612	0,035%
Condominio Alegro Montenegro	50.630	13.420.612	0,377%
Condominio Andalus	17.545	13.420.612	0,131%
Condomínio Auge Resort	3.572	13.420.612	0,027%
Condominio Blanc Campo Belo	33.491	13.420.612	0,250%
Condomínio Brisas Altos Do Calhau	3.701	13.420.612	0,028%
Condomínio Brisas Life	5.591	13.420.612	0,042%
Condomínio Brisas Residencial Clube	3.629	13.420.612	0,027%
Condominio Camino Girassol	6.518	13.420.612	0,049%
Condominio Camino Lirio	8.342	13.420.612	0,062%
Condominio Camino Tulipa	11.295	13.420.612	0,084%
Condomínio Central Park Mooca	5.580	13.420.612	0,042%
Condomínio Ceo Salvador Shopping	87.460	13.420.612	0,652%
Condomínio Chácara Dos Pássaros	4.812	13.420.612	0,036%

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do ativo
Condomínio Colorado Residence Park	2.318	13.420.612	0,017%
Condominio Cyrela By Pininfarina	22.813	13.420.612	0,170%
Condominio Dhc Offices	17.381	13.420.612	0,130%
Condominio Do Edificio Golden Tijuca	17.591	13.420.612	0,131%
Condominio Ecoparque Clube Residencial	5.691	13.420.612	0,042%
Condominio Edificio Artisan	35.199	13.420.612	0,262%
Condominio Emirado	73.000	13.420.612	0,544%
Condominio Encontro Ipiranga	70.976	13.420.612	0,529%
Condominio Escritorios Design	16.479	13.420.612	0,123%
Condominio Escritorios Morumbi Prime	26.643	13.420.612	0,199%
Condomínio Essencia Alphaville	8.296	13.420.612	0,062%
Condomínio Florida Residence Park	689	13.420.612	0,005%
Condomínio Gravatá	3.826	13.420.612	0,029%
Condominio Horizontes Cidade Universitária	4.806	13.420.612	0,036%
Condomínio Humanari	340	13.420.612	0,003%
Condominio Ideale Residencial	3.780	13.420.612	0,028%
Condominio Ile Saint Louis	91.840	13.420.612	0,684%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim Andaluza	54.655	13.420.612	0,407%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Provence	30.685	13.420.612	0,229%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Toscana	65.947	13.420.612	0,491%
Condomínio Jardins - Sub. Jardim De Veneto	50.504	13.420.612	0,376%
Condomínio Jardins - Sub. Pátio Jardins	36.179	13.420.612	0,270%
Condominio Le Jardim Residencial	13.619	13.420.612	0,101%
Condominio Le Parc Boa Viagem Residencial Resort	230.104	13.420.612	1,715%
Condomínio Le Parc Residential Resort (Salvador)	79.821	13.420.612	0,595%
Condominio Lead Americas	116.075	13.420.612	0,865%
Condominio Liber Bosque Dos Jequitibas	289	13.420.612	0,002%
Condominio Lume Giorno	31.548	13.420.612	0,235%
Condominio Maidan Hipica Lifestyle	12.381	13.420.612	0,092%
Condominio Mais Campos Eliseos	376	13.420.612	0,003%
Condominio Mais Vila Curuça	966	13.420.612	0,007%
Condomínio Menai Tatuapé	7.788	13.420.612	0,058%
Condomínio Menara	5.321	13.420.612	0,040%
Condomínio Michigan Residence Park	915	13.420.612	0,007%
Condomínio Morada Alto Do Imbuí	3.868	13.420.612	0,029%
Condominio Nova America - Torre01/Office 1000	4.534	13.420.612	0,034%
Condominio Nova America - Torre01/Office 3000	3.389	13.420.612	0,025%
Condominio Nova America Torre 2 Office 2.000	7.969	13.420.612	0,059%
Condomínio Nova Mooca	705	13.420.612	0,005%
Condominio Novo Jardim Family Resor	686	13.420.612	0,005%
Condomínio Panamérica Brickell - Bento Branco I	37.457	13.420.612	0,279%
Condomínio Parque Das Aguas	952	13.420.612	0,007%
Condominio Parque Das Arvores	1.766	13.420.612	0,013%
Condomínio Parque Das Cachoeiras	599	13.420.612	0,004%
Condomínio Parque Das Palmeiras	426	13.420.612	0,003%
Condomínio Parque Dos Lagos	809	13.420.612	0,006%
Condominio Parque Dos Passaros	192	13.420.612	0,001%
Condomínio Parque Dos Sonhos	797	13.420.612	0,006%
Condomínio Parque Jardim	71	13.420.612	0,001%
Condomínio Paulistania Bosque Residencial	1.527	13.420.612	0,011%
Condominio Peninsula Way	38.221	13.420.612	0,285%
Condominio Personna (Exclusive)	5.172	13.420.612	0,039%
Condominio Pleno Residencial	79.830	13.420.612	0,595%
Condominio Podium Vila Leopoldina	3.067	13.420.612	0,023%

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do ativo
Condominio Portale Mattino	18.796	13.420.612	0,140%
Condominio Reserva Morumbi	30.090	13.420.612	0,224%
Condominio Residencial Mais Mirassol	317	13.420.612	0,002%
Condominio Residencial Terrabela Zona Sul	5.015	13.420.612	0,037%
Condomínio Residencial Up Life	30.093	13.420.612	0,224%
Condominio Residencial Vita Parque	23.084	13.420.612	0,172%
Condominio Residencial Vitória São Luis	15.732	13.420.612	0,117%
Condomínio Taruma	5.352	13.420.612	0,040%
Condominio Thera Faria Lima Pinheiros	88.981	13.420.612	0,663%
Condominio Thera One	2.488	13.420.612	0,019%
Condomínio Thera One	7.119	13.420.612	0,053%
Condomínio Thera One	27.587	13.420.612	0,206%
Condominio Varanda Ipiranga	35.158	13.420.612	0,262%
Condomínio Varanda Novamerica	430	13.420.612	0,003%
Condomínio Ventana	1.266	13.420.612	0,009%
Condomínio Ventura	5.564	13.420.612	0,041%
Condominio Villa Solare	20.755	13.420.612	0,155%
Condominio Vista Park Residencial	120.381	13.420.612	0,897%
Condomínio Vita	1.410	13.420.612	0,011%
Condomínio Vita Praia Residencial	904	13.420.612	0,007%
Condominio Vita São Miguel	23.655	13.420.612	0,176%
Condominio Vitoria Do Maguary	5.257	13.420.612	0,039%
Condominio Vitoria Jundiai 1	428	13.420.612	0,003%
Condominio Vitoria Jundiai 2	2.405	13.420.612	0,018%
Condominio Vitoria Jundiai 3	9	13.420.612	0,000%
Condominio Way Pampulha	251	13.420.612	0,002%
Condominio Westside Comfort Residences	2.733	13.420.612	0,020%
Condominium Titanium Office Tijuca	32.175	13.420.612	0,240%
Condominio Liber Bosque Dos Buritis	134	13.420.612	0,001%
Cosmopolitan	4.161	13.420.612	0,031%
Cosmopolitan High Garden	55.704	13.420.612	0,415%
Cristall	5.349	13.420.612	0,040%
Cyrela Inspired	11.050	13.420.612	0,082%
Cyrela Lapa Premium - Coroados	3.596	13.420.612	0,027%
Cyrela Year Edition - Maracanã	5.188	13.420.612	0,039%
Decor Paraíso	3.005	13.420.612	0,022%
Duo Concept	4.082	13.420.612	0,030%
Edifício Accanto	216	13.420.612	0,002%
Edifício Art De Vivre	595	13.420.612	0,004%
Edifício Aschneider Absolut Business	679	13.420.612	0,005%
Edifício Beladdock	236	13.420.612	0,002%
Edifício Cennário	79	13.420.612	0,001%
Edifício Contemporâneo Campo Belo	1.200	13.420.612	0,009%
Edifício Escritórios Mooca	3.607	13.420.612	0,027%
Edifício Florae Aclimação	1.238	13.420.612	0,009%
Edifício Floris Bosque Residencial Santana	743	13.420.612	0,006%
Edifício Galleria Mooca	5.082	13.420.612	0,038%
Edifício Gioia	22.554	13.420.612	0,168%
Edifício K By Cyrela	38.427	13.420.612	0,286%
Edifício Live Bandeirantes All Suites	15.902	13.420.612	0,118%
Edifício Madarim	16.629	13.420.612	0,124%
Edifício Mandarin (Rj)	6.693	13.420.612	0,050%
Edifício Mirage Bay	74.560	13.420.612	0,556%
Edifício Ornato Moema	712	13.420.612	0,005%

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do ativo
Edifício Praça Santana	8	13.420.612	0,000%
Edifício Res. Global Park Residencial	1.001	13.420.612	0,007%
Edifício Reserva Schiavon	1.298	13.420.612	0,010%
Edifício Sarau Pinheiros	754	13.420.612	0,006%
Edifício Storia Ibirapuera	18.958	13.420.612	0,141%
Edifício Tempo Bello	52.938	13.420.612	0,394%
Edifício Vetrino	22.751	13.420.612	0,170%
Edifício Via Paulista Home Stay	1	13.420.612	0,000%
Edifício Vitale Mooca	1.136	13.420.612	0,008%
Edifício Wave	7.869	13.420.612	0,059%
Edifício Wave Office	16.166	13.420.612	0,120%
Edifício Welcome Residenciais Verticais	9.968	13.420.612	0,074%
Encontro Imigrantes - Bandeirantes	22.873	13.420.612	0,170%
Escritórios Rio Negro	53.723	13.420.612	0,400%
Essenza Moema	40.906	13.420.612	0,305%
Estilo Jardins	23.941	13.420.612	0,178%
Exclusivite Maison Residence	3.849	13.420.612	0,029%
Fatto Exclusive	7.863	13.420.612	0,059%
Fatto Figueira	1.348	13.420.612	0,010%
Fatto Nova Carrão (Rego Barros)	19.844	13.420.612	0,148%
Fatto Passion	121.783	13.420.612	0,907%
Fatto Quality	8.657	13.420.612	0,065%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 1	2.209	13.420.612	0,016%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 2	289	13.420.612	0,002%
Fatto Sport Faria Lima - Fase 3	750	13.420.612	0,006%
Floris Bosque Residencial	11.700	13.420.612	0,087%
Front Lake	3.597	13.420.612	0,027%
Fun Residence Club	26.788	13.420.612	0,200%
Fun Residencial E Lazer	23.770	13.420.612	0,177%
Gallery Offices	9.098	13.420.612	0,068%
Getulio Vargas Prime Offices	1.929	13.420.612	0,014%
Gran Líder Olympus Private	14.198	13.420.612	0,106%
Gran Vita Clube Residencial	985	13.420.612	0,007%
Grand Family Vida & Lazer	780	13.420.612	0,006%
Grand Filipe Dos Santos	203	13.420.612	0,002%
Grand Life Icarai	5.862	13.420.612	0,044%
Grand Life Jardim Da Saúde	238	13.420.612	0,002%
Grand Square	29.238	13.420.612	0,218%
Grupamento 360 Graus On The Park	205.992	13.420.612	1,535%
Grupamento Empresarial Universe	35.441	13.420.612	0,264%
Grupamento Residencial Belle Vie	2.208	13.420.612	0,016%
Grupamento Residencial Majestic	124.762	13.420.612	0,930%
Grupamento Residencial Reserva Do Parque	3.662	13.420.612	0,027%
Grupamento Residencial Reserva Jardim	28.029	13.420.612	0,209%
Grupamento Residencial Vivae	1.101	13.420.612	0,008%
Halsh Center - Biosphere	9.796	13.420.612	0,073%
Home Boutique Brooklin	25.541	13.420.612	0,190%
Host Paraíso	958	13.420.612	0,007%
Idylle Cambui	16.343	13.420.612	0,122%
In Mare Bali Residencial Resort	370.623	13.420.612	2,762%
Infinity	632	13.420.612	0,005%
Infinity Prime Offices	1.624	13.420.612	0,012%
Inspire Verde	15.695	13.420.612	0,117%
Invite Taquaral	11.152	13.420.612	0,083%

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do ativo
Jardim De Lombardia	44.769	13.420.612	0,334%
Jardim De Provence	3.958	13.420.612	0,029%
Jardim De Provence	82.289	13.420.612	0,613%
Jardim De Valencia	6.333	13.420.612	0,047%
Jardins Novo Higienópolis	69.822	13.420.612	0,520%
Le Champ	6.686	13.420.612	0,050%
Le France	38.585	13.420.612	0,288%
Le Grand Miguel Couto	281	13.420.612	0,002%
Le Monde Office	5.428	13.420.612	0,040%
Le Monde Office Life	3.414	13.420.612	0,025%
Le Parc Residencial Resort	14.761	13.420.612	0,110%
Les Palais Botafogo	4.728	13.420.612	0,035%
Les Residence De Monaco	2.411	13.420.612	0,018%
Liber Condominio Resort	1.313	13.420.612	0,010%
Liber Park Campo Limpo	2.764	13.420.612	0,021%
Liber Village Campo Limpo	4.088	13.420.612	0,030%
Lindóia Square	3.714	13.420.612	0,028%
Living Dom Jayme - Suit São Bernado	16.687	13.420.612	0,124%
Living Harmony Sacomã	12.345	13.420.612	0,092%
Living Itirapina	1.801	13.420.612	0,013%
Living Magic - Colgate	38.410	13.420.612	0,286%
Maayan	181.299	13.420.612	1,351%
Mais Campos Sales	1.123	13.420.612	0,008%
Mais Cangaiba	318	13.420.612	0,002%
Mais Garulhos	16.425	13.420.612	0,122%
Mais Jaçana Nature	67	13.420.612	0,000%
Mais São Cristovão	919	13.420.612	0,007%
Mirai Offices	11.546	13.420.612	0,086%
Misti Morumbi	45.616	13.420.612	0,340%
Mood	8.473	13.420.612	0,063%
Neo Life Residencial	10.903	13.420.612	0,081%
New Residence Ipiranga	19.175	13.420.612	0,143%
New Station Vila Clementino	33.846	13.420.612	0,252%
Next Office Castanheira	27.833	13.420.612	0,207%
Nobre Norte Clube Residencial	10.165	13.420.612	0,076%
Norte Privilege	978	13.420.612	0,007%
Nova Alameda	17.083	13.420.612	0,127%
Novamérica Office Park	13.111	13.420.612	0,098%
Novo Stillo Home Club	7.565	13.420.612	0,056%
Now Alto Da Boa Vista	34.415	13.420.612	0,256%
Now Studios Ipiranga	27.548	13.420.612	0,205%
Ocean Pontal Residence & Beach Place	97.776	13.420.612	0,729%
On The Lake Lagoa Dos Ingleses	2.261	13.420.612	0,017%
Parque Canoas Allegro	16.266	13.420.612	0,121%
Passeio Do Bosque-Bonfiglioli	46.510	13.420.612	0,347%
Pedra Bonita	217	13.420.612	0,002%
Peninsula Way Residence Office	17.195	13.420.612	0,128%
Pleno Jaçana	30.356	13.420.612	0,226%
Pleno Meier Residencial	4.688	13.420.612	0,035%
Pleno Novo Engordadouro	27.161	13.420.612	0,202%
Pleno Residencial	4.924	13.420.612	0,037%
Pleno Residencial	6.880	13.420.612	0,051%
Pleno Residencial	6.155	13.420.612	0,046%
Pleno Vila Flora	20.633	13.420.612	0,154%

Descrição do empreendimento	Consolidado RET-CRI	Consolidado Total	% do ativo
Ponta Negra Condomínio Residencial	1.326	13.420.612	0,010%
Privilege Exclusive Houses	4.026	13.420.612	0,030%
Punto Reserva Lindóia	3.668	13.420.612	0,027%
Reserva Bosque Dos Jequitibas	30.489	13.420.612	0,227%
Reserva Do Bosque	229	13.420.612	0,002%
Reserva Ipanema	65.214	13.420.612	0,486%
Reserva Juglair Ecoville	28.793	13.420.612	0,215%
Residencial Bosque Clube	518	13.420.612	0,004%
Residencial Paulo Gorski (Opera Unique Home)	37.446	13.420.612	0,279%
Residencial Pereira Nunes	2.302	13.420.612	0,017%
Residencial Prime Family Club	7.980	13.420.612	0,059%
Residencial Ventura Clube De Morar	4.515	13.420.612	0,034%
Riserva Anita	15.361	13.420.612	0,114%
Riserva Golf Vista Mare Residenziale	285.598	13.420.612	2,128%
Riserva Golf Vista Mare Residenziale	33.665	13.420.612	0,251%
Saint Barth	41.237	13.420.612	0,307%
Saint Martin	17.198	13.420.612	0,128%
Serenitá	303	13.420.612	0,002%
Splendido Jardim Do Golf	1.186	13.420.612	0,009%
Splendore Family Club	43.090	13.420.612	0,321%
Station Offices	8.210	13.420.612	0,061%
Storia Vila Clementino – By Cyrela	20.418	13.420.612	0,152%
Summer Bandeirante Residencial	21.873	13.420.612	0,163%
Supera	128	13.420.612	0,001%
Terrabela Planalto	46.199	13.420.612	0,344%
Time Center Campinas	33.417	13.420.612	0,249%
Tons Da Vila	3.968	13.420.612	0,030%
Tree Morumbi	12.742	13.420.612	0,095%
Urban Pr	38.658	13.420.612	0,288%
Varanda Castanheira	38.700	13.420.612	0,288%
Varanda Expressions	446	13.420.612	0,003%
Varanda Pompeia	850	13.420.612	0,006%
Varandas Da Serra	126	13.420.612	0,001%
Vega Luxury Design Offices	45.892	13.420.612	0,342%
Ventura	1.179	13.420.612	0,009%
Verdant Valley Residence	54.226	13.420.612	0,404%
Vereda Ipiranga	1.416	13.420.612	0,011%
Vilagio Luna	18.470	13.420.612	0,138%
Villa Varanda	28.606	13.420.612	0,213%
Vintage Condomínio Clube	68.900	13.420.612	0,513%
Visionnaire Neoville Florianópolis	14.615	13.420.612	0,109%
Vita	59.761	13.420.612	0,445%
Vita Alto Do Ipiranga	30.360	13.420.612	0,226%
Vita Home Club	53.652	13.420.612	0,400%
Vitamare Neoville Florianópolis	45.359	13.420.612	0,338%
Vitoria São Judas	159	13.420.612	0,001%
Vitrine Umarizal	4.882	13.420.612	0,036%
Vitta Jaçana Residence Clube	2.031	13.420.612	0,015%
Way	60.762	13.420.612	0,453%
Way Bandeirantes Residencial	35.686	13.420.612	0,266%
Way Orquidário	41.911	13.420.612	0,312%
Way Penha	79.930	13.420.612	0,596%
Way Vila Guilherme	37.452	13.420.612	0,279%
West Residencial	2.205	13.420.612	0,016%
You! Clube Residencial	25.947	13.420.612	0,193%
Total de ativos	7.018.827	13.420.612	52,30%

23. BENEFÍCIOS A DIRETORES E EMPREGADOS

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

a) Benefícios pós-aposentadoria

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

b) Programa de Participação nos Lucros e Resultados - PLR

A Companhia e demais empresas do Grupo possuem programa de participação de empregados nos resultados, conforme acordo coletivo com o Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias da Construção Civil de São Paulo. Em 31 de dezembro de 2014, a provisão é de R\$51.867 (R\$50.419 em 31 de dezembro de 2013), registrada no resultado na rubrica “Despesas gerais e administrativas” e no passivo “Salários, encargos sociais e participações”, conforme demonstrado na nota explicativa nº 27, com base nos indicadores e parâmetros definidos no acordo firmado e projeções de resultados.

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

Descrição do plano

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

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

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

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

Quantidades, valores e prazos dos planos

	Planos outorgados em						
	2006	2007	2008	2011	2012	2013	2014
		17/05/2007 08/10/2007 01/10/2009 01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012		11/08/2011 11/08/2011	2/05/2012 2/05/2012	28/03/2013	02/05/2014
Data das outorgas	04/05/2006	02/09/2013	29/04/2008	11/08/2011	2/05/2012	28/03/2013	02/05/2014
	04 anos (25% ao ano)	05 anos	05 anos	05 anos; 03 anos; 2,5 anos e seis meses	3 (três) anos 5 (cinco) anos	05 (cinco) anos	3 (três) anos 5 (cinco) anos
Prazo de carência para exercício		17/05/2012 08/10/2012 03/05/2007 01/10/2015 03/05/2008 07/10/2015 03/05/2009 07/10/2015		10/08/2016 10/08/2014	27/04/2015 27/04/2017	30/03/2018	02/05/2017 02/05/2019
Vencimento para exercício	03/05/2010	01/08/2017	28/04/2013	10/02/2014			
Preço médio de exercício	R\$ 14,60	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01

	Movimentação das ações outorgadas						
	2006	2007	2008	2011	2012	2013	2014
Quantidade em 31/12/2012	126.412	4.129.714	771.015	352.561	454.651	-	-
Ações outorgadas	-	59.737	-	49.590	29.767	3.593.181	-
Ações exercidas	-	(86.284)	(744.417)	(49.590)	-	(1.495.328)	-
Ações canceladas	-	(142.379)	(14.633)	(64.600)	(83.421)	-	-
Quantidade em 31/12/2013	126.412	3.960.788	11.965	287.961	400.997	2.097.853	-
Quantidade em 31/12/2013	126.412	3.960.788	11.965	287.961	400.997	2.097.853	-
Ações outorgadas	-	-	-	-	-	404.586	599.430
Ações exercidas	-	(405.383)	(433)	-	(29.767)	(202.293)	-
Ações canceladas	(126.412)	(247.318)	-	(12.133)	-	-	-
Quantidade em 31/12/2014	-	3.308.087	11.532	275.828	371.230	2.300.146	599.430
							6.866.253

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

Os montantes das amortizações registradas como despesa, nas demonstrações financeiras, em contrapartida ao patrimônio líquido da Companhia, desde a data da outorga até 31 de dezembro de 2014, estão descritos a seguir:

Plano	Preço Médio de Exercício	Data da Outorga	Despesa Acumulada 2014	Despesa Acumulada 2013
2006	14,60	04/05/2006	2.744	3.718
2007	0,01	17/05/2007 08/10/2007 01/10/2009 01/12/2010 01/02/2011 01/08/2012	87.954	76.011
2008	0,01	29/04/2008	29.226	29.226
2011	0,01	11/08/2011	3.154	2.008
2012	0,01	02/05/2012	4.023	2.108
2013	0,01	28/03/2013	13.012	4.951
2014	0,01	02/05/2014	1.107	-
		Total	141.220	118.022

24. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Análise dos instrumentos financeiros

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

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

Não são realizadas operações envolvendo instrumentos financeiros com finalidade especulativa.

	Controladora		Consolidado		Classificação
	2014	2013	2014	2013	
ATIVOS FINANCEIROS	1.156.101	1.064.077	7.097.869	8.338.153	
Avaliados pelo método do custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	228.255	288.718	919.160	1.330.136	Empréstimos e recebíveis
Títulos e valores mobiliários	437.149	22.941	835.104	397.284	Empréstimos e recebíveis
Contas a receber	2.523	5.326	4.929.986	5.622.358	Empréstimos e recebíveis
Partes relacionadas	432.808	470.406	190.441	227.174	Empréstimos e recebíveis
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	55.366	276.686	223.178	761.201	Empréstimos e recebíveis
PASSIVOS FINANCEIROS	1.586.882	2.230.322	5.055.190	5.902.798	
Avaliados pelo método do custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	597.330	414.024	3.093.575	2.795.855	Outros passivos
Debêntures	253.515	717.061	253.515	717.061	Outros passivos
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	480.626	708.165	528.130	700.832	Outros passivos
Fornecedores e provisão para garantia	8.833	1.039	391.330	386.897	Outros passivos
Contas a pagar por aquisição de imóveis	-	-	392.773	515.445	Outros passivos
Partes relacionadas	205.347	118.780	148.482	169.321	Outros passivos
Contas-correntes com parceiros nos empreendimentos	41.231	271.253	247.385	617.387	Outros passivos

b) Valor justo dos ativos e passivos financeiros

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

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

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

c) Análise de sensibilidade para os ativos e passivos financeiros

A partir do cenário provável para o CDI acumulado, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 12,63% ao ano com base nas taxas referenciais de “swap” pré x DI de um ano divulgadas pela BM&FBOVESPA e cenários alternativos considerando o CDI de 9,47% ao ano e 6,31% ao ano. Para cada cenário, foi calculada a “receita financeira bruta”, não se levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. Calculou-se a sensibilidade dos títulos e valores mobiliários aos cenários para as remunerações médias mensais, a partir do saldo existente em 31 de dezembro de 2014. Para os casos em que o fator de risco é a variação da taxa do dólar norte-americano, a partir do cenário para os próximos 12 meses, de R\$2,71, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, considerando o dólar norte-americano a R\$2,03 e R\$1,36, respectivamente.

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

Operação	Posição 2014	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
Fundos de investimentos - renda fixa	471.534	CDI	12,63%	9,47%	6,31%
Receita projetada			59.555	44.654	29.754
Certificado de depósito bancário	922.377	CDI	12,63%	9,47%	6,31%
Receita projetada			116.496	87.349	58.202
Outros	516	USD	2,71	2,03	1,36
			526	395	263

A Companhia possui valores mobiliários (debêntures e CRIs) em valor total de R\$784.543, líquidos dos gastos de emissão, que são remuneradas com as taxas de juros de 100% do CDI mais 0,65% a 1,20% ao ano e 101,5% do CDI a 108% do CDI, respectivamente. Com a finalidade de verificar a sensibilidade do endividamento atrelado ao CDI, fator de risco de taxa de juros ao qual a Companhia possuía exposição passiva na data-base 31 de dezembro de 2014, foram definidos três cenários diferentes. Definiu-se a taxa provável para o CDI acumulado para os próximos 12 meses de 12,63% ao ano, com base nas taxas referenciais de “swap” pré x DI de um ano divulgadas pela BM&FBOVESPA, o que equivale aos cenários prováveis listados a seguir. A partir da taxa provável para o CDI, foram definidos cenários com deteriorações com a taxa média de 15,79% ao ano e 18,95% ao ano para os próximos 12 meses. Calculou-se a sensibilidade das despesas financeiras aos cenários para o risco de variação do CDI, a partir dos saldos existentes em 31 de dezembro de 2014, líquidos dos gastos com emissão, conforme destacado a seguir:

Operação	Posição 2014	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures CYRE 12 e 22	45.054	100% CDI + 0,65% a.a.	13,36%	16,54%	19,72%
Despesa projetada			6.019	7.452	8.885
Debêntures CYRE 16	208.798	100% CDI + 1,20% a.a.	13,98%	17,18%	20,38%
Despesa projetada			29.190	35.871	42.553
CRI - 1ª Emissão	43.621	107% do CDI	13,57%	16,98%	20,40%
Despesa projetada			5.919	7.407	8.899
CRI - 2ª Emissão	303.496	108% do CDI	13,71%	17,16%	20,61%
Despesa projetada			41.609	52.080	62.551
CRI - 3ª Emissão	133.508	100% CDI + 0,80% a.a.	13,53%	16,72%	19,90%
Despesa projetada			18.064	22.323	26.568
CRI - 4ª Emissão	50.066	101,5% CDI	12,83%	16,04%	19,26%
Despesa projetada			6.423	8.031	9.643
Total	784.543		107.224	133.164	159.099

Os financiamentos para a construção de imóveis estão sujeitos a juros de 9,16% ao ano em média, indexados pela TR. Com a finalidade de verificar a sensibilidade das “despesas financeiras” à TR, fator de risco de taxa de juros ao qual a Companhia possuía exposição passiva em 31 de dezembro de 2014, foram definidos três cenários diferentes. Foi utilizada a TR futura (12 meses) com base na TR x pré de um ano, divulgadas pela BM&FBOVESPA, o que equivale ao cenário provável de TR de 1,78% ao ano. A partir do cenário provável para a TR, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50%, e recalculou-se a taxa anual aplicada aos financiamentos de obras. Para cada cenário, foram calculadas as despesas financeiras, não se levando em consideração os efeitos fiscais e o fluxo de pagamentos programado para 2014. Calculou-se a sensibilidade das despesas financeiras aos cenários para o fator de risco TR, a partir do saldo existente em 31 de dezembro de 2014.

A dívida assumida com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES possui remuneração de 3,78% ao ano acrescida à TJLP e a Assunção de Dívida de IPTU está sujeita a juros de 12% indexada ao IPCA. Com o intuito de verificar a sensibilidade do endividamento atrelada à TJLP e ao IPCA, fatores de risco de taxas de juros às quais a Companhia possuía exposição passiva na data-base 31 de dezembro de 2014, foram definidos três cenários diferentes, tendo sido utilizada a TJLP de 6,50% ao ano e o IPCA de 7,20% ao ano para o cenário provável. A partir dele, foram definidos cenários com deteriorações de 25% e 50% e recalculou-se a taxa anual aplicada a esses financiamentos, conforme a segue:

Operação	Posição 2014	Fator de risco	Cenário I Provável	Cenário II	Cenário III
BNDES	100.000	TJLP + 3,78%	10,53%	12,22%	13,90%
Despesa projetada			10.530	12.220	13.900
Assunção de dívida IPTU	7.044	IPCA + 12,00%	20,06%	22,08%	24,10%
Despesa projetada			1.413	1.555	1.698
Empréstimo nacionais	695.014	111,5% CDI; 117,85% CDI; CDI + 0,703% a.a.; 112% CDI; TR + 8,75% a.a.; TR + 8% a.a.; CDI + 1% a.a.; CDI + 1,5% a.a.; 3,5% a.a.	12,65%	15,26%	17,87%
Despesa projetada			87.919	106.059	124.199
Financiamento de obra	2.231.120	TR + 9,16%	11,10%	11,59%	12,07%
Despesa projetada			247.654	258.587	269.296

d) Operação com instrumento financeiro derivativo

De acordo com a Deliberação CVM nº 550, de 17 de outubro de 2008, as companhias abertas devem divulgar em nota explicativa específica informações sobre todos os seus instrumentos financeiros derivativos. Os instrumentos financeiros derivativos são utilizados pela Companhia como forma de gerenciamento dos riscos de mercado relacionados à taxa de câmbio e de juros. Tais instrumentos são compostos por dois contratos: (i) “swap” de fluxo de caixa; e (ii) venda de dólar futuro

(i) “Swap de fluxo de caixa

Essa modalidade de “swap” proporciona o pagamento de diferencial de juros durante a vigência do contrato, em intervalos periódicos (fluxo constante). A Companhia fica ativa na taxa de 111% do CDI do custo da dívida e passiva em taxa pré de 9,93% ao ano, sendo a amortização do valor principal no vencimento do contrato.

Descrição	Valor original em	Ponta ativa (Cyrela)	Ponta Passiva (Banco Votorantim)	Valor Justo Posição (Cyrela) 31/12/2014	Valor Justo Posição (Banco Votorantim)
Swap de fluxo de caixa vinculado a captação	60.000	111% CDI	9,93% a.a.	60.319	60.242

(ii) Venda de dólar futuro

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

Descrição	Valor base em USD mil	Taxa Termo	Data Vencimento	Posição Data Base em R\$ mil 31/12/2014
Venda de NDF	26.182	2,3991	15/06/2015	69.546

(iii) Análise de sensibilidade

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos instrumentos financeiros de derivativos, foram definidos dois cenários diferentes, a partir do valor justo em 31 de dezembro de 2014. A Companhia utilizou como base para o cálculo o valor de mercado para liquidação da operação no mercado e foram aplicadas as deteriorações de 25% e 50%, conforme cenários listados a seguir:

Operação	Risco	Cenário I	Cenário II	Cenário III
NDF	Alta do dólar	(8.018)	(21.600)	(30.654)

e) Considerações sobre riscos e gestão de capital

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

(i) Risco de mercado

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

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

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

- Risco de moeda: a Companhia mantém operações denominadas em moedas estrangeiras que estão expostas a riscos de mercado decorrentes de mudanças nas cotações das respectivas moedas estrangeiras. Qualquer flutuação da taxa de câmbio pode aumentar ou reduzir os referidos saldos. Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia apresentava saldo de empréstimos em moeda estrangeira no total de R\$60.319 (R\$60.247 em 31 de dezembro de 2013) e os títulos e valores mobiliários totalizavam o equivalente a R\$516 (R\$3.650 em 31 de dezembro de 2013), sendo essa exposição protegida por recebíveis futuros, em dólares norte-americanos, de empreendimento imobiliário já entregue realizado na Argentina.

(ii) Risco de crédito

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

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

(iii) Risco de liquidez

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

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

(iv) Gestão de capital

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

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

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

		Controladora		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
(+) Dívida atualizada (principal + juros):	(i)	1.490.023	1.840.495	4.597.595	4.222.326
(-) Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários:		(665.404)	(311.659)	(1.754.264)	(1.727.420)
Dívida líquida		824.619	1.528.836	2.843.331	2.494.906

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

25. LUCRO BRUTO OPERACIONAL

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Receita bruta operacional				
Incorporação e revenda de imóveis	3.007	9.206	5.779.948	5.395.455
Loteamento	14.897	-	102.280	52.909
Prestação de serviços e outras	747	2.156	64.335	83.972
	18.651	11.362	5.946.563	5.532.336
Deduções da receita bruta	(393)	(3.314)	(128.636)	(160.454)
Receita líquida operacional	18.258	8.048	5.817.927	5.371.882
Custo das vendas e serviços realizados				
Dos imóveis vendidos	-	(2.189)	(3.851.634)	(3.528.082)
Loteamento	(4.852)	-	(52.292)	(25.316)
Da prestação de serviços	-	-	(45.255)	(59.195)
	(4.852)	(2.189)	(3.949.181)	(3.612.593)
Lucro bruto operacional	13.406	5.859	1.868.746	1.759.289

26. DESPESAS COM VENDAS

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Estande de vendas	-	-	(92.043)	(102.378)
Propaganda e publicidade (mídia)	-	(893)	(121.135)	(103.681)
Serviços profissionais	(2.156)	(5.078)	(112.142)	(113.717)
Despesas com unidades comercializadas	(421)	(217)	(45.397)	(41.423)
Despesas com projetos cancelados	-	-	(17.038)	(6.951)
Outras despesas comerciais	(i) (6.272)	(10.140)	(78.873)	(63.223)
	(8.849)	(16.328)	(466.628)	(431.373)

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

27. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Os principais gastos incorridos nos exercícios podem ser assim apresentados:

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Salários e encargos sociais	(48.714)	(49.442)	(184.839)	(193.586)
Participação de empregados e administradores (PLR)	(16.690)	(16.403)	(51.867)	(50.419)
Despesa com opções em ações (stock options)	(20.199)	(21.647)	(20.199)	(18.647)
Serviços profissionais	(39.539)	(32.201)	(67.428)	(44.645)
Aluguel, viagens e representações	(24.831)	(21.936)	(56.555)	(50.684)
Depreciações e amortizações	(12.382)	(12.051)	(21.604)	(19.581)
Outras despesas administrativas	(9.848)	(11.069)	(58.448)	(16.761)
	(172.203)	(164.749)	(460.940)	(394.323)

28. RESULTADO FINANCEIRO

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Despesas financeiras:				
Juros do sistema financeiro da habitação (SFH)	-	(2.248)	(187.615)	(135.234)
Juros de empréstimos nacionais e estrangeiros	(187.437)	(238.395)	(212.402)	(207.273)
Capitalização de juros	29.514	90.860	188.497	200.016
Variações monetárias	(1.007)	(25)	(11.961)	(9.675)
Despesas bancárias	(1.314)	(1.328)	(10.807)	(11.221)
Outras despesas financeiras	(7.647)	(9.040)	(28.211)	(15.901)
	(167.891)	(160.176)	(262.499)	(179.288)
Receitas financeiras:				
Rendimentos de aplicação financeira	57.925	17.814	184.135	113.868
Receitas financeiras sobre contas a receber	(393)	4.088	20.945	37.487
Variações monetárias	6.784	9.298	34.376	25.129
Outras receitas financeiras	5.006	4.733	39.187	30.682
	69.322	35.933	278.643	207.166
Resultado financeiro líquido	(98.569)	(124.243)	16.144	27.878

29. LUCRO POR AÇÃO

A Companhia apresenta a seguir as informações sobre o lucro por ação para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e de 2013.

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

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

Percentual de diluição de participação

Lucro por ações básico e diluído	2014	2013
Lucro líquido do período	661.499	718.832
Número de ações em circulação (-) tesouraria	382.936	407.260
Lucro por ação	1,72744	1,76504
Média ponderada de ações durante o ano	395.417	407.260
Lucro por ações básico	1,67292	1,76504
Lucro Diluído por Ação:		
Média ponderada de ações durante o ano	395.417	407.260
Aumento do número de ações surgidas dos Planos de Stock Options, em caso de eventual exercício de todas as ações outorgadas	6.866	6.886
Média do número de ações durante os planos - Diluído	402.283	414.146
Lucro por ações diluído	1,64436	1,73570

30. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

a) Critério de identificação dos segmentos operacionais

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

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

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

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

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

b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado - 2014				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida operacional	3.646.812	2.008.105	163.010	-	5.817.927
Custo das vendas e serviços	(2.457.655)	(1.393.980)	(97.546)	-	(3.949.181)
Lucro bruto operacional	1.189.157	614.125	65.464	-	1.868.746
Despesas operacionais	(258.264)	(141.360)	(67.003)	(441.857)	(908.484)
Lucro/(Prejuízo) bruto antes do resultado financeiro	930.893	472.765	(1.539)	(441.857)	960.262
Ativo total	9.109.429	3.444.941	136.024	730.218	13.420.612
Passivo total	3.824.324	1.295.863	61.547	1.871.033	7.052.767
Patrimônio líquido	5.285.105	2.149.078	74.477	(1.140.815)	6.367.845

	Consolidado - 2013				
	Cyrela	Living + MCMV	Demais	Corporativo	Total
Receita líquida operacional	3.732.499	1.506.472	132.911	-	5.371.882
Custo das vendas e serviços	(2.484.332)	(1.043.750)	(84.511)	-	(3.612.593)
Lucro bruto operacional	1.248.167	462.722	48.400	-	1.759.289
Despesas operacionais	(236.249)	(139.791)	(55.333)	(325.904)	(757.277)
Lucro/(Prejuízo) bruto antes do resultado financeiro	1.011.918	322.931	(6.933)	(325.904)	1.002.012
Ativo total	9.099.480	4.731.787	87.194	468.638	14.387.099
Passivo total	3.365.051	1.674.280	60.552	3.093.168	8.193.051
Patrimônio líquido	5.734.429	3.057.507	26.642	(2.624.530)	6.194.048

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

c) Informações das receitas líquidas de vendas

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

d) Informações sobre principais clientes

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

31. SEGUROS

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

a) Risco de engenharia:

- (i) Básica - R\$3.349.479: cobre acidentes (causa súbita e imprevista) no canteiro de obra, tais como danos da natureza ou de força maior, ventos, tempestades, raios, alagamento, terremoto, danos inerentes à construção, emprego de material defeituoso ou inadequado, falhas na construção e desmoronamento de estruturas.
- (ii) Projetos - R\$3.349.479: cobre danos indiretos causados por possíveis erros de projeto.

- (iii) Estacionários - R\$270: cobre incidentes com equipamentos móveis, estacionários e ferramentas de pequeno porte.
- (iv) Outras - R\$640.752: referem-se a despesas extraordinárias, desentulho, tumultos, greves e cruzadas com fundações, entre outros.
- b) “Stand” de vendas: incêndio - R\$13.000, roubo - R\$450 e outros riscos - R\$1.450.
- c) Riscos diversos: incêndio - R\$13.400, roubo - R\$530 e outros riscos - R\$1.775.
- d) Garantias contratuais: R\$678.957.
- e) Riscos de danos físicos aos imóveis hipotecados: R\$256.669.
- f) Riscos de construção: responsabilidade civil - R\$84.000.

32. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS FIDUCIÁRIAS E INFORMAÇÃO SUPLEMENTAR CONFORME INSTRUÇÃO CVM Nº 414/04

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

32.1. Balanço do patrimônio separado:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ativo		
Circulante		
Transações com partes relacionadas - CCI/CCB	523.200	700.000
Juros créditos de recebíveis imobiliários - CCI/CCB	<u>7.491</u>	<u>8.165</u>
	530.691	708.165
Total do ativo	<u>530.691</u>	<u>708.165</u>
Passivo		
Circulante		
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	163.334	-
Juros sobre créditos de recebíveis imobiliários - CRI	<u>7.491</u>	<u>8.165</u>
	170.825	8.165
Não circulante		
Certificados de recebíveis imobiliários - CRI	<u>359.866</u>	<u>700.000</u>
	359.866	700.000
Total do passivo	<u>530.691</u>	<u>708.165</u>

32.2. Contas a receber - CCI

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

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

32.3. CRIs

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

32.4. Informações complementares acerca da emissão de CRI

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

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

33. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, a Companhia e suas controladas aumentaram o saldo da rubrica “Imóveis a comercializar”, por contas a pagar por aquisição de imóveis no valor de R\$359.685 (R\$17.737 em 31 de dezembro de 2013).

34. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas na Reunião do Conselho de Administração em 19 de março de 2015.

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria da Companhia declarou que discutiu, revisou e concordou com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia e com as conclusões expressas no relatório dos auditores independentes relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

35. EVENTOS SUBSEQUENTES

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

Entre janeiro e fevereiro de 2015, a Companhia recomprou 4.325.300 ações, o que corresponde a um volume financeiro de R\$46.206. O programa de recompra anunciado em junho de 2014, já está 65% executado, perfazendo um volume recomprado de ações de 17.023.000, que corresponde a um volume financeiro de R\$209.817.
