

# RELEASE DE RESULTADOS

## 4T15 | 12M15



**Contate RI:**

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor Financeiro e de

Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3041-2700

[ri@lindenberg.com.br](mailto:ri@lindenberg.com.br)

[www.grupoldi.com.br/relacao](http://www.grupoldi.com.br/relacao)



**Adolpho Lindenberg**

CONSTRUTORA



## DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 4T15 | 12M15

### Nos 12M15, o Lucro Líquido totalizou R\$ 14,6 milhões com Margem Líquida de 32,1%

São Paulo, 19 de fevereiro de 2016 – A Construtora Adolpho Lindenberg S.A. (“CAL”), com mais de 60 anos de existência e com status de verdadeira ‘grife’ no mercado imobiliário, combina apuro estético, boas soluções arquitetônicas, excelência no processo construtivo, inovação e um relacionamento próximo e duradouro com seus clientes.

A partir de 2008, a Construtora Adolpho Lindenberg passou a fazer parte do Grupo LDI que é uma *full service real estate developer*, dando uma robustez ainda maior à sua operação.

## DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- O **Volume de Obras**, nos 12M15, totalizou 312,1 mil m<sup>2</sup>, formado por 8 obras (composto de 13 torres), sendo 6 residenciais, 1 comercial e 1 multi-uso, totalizando 2.558 unidades em construção;
- A **Receita Líquida** atingiu R\$ 45,5 milhões nos 12M15, aumento de 1,1% quando comparado com os 12M14;
- O **Lucro Bruto** totalizou R\$ 22,2 milhões nos 12M15, aumento de 3,8% no comparativo com os 12M14, com **Margem Bruta** de 48,7%, 1,3 p.p. acima em relação ao mesmo período do ano anterior;
- O **EBITDA** atingiu R\$ 15,6 milhões nos 12M15, aumento de 64,5% quando comparado com os 12M14, com **Margem EBITDA** de 34,3%, 13,2 p.p. acima em relação ao mesmo período do ano anterior;
- O **Lucro Líquido** nos 12M15 totalizou R\$ 14,6 milhões, aumento de 74,9% quando comparado com os 12M14, com **Margem Líquida** de 32,1%, 13,5 p.p. acima em relação ao mesmo período do ano anterior;
- O **ROE Trimestral Anualizado** totalizou 59,8% e o **ROE Anualizado** de 92,6% no encerramento do 4T15;
- O **Caixa Líquido** da Construtora Adolpho Lindenberg encerrou os 12M15 com R\$ 18,1 milhões, crescimento de 10,2% quando comparado com o encerramento dos 9M15;



### ÍNDICE

<b>MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO</b> .....	4
<b>PRINCIPAIS INDICADORES</b> .....	6
<b>DESEMPENHO OPERACIONAL</b>	
Volume de obra.....	7
Obras iniciadas.....	7
<b>DESEMPENHO ECONÔMICO – FINANCEIRO</b>	
Receita Líquida.....	8
Custos de Serviços Prestados.....	9
Lucro Bruto.....	10
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais.....	11
Equivalência Patrimonial.....	13
Outras Receitas Operacionais Líquidas.....	14
EBITDA.....	14
Resultado Financeiro.....	16
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	16
Lucro Líquido.....	17
<b>DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS</b>	
Caixa Líquido e Endividamento.....	18
Geração de Caixa.....	18
Obrigações Tributárias Parceladas.....	19
Provisões de Garantias e Contingências Passivas.....	19
Patrimônio Líquido.....	20
ROE - Retorno sobre Patrimônio (return on equity).....	21
<b>ANEXO</b>	
Balanco Patrimonial.....	22
Demonstrações do Resultado.....	23
Fluxo de Caixa.....	24
Glossário.....	25



## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Construtora Adolpho Lindenberg tem o prazer de anunciar os resultados operacionais e financeiros dos 12M15, reportando Receita Líquida de R\$ 45,5 milhões, Lucro Bruto de R\$ 22,2 milhões com Margem Bruta de 48,7% e Lucro Líquido de R\$ 14,6 milhões com Margem Líquida de 32,1%. No ano mais desafiador da conjuntura macro econômico brasileira da última década, impactada pelos movimentos nas taxas de juros, inflação e câmbio, com reflexos diretos no nível de confiança do consumidor e dos investidores, contribuindo de forma substancial para mais um trimestre difícil para todo mercado, especificamente no mercado imobiliário, a Construtora Adolpho Lindenberg, mais uma vez, mostrou ser capaz de crescer e entregar resultados acima dos trimestres anteriores. A consistência operacional faz com que os resultados sigam conforme as metas da Companhia, com crescimento das margens e rentabilidade para a operação.

A Administração da Companhia está atenta para um período mais desafiador que virá pela frente. Especificamente no mercado imobiliário, o excesso de estoques resultou em um menor volume de lançamentos das incorporadoras nos últimos períodos e consequentemente em uma maior dificuldade para a Construtora contratar novas obras e manter o mesmo nível de atividade de obra dos últimos anos. Vamos monitorar a evolução do cenário nos próximos trimestres e continuaremos focados em entregar resultados adequados com os patamares de risco condizentes.

Nos 12M15, foram entregues 5 empreendimentos compostos por 9 torres, 928 unidades e 180,5 mil m<sup>2</sup> construídos. No mesmo período, iniciamos a construção da obra residencial Lindenberg Jundiaí de alto padrão, localizada no interior de São Paulo, formado por 1 torre, 44 unidades e 20,2 mil m<sup>2</sup>.

A Construtora Adolpho Lindenberg apresentou no final do 4T15 um volume total de obras de 312,1 mil m<sup>2</sup>, distribuídas em 8 obras e compostas por 13 torres, sendo 6 obras residenciais, 1 obra comercial e 1 obra multi-uso totalizando atualmente 2.558 unidades em construção, todas localizadas no Estado de São Paulo. Este menor nível de atividade reflete a condição atual de mercado e continuará a ser monitorado de perto nos próximos trimestres.

A Companhia encerrou o 4T15 com R\$ 18,1 milhões de Caixa (Dívida Líquida), posição muito confortável, reflexo de um crescimento sobre bases sustentáveis e com regularidade. Com relação aos resultados financeiros do período, conforme detalhado mais a frente, temos o orgulho de reportar, um Resultado Financeiro de R\$ 1,5 milhão positivo nos 12M15 contra os R\$ 264 mil positivos registrados nos 12M14, fruto da posição saudável de caixa que



possibilita tranquilidade para enfrentar a crise e oportunidade para analisar eventuais investimentos.

A Construtora Adolpho Lindenberg reportou no ano, aumento de 70,6% no Patrimônio Líquido totalizando R\$ 26,9 milhões no encerramento do 4T15, quando comparado ao encerramento do 4T14. Este Patrimônio Líquido já considera a constituição dos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$ 3,5 milhões, que será submetido à aprovação na Assembleia Geral Ordinária a ser realizada até 30 de abril de 2016.

Importante destacar que, apesar das dificuldades atuais do mercado imobiliário e das incertezas da economia no Brasil, a Construtora Adolpho Lindenberg em especial, vem obtendo um excelente resultado operacional nos últimos trimestres reportados, fruto da consistência e continuidade dos nossos trabalhos.

Acreditamos que com a manutenção do foco regional e do tamanho atual da Companhia manteremos a nossa busca pela excelência da qualidade, o cumprimento dos prazos e dos custos dos empreendimentos, alguns dos principais atributos pelos quais a Construtora Adolpho Lindenberg é reconhecida no mercado.

Agradecemos aos nossos clientes e acionistas, pela confiança que depositam em nossa empresa, bem como aos nossos colaboradores e fornecedores pela dedicação e comprometimento com a nossa geração de valor para a sociedade.



### PRINCIPAIS INDICADORES

Principais Indicadores Consolidado Períodos encerrados em 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	4T15	4T14	Var. %	12M15	12M14	Var. %
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>12.550</b>	<b>15.231</b>	<b>-17,6%</b>	<b>50.832</b>	<b>50.451</b>	<b>0,8%</b>
Receitas de Serviços Prestados	11.432	13.873	-17,6%	45.715	45.901	-0,4%
Receitas de Assistência Técnica	1.062	1.358	-21,8%	5.061	4.550	11,2%
Receita de Vendas de Imóveis	56	-	0,0%	56	-	0,0%
Impostos sobre Receita	(1.406)	(1.652)	-14,9%	(5.325)	(5.426)	-1,9%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>11.144</b>	<b>13.579</b>	<b>-17,9%</b>	<b>45.507</b>	<b>45.025</b>	<b>1,1%</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(5.434)</b>	<b>(6.832)</b>	<b>-20,5%</b>	<b>(23.327)</b>	<b>(23.663)</b>	<b>-1,4%</b>
Custos de Serviços	(4.705)	(5.910)	-20,4%	(19.971)	(20.584)	-3,0%
Custos de Assistência Técnica	(673)	(922)	-27,0%	(3.300)	(3.079)	7,2%
Custos de Vendas de Imóveis	(56)	-	0,0%	(56)	-	0,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>5.710</b>	<b>6.747</b>	<b>-15,4%</b>	<b>22.180</b>	<b>21.362</b>	<b>3,8%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>51,2%</b>	<b>49,7%</b>	<b>1,6 pp</b>	<b>48,7%</b>	<b>47,4%</b>	<b>1,3 pp</b>
Administrativas, comerciais e gerais	(2.435)	(6.150)	-60,4%	(11.003)	(13.393)	-17,8%
Equivalência patrimonial	248	709	-65,0%	2.043	1.386	47,4%
Outras receitas operacionais líquidas	431	(18)	-2494,4%	2.390	136	1657,4%
<b>EBITDA</b>	<b>3.954</b>	<b>1.288</b>	<b>207,0%</b>	<b>15.610</b>	<b>9.491</b>	<b>64,5%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>35,5%</b>	<b>9,5%</b>	<b>26,0 pp</b>	<b>34,3%</b>	<b>21,1%</b>	<b>13,2 pp</b>
Resultado Financeiro	456	205	122,4%	1.509	264	471,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.055)	419	-351,8%	(2.533)	(1.414)	79,1%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>3.355</b>	<b>1.912</b>	<b>75,5%</b>	<b>14.586</b>	<b>8.341</b>	<b>74,9%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>30,1%</b>	<b>14,1%</b>	<b>16,0 pp</b>	<b>32,1%</b>	<b>18,5%</b>	<b>13,5 pp</b>
<b>Caixas e Equivalentes de Caixa</b>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>Var. %</b>	<b>4T15</b>	<b>3T15</b>	<b>Var. %</b>
Caixas e Bancos	191	163	17,2%	191	134	42,5%
Aplicações Financeiras	17.929	13.076	37,1%	17.929	16.316	9,9%
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>18.120</b>	<b>13.239</b>	<b>36,9%</b>	<b>18.120</b>	<b>16.450</b>	<b>10,2%</b>
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>Var. %</b>	<b>4T15</b>	<b>3T15</b>	<b>Var. %</b>
REFIS	3.281	3.550	-7,6%	3.281	3.340	-1,8%
PPI	671	755	-11,1%	671	694	-3,3%
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>3.952</b>	<b>4.305</b>	<b>-8,2%</b>	<b>3.952</b>	<b>4.034</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Provisões de Garantia de Obras e Contingências</b>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>Var. %</b>	<b>4T15</b>	<b>3T15</b>	<b>Var. %</b>
Provisão de Garantias de Obra	10.479	8.657	21,0%	10.479	10.230	2,4%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	1.937	4.288	-54,8%	1.937	2.009	-3,6%
<b>Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>12.416</b>	<b>12.945</b>	<b>-4,1%</b>	<b>12.416</b>	<b>12.239</b>	<b>1,4%</b>

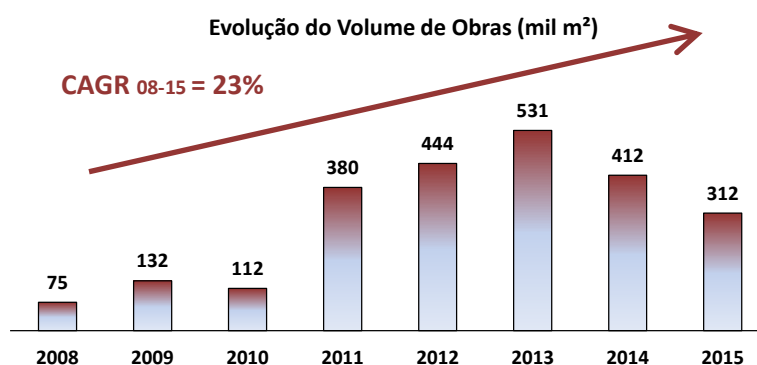
Demonstrações Financeiras Auditadas



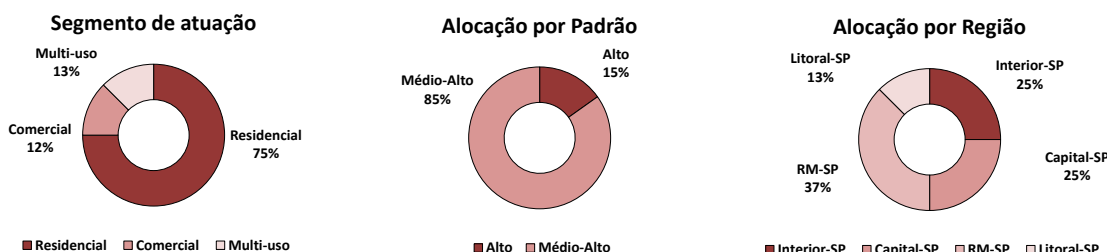
## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Volume de Obras

Nos 12M15, o volume de obras totalizou 312,1 mil m<sup>2</sup>, distribuídas em 8 obras e compostas por 13 torres, das quais, 6 obras são residenciais, 1 obra comercial e 1 obra multi-uso, totalizando 2.558 unidades em construção. Essa redução no nível de atividade é reflexo da queda de lançamentos de novos projetos devido a situação delicada enfrentada pelo mercado imobiliário e conseqüentemente maior dificuldade para a Construtora contratar novas obras diante as incertezas da economia no Brasil.



Os gráficos abaixo apresentam a distribuição das obras por região e segmento de atuação nos 12M15, através do volume por mil m<sup>2</sup>, o que demonstra a manutenção do foco de atuação da Companhia, seja no segmento de atuação, padrão ou região. Importante ressaltar que para manutenção da qualidade e mitigação de riscos, entendemos essencial a manutenção do foco de atuação.



Nos 12M15, foram entregues 5 empreendimentos (3 residenciais e 2 comerciais), totalizando 9 torres e 928 unidades. Durante esse período, a Construtora Adolpho Lindenberg iniciou a obra residencial Lindenberg Jundiaí de alto padrão, localizado no interior de São Paulo, composta por 1 torre com 44 unidades e 20,2 mil m<sup>2</sup> de área.

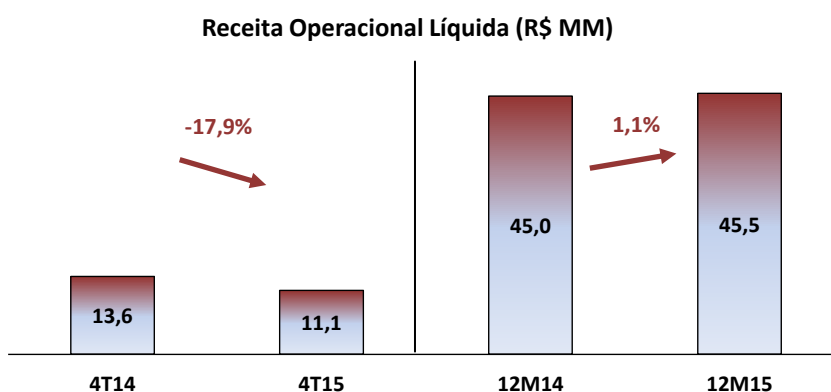
\*CAGR (Compound Annual Growth Rate) – Taxa Composta de Crescimento Anual



## DESEMPENHO ECONÔMICO - FINANCEIRO

### Receita Líquida

A Receita Operacional Líquida da Construtora Adolpho Lindenberg é formada por Receitas de Serviços Prestados, Receitas de Assistência Técnica e Receita de Venda de Imóveis.



A Receita Líquida no 4T15, atingiu R\$ 11,1 milhões, redução de 17,9% quando comparado com o 4T14. Nos 12M15, a Receita Líquida totalizou R\$ 45,5 milhões, aumento de 1,1% quando comparado com o mesmo período de 2014. Esse patamar na Receita Operacional Líquida que vem ocorrendo nos últimos trimestres, deve-se principalmente ao volume de obras que encontram-se em fases finais, gerando um maior volume de receita. Mediante a forte queda de lançamentos das incorporadoras no ano de 2014 e 2015 e consequentemente em uma maior dificuldade para a Construtora contratar novas obras para manter o mesmo nível de atividade dos últimos anos, esperamos que a receita operacional sofra redução nos próximos trimestres a serem reportados.

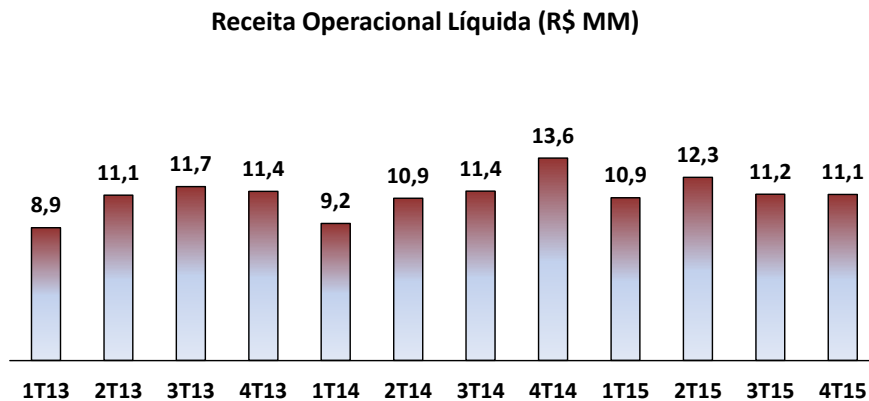
O quadro abaixo apresenta o detalhamento da Receita Operacional Líquida nos 12M15.

Receita Operacional Líquida (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Receitas de Serviços	13.873	11.432	-17,6%	45.901	45.715	-0,4%
Receitas de Assistência Técnica	1.358	1.062	-21,8%	4.550	5.061	11,2%
Receita de Venda de Imóveis	-	56	0,0%	-	56	0,0%
Impostos sobre Receita	(1.652)	(1.406)	-14,9%	(5.426)	(5.325)	-1,9%
<b>Total Receita Operacional Líquida</b>	<b>13.579</b>	<b>11.144</b>	<b>-17,9%</b>	<b>45.025</b>	<b>45.507</b>	<b>1,1%</b>



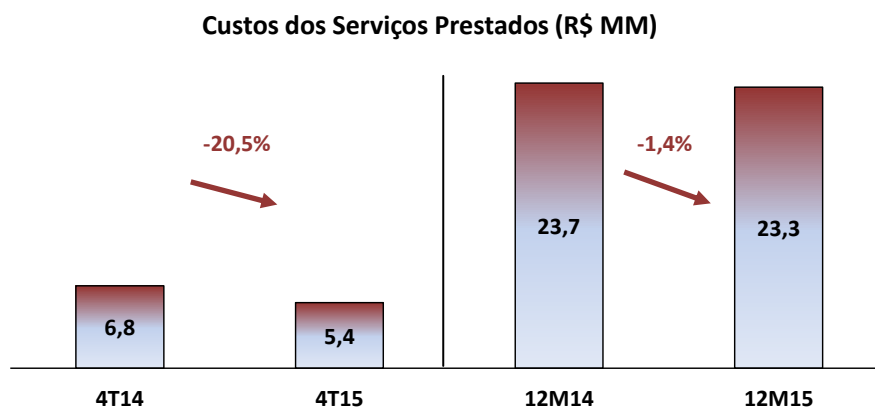


O gráfico abaixo apresenta a evolução da Receita Líquida da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres.



### Custo de Serviços Prestados

O Custo dos Serviços Prestados é composto basicamente pelo custo de mão de obra, provisão de garantias de obras e custos de imóveis vendidos.



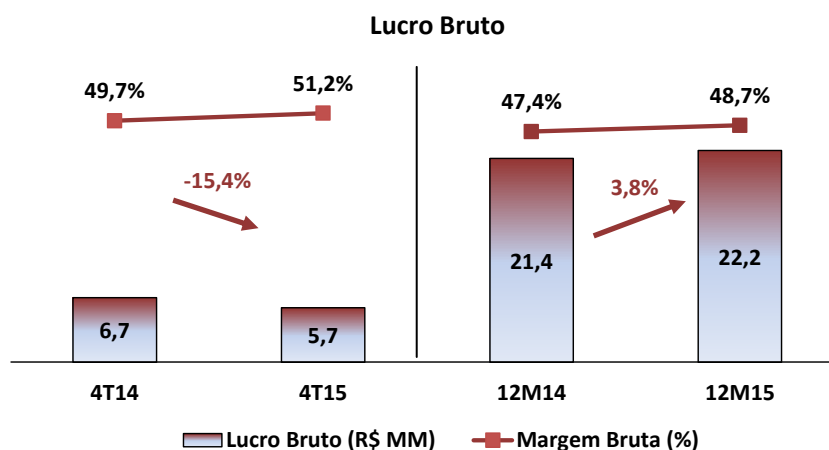
O Custo dos Serviços Prestados totalizou R\$ 5,4 milhões no 4T15, contra os R\$ 6,8 milhões no 4T14, redução de 20,5%. Nos 12M15, o Custo dos Serviços Prestados apresentou uma redução de 1,4% quando comparado com os 12M14. A Construtora Adolpho Lindenberg tem como foco de atuação a Cidade de São Paulo, a Região Metropolitana de São Paulo e o Estado de São Paulo, região para a qual o INCC vem se mostrando um bom indexador da inflação dos custos, a evolução do Custo dos Serviços Prestados demonstra a preocupação da Companhia em controlar os custos e adequar-se a realidade do mercado.



O quadro abaixo apresenta o detalhamento do Custo dos Serviços Prestados nos 12M15 contra os 12M14 e o 4T15 contra o 4T14. Importante destacar que os custos diretos apresentaram uma redução de 3,0% (apesar da manutenção da receita) e um acréscimo de 7,2% na rubrica “Provisão para Garantia de Obras” devido maior evolução de obras em fase final de execução, da mesma forma que ocorreu na rubrica de “Provisão de Receita de Assistência Técnica”.

Custos dos Serviços Prestados (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Custos de Prestação de Serviços	5.910	4.705	-20,4%	20.584	19.971	-3,0%
Custos de Assistência Técnica	922	673	-27,0%	3.079	3.300	7,2%
Custos de Venda de Imóveis	-	56	0,0%	-	56	0,0%
<b>Total Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>6.832</b>	<b>5.434</b>	<b>-20,5%</b>	<b>23.663</b>	<b>23.327</b>	<b>-1,4%</b>

## Lucro Bruto



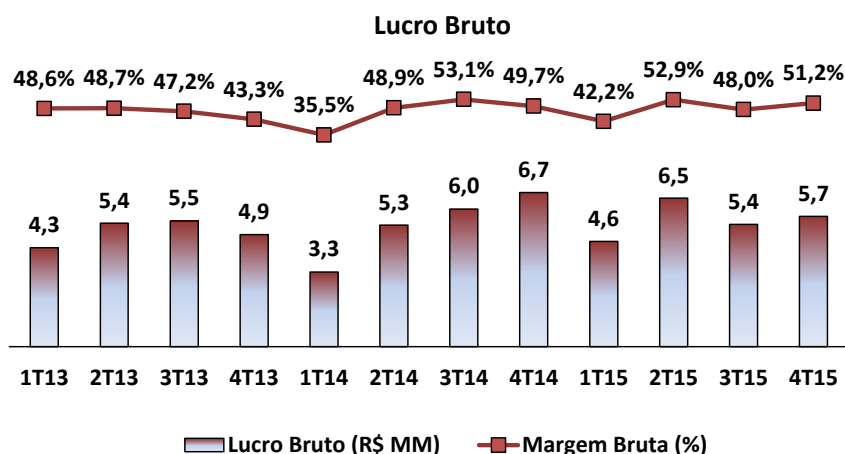
O Lucro Bruto no 4T15 alcançou R\$ 5,7 milhões, redução de 15,4% em relação ao 4T14, com uma Margem Bruta de 51,2%, aumento de 1,6 p.p. Nos 12M15, o Lucro Bruto totalizou R\$ 22,2 milhões, crescimento de 3,8% quando comparado com os 12M14 para uma Margem Bruta de 48,7% e 1,3 p.p. acima. Esse incremento do Lucro Bruto é devido ao grande volume de obra em fase final realizado nos 12M15 e a melhor eficiência alcançada. Importante destacar o forte desempenho operacional da Companhia com a manutenção dos patamares de Margem Bruta em níveis similares aos de períodos anteriores, dado ao rígido controle de custos, tanto das obras em execução como das entregues, que faz com que os custos estejam em linha com o orçamento.



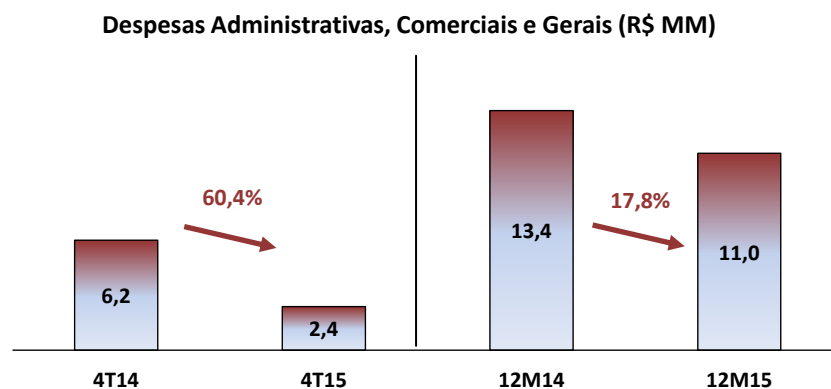
O quadro abaixo apresenta o detalhamento do Lucro Bruto nos 12M15.

Lucro Bruto (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Receita Operacional Líquida	13.579	11.144	-17,9%	45.025	45.507	1,1%
Custos de Serviços	6.832	5.434	-20,5%	23.663	23.327	-1,4%
Lucro Bruto	6.747	5.710	-15,4%	21.362	22.180	3,8%
Margem Bruta (%)	49,7%	51,2%	1,6 pp	47,4%	48,7%	1,3 pp

O gráfico abaixo apresenta a evolução do Lucro e da Margem Bruta da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres e reflete a constância de uma operação pautada pela busca de rentabilidade adequada com níveis elevados de Margem Bruta.



### Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais





As Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais no 4T15 atingiram R\$ 2,4 milhões, queda de 60,4% quando comparado com o 4T14. Nos 12M15, as Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais totalizaram R\$ 11,0 milhões, redução de 17,8% em relação aos 12M14. Importante destacar que a redução nas Despesas Administrativas quando comparado com os 12M14, deve-se principalmente ao evento não recorrente de constituição da provisão de contingência de riscos trabalhistas, cíveis e tributários no valor de R\$ 2,5 milhões realizada no 4T14.

Cabe ressaltar que as Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais da Construtora Adolpho Lindenberg, contemplam todos os gastos com o seu modelo de negócio integrado com a centralização da estrutura administrativa e de *back office*, que concentram as equipes Financeiras, TI, Suprimentos, Jurídico e Recursos Humanos. O índice Despesa Administrativa / Receita Líquida nos 12M15 ficou em 24,2%, redução de 5,6 p.p. em relação aos 12M14.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento das Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Despesas Administrativas e Gerais	3.756	2.507	-33,3%	11.002	10.818	-1,7%
Despesas Comerciais	27	6	-77,8%	91	25	-72,5%
Serviços Terceiros	195	419	114,9%	842	1.081	28,4%
Provisão de Garantias de Obra	(282)	(424)	50,4%	(996)	(1.479)	48,5%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	2.454	(73)	-103,0%	2.454	558	-77,3%
<b>Total Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais</b>	<b>6.150</b>	<b>2.435</b>	<b>-60,4%</b>	<b>13.393</b>	<b>11.003</b>	<b>-17,8%</b>

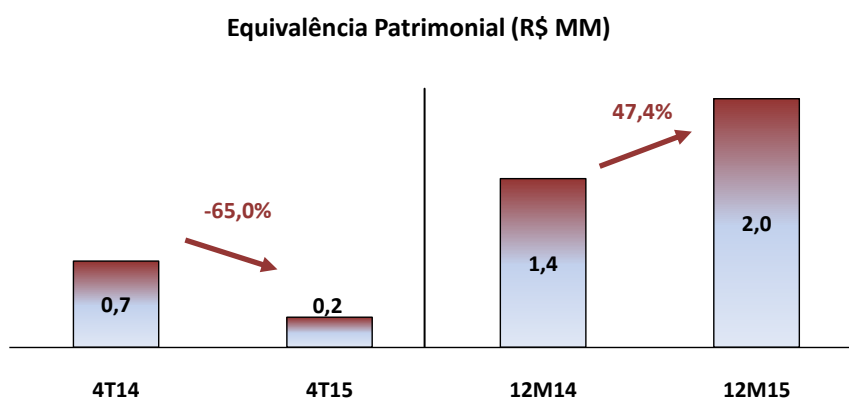
O quadro abaixo apresenta a relação das Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais em relação à Receita Líquida.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Receita Operacional Líquida	13.579	11.144	-17,9%	45.025	45.507	1,1%
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais	6.150	2.435	-60,4%	13.393	11.003	-17,8%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>45,3%</b>	<b>21,9%</b>	<b>-23,4 pp</b>	<b>29,7%</b>	<b>24,2%</b>	<b>-5,6 pp</b>



## Equivalência Patrimonial

Em 2013, as normas do IFRS 10 e 11, que tratam de operações controladas em conjunto, entraram em vigor. Adotando-se o normativo CPC 19, a parcela dos ativos e passivos, receitas e despesas deixam de ser consolidadas proporcionalmente em empreendimentos não-controlados pela Construtora Adolpho Lindenberg. A Companhia entende como empreendimento não-controlado, aquele empreendimento cujas decisões operacionais e financeiras não são tomadas de forma exclusiva pela Construtora Adolpho Lindenberg.



O Resultado de Equivalência Patrimonial no 4T15 totalizou R\$ 248 mil, redução de 65,0% quando comparado com o 4T14. Nos 12M15, o Resultado de Equivalência Patrimonial atingiu R\$ 2,0 milhões, crescimento de 47,4%. Importante destacar que, no encerramento do 4T15, a Toliara Incorporação SPE Ltda. e a Amadora Incorporação SPE Ltda. (Sociedades investidas não consolidadas através da Lindenberg São Paulo que desenvolvem projetos de incorporação imobiliária, sendo 30% e 10% de participação respectivamente) encontram-se com 67,9% e 53,8% de vendas acumuladas respectivamente.

O quadro abaixo, demonstra o resultado líquido proporcional aos empreendimentos não-controlados pela Companhia através do resultado de Equivalência Patrimonial.

Equivalência Patrimonial (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Toliara Incorporadora SPE Ltda.	715	181	-74,7%	1.403	1.757	25,2%
Amadora Incorporação SPE Ltda.	(6)	67	n/a	(17)	286	n/a
<b>Total Equivalência Patrimonial</b>	<b>709</b>	<b>248</b>	<b>-65,0%</b>	<b>1.386</b>	<b>2.043</b>	<b>47,4%</b>

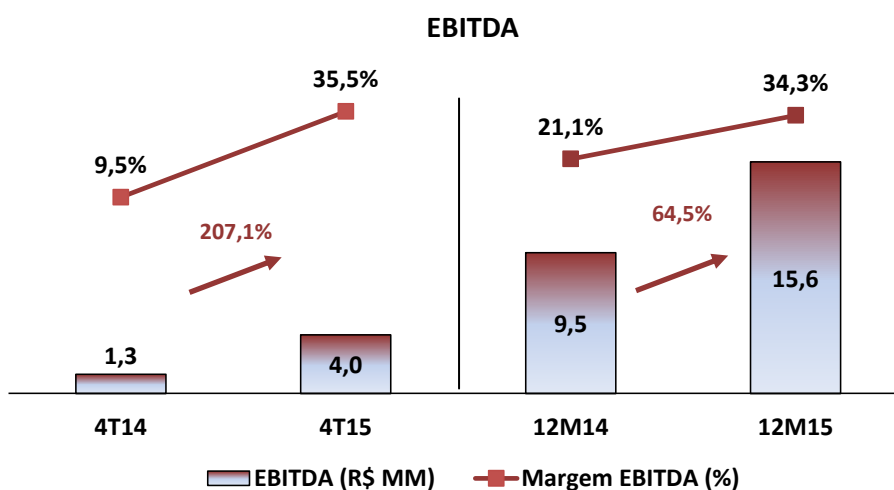


## Outras Receitas Operacionais Líquidas

A conta “Outras Receitas Operacionais Líquidas” totalizou R\$ 431 mil no 4T15 e nos 12M15 a conta “Outras Receitas Operacionais Líquidas” totalizou R\$ 2,4 milhões. Importante destacar que esse incremento é devido a liquidação da operação com a investida Dom Pedro Empreendimentos Imobiliário SPE Ltda., mantida a custo, gerando um lucro de R\$ 1,7 milhão registrado nessa rubrica no 3T15.

Outras Receitas Operacionais Líquidas (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Receita Operacional Líquida	13.579	11.144	-17,9%	45.025	45.507	1,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(18)	431	n/a	136	2.390	1657,4%
% da Receita Operacional Líquida	-0,1%	3,9%	4,0 pp	0,3%	5,3%	4,9 pp

## EBITDA



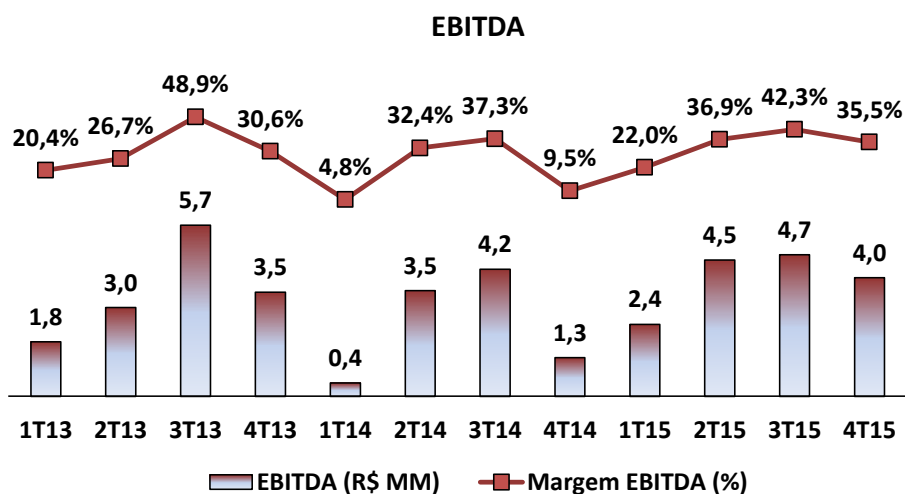
O EBITDA no 4T15 atingiu R\$ 4,0 milhões, crescimento de 207,1% em relação ao 4T14, com Margem EBITDA de 35,5% e 26,0 p.p. acima. Nos 12M15, o EBITDA totalizou R\$ 15,6 milhões, crescimento de 64,5% quando comparado com os 12M14, com Margem EBITDA de 34,3% e 13,2 p.p. acima. O aumento do EBITDA deve-se principalmente a melhor eficiência no Lucro Bruto, redução nas despesas administrativas, o incremento da equivalência patrimonial e o evento não recorrente da liquidação da operação com a investida Dom Pedro Empreendimentos Imobiliário SPE Ltda., quando comparado com os 12M14.



O quadro abaixo detalha o cálculo do EBITDA adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg.

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.912</b>	<b>3.355</b>	<b>75,5%</b>	<b>8.341</b>	<b>14.586</b>	<b>74,9%</b>
IR/CSLL	(419)	1.055	-351,8%	1.414	2.533	79,1%
Resultado Financeiro	(205)	(456)	122,4%	(264)	(1.509)	471,6%
<b>EBITDA</b>	<b>1.288</b>	<b>3.954</b>	<b>207,1%</b>	<b>9.491</b>	<b>15.610</b>	<b>64,5%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>9,5%</b>	<b>35,5%</b>	<b>26,0 pp</b>	<b>21,1%</b>	<b>34,3%</b>	<b>13,2 pp</b>

O gráfico abaixo apresenta a evolução do EBITDA da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres.





### Resultado Financeiro Líquido

Nos 12M15, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$ 1,5 milhão positivo, sendo R\$ 2,0 milhões de receita e R\$ 462 mil de despesas, para o mesmo período do ano anterior, o Resultado Financeiro Líquido foi de R\$ 264 mil positivos. Este resultado decorre do endividamento zero e caixa líquido positivo, devido à força de uma operação que apresenta bases sustentáveis e regulares.

Resultado Financeiro (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
<b>Receitas Financeiras</b>						
Ganhos com Aplicações Financeiras	259	482	86,1%	569	1.337	135,0%
Receitas com Atualizações	57	87	52,6%	324	634	95,7%
<b>Total Receitas Financeiras</b>	<b>316</b>	<b>570</b>	<b>80,4%</b>	<b>893</b>	<b>1.971</b>	<b>120,7%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>						
Juros e Despesas bancárias	(24)	(23)	-4,2%	(267)	(99)	-62,9%
Despesas com Atualizações	(87)	(91)	4,6%	(362)	(363)	0,3%
<b>Total Despesas Financeiras</b>	<b>(111)</b>	<b>(114)</b>	<b>2,7%</b>	<b>(629)</b>	<b>(462)</b>	<b>-26,6%</b>
<b>Total Resultado Financeiro</b>	<b>205</b>	<b>456</b>	<b>122,4%</b>	<b>264</b>	<b>1.509</b>	<b>471,6%</b>

### Imposto de Renda e Contribuição Social

O Imposto de Renda e Contribuição Social apurado no 4T15 foi de R\$ 1,1 milhão negativo contra os R\$ 419 mil positivos no 4T14. Nos 12M15, o Imposto de Renda e Contribuição Social totalizou R\$ 2,5 milhões negativo contra R\$ 1,4 milhão negativo quando comparado com os 12M14.

Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Correntes	(592)	(530)	-10,5%	(2.163)	(1.765)	-18,4%
Diferidos	1.011	(525)	-151,9%	749	(768)	-202,5%
<b>Total Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>419</b>	<b>(1.055)</b>	<b>-351,8%</b>	<b>(1.414)</b>	<b>(2.533)</b>	<b>79,1%</b>

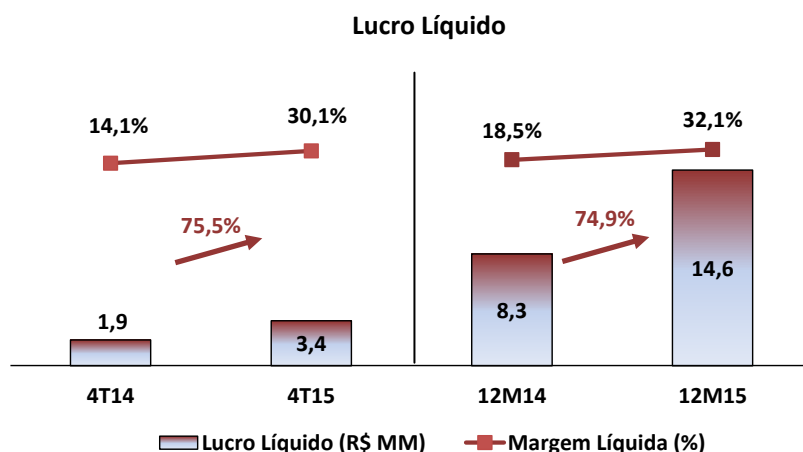
O quadro abaixo apresenta a abertura da conta “Imposto de Renda e Contribuição Social” em relação à Receita Líquida.

Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Receita Operacional Líquida	13.579	11.144	-17,9%	45.025	45.507	1,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	419	(1.055)	-351,8%	(1.414)	(2.533)	79,1%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>3,1%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-12,6 pp</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-2,4 pp</b>





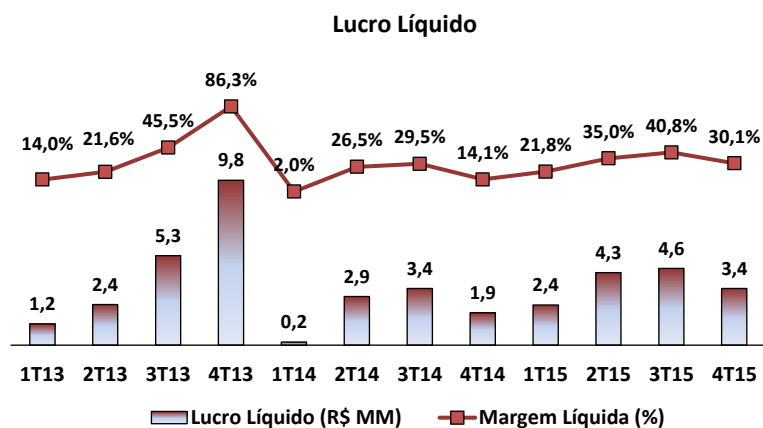
## Lucro Líquido



O Lucro Líquido no 4T15 atingiu R\$ 3,4 milhões, com Margem Líquida de 30,1%, contra R\$ 1,9 milhão e Margem Líquida de 14,1% no 4T14, crescimento de 75,5% e 16,0 p.p. Nos 12M15, o Lucro Líquido totalizou R\$ 14,6 milhões com Margem Líquida de 32,1%, crescimento de 74,9% e 13,5 p.p. acima quando comparado com os 12M14.

Lucro Líquido do Período (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	12M14	12M15	Var. %
Receita Operacional Líquida	13.579	11.144	-17,9%	45.025	45.507	1,1%
Lucro Líquido do Período	1.912	3.355	75,5%	8.341	14.586	74,9%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>14,1%</b>	<b>30,1%</b>	<b>16,0 pp</b>	<b>18,5%</b>	<b>32,1%</b>	<b>13,5 pp</b>

O gráfico abaixo apresenta a evolução do Lucro Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres.

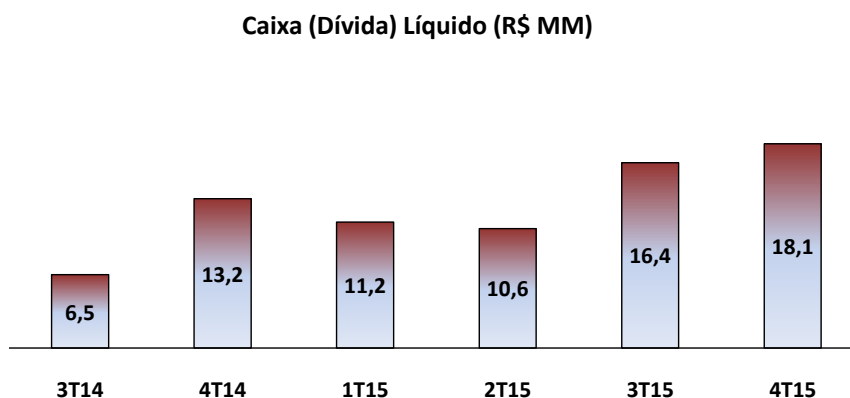


\*Constituição do imposto diferido no valor de R\$ 6,7 milhões no 4T13



## DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### Caixa Líquido e Endividamento



O Caixa Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg, no encerramento do 4T15, totalizou R\$ 18,1 milhões, aumento de 10,2% em relação ao 3T15. Importante destacar que a Companhia não possui endividamento e encontra-se numa situação de Caixa Líquido bastante confortável para a operação futura da Companhia, principalmente diante de um cenário mais desafiador. A tabela abaixo, apresenta a composição da conta “Caixa (Dívida) Líquido”.

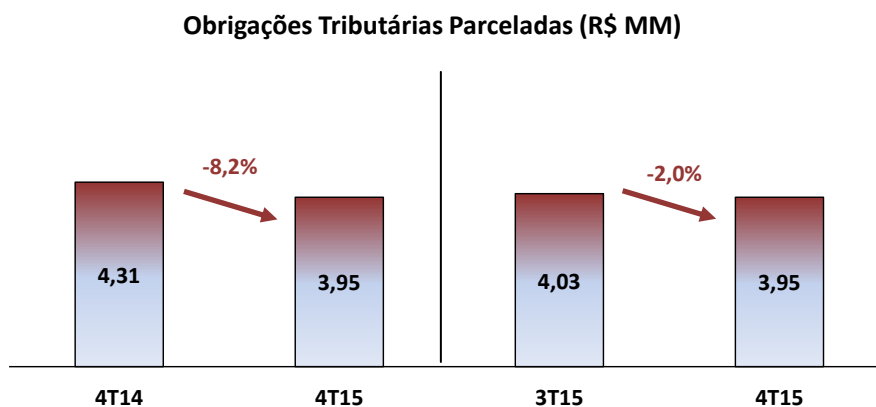
Caixa (Dívida) Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Caixa e Equivalentes de Caixa	6.502	13.239	11.181	10.592	16.450	18.120
Varição Caixa e Equivalentes de Caixa		6.737	(2.058)	(588)	5.858	1.670
Caixa (Dívida) Líquido	6.502	13.239	11.181	10.592	16.450	18.120
Caixa Líquido Gerado		6.737	(2.058)	(588)	5.858	1.670

### Geração de Caixa

A Geração de Caixa ao final do 4T15 foi de R\$ 1,7 milhão positivo, o que resultou num caixa de R\$ 18,1 milhões, posição de caixa bastante confortável frente às obrigações futuras da Companhia e das dificuldades atuais do mercado imobiliário e das incertezas da economia no Brasil.



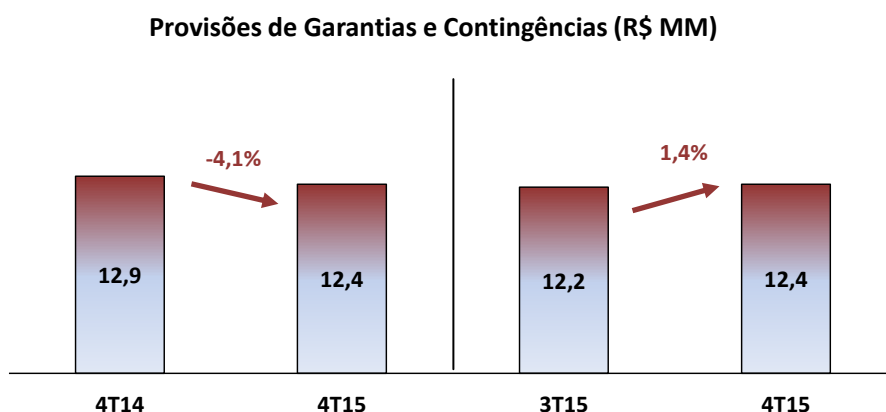
## Obrigações Tributárias Parceladas (PPI / REFIS)



No 4T15, as Obrigações Tributárias Parceladas, que incluem o PPI (Programa de Parcelamento Incentivado) e o REFIS (Programa de Recuperação Fiscal), totalizaram R\$ 3,9 milhões, redução de 2,0% em relação ao 3T15. Quando comparado ao 4T14, o total das Obrigações Tributárias Parceladas passou de R\$ 4,3 milhões para R\$ 3,9 milhões, redução de 8,2%. O prazo para liquidação do REFIS é out/2024 e do PPI é ago/2019, já o índice de reajuste monetário é 100% da Taxa Selic.

Obrigações Tributárias Parceladas (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	3T15	4T15	Var. %
REFIS	3.550	3.281	-7,6%	3.340	3.281	-1,8%
PPI	755	671	-11,1%	694	671	-3,3%
<b>Total Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>4.305</b>	<b>3.952</b>	<b>-8,2%</b>	<b>4.034</b>	<b>3.952</b>	<b>-2,0%</b>

## Provisões de Garantias e Contingências Passivas



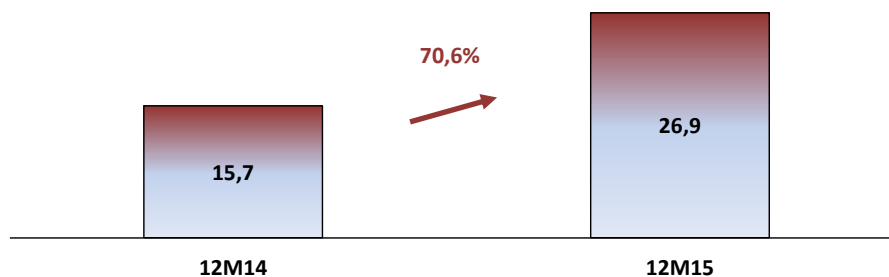


A conta “Provisão de Garantias de Obras e Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias” totalizou R\$ 12,4 milhões no 4T15 contra R\$ 12,2 milhões no 3T15, uma variação de 1,4%. Referente ao incremento na provisão de custos a serem incorridos no atendimento de eventuais reivindicações decorrentes do período da garantia de assistência técnica, a variação foi positiva de 2,4%, e em relação a contingências passivas, a variação foi negativa de 3,6% no 4T15 quando comparado ao 3T15.

Provisões de Garantias e Contingências (Em milhares de Reais - R\$)	4T14	4T15	Var. %	3T15	4T15	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	8.657	10.479	21,0%	10.230	10.479	2,4%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	4.288	1.937	-54,8%	2.009	1.937	-3,6%
<b>Total Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>12.945</b>	<b>12.416</b>	<b>-4,1%</b>	<b>12.239</b>	<b>12.416</b>	<b>1,4%</b>

## Patrimônio Líquido

Patrimônio Líquido (R\$ MM)



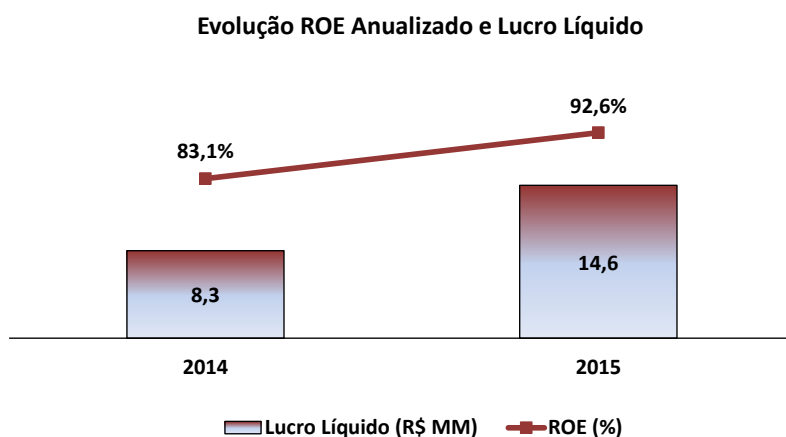
Ao final do 4T15, o Patrimônio Líquido atingiu R\$ 26,9 milhões, aumento de 70,6% em relação ao 4T14. Este valor já considera a constituição dos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$ 3,5 milhões a ser aprovado em AGO. O quadro abaixo, apresenta a composição da conta “Patrimônio Líquido”.

Patrimônio Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	12M14	12M15	Var. %
Capital social	8.000	12.000	50,0%
Reserva de lucros	8.398	14.869	77,1%
Reserva especial	(651)	-	-100,0%
<b>Total Patrimônio Líquido</b>	<b>15.747</b>	<b>26.869</b>	<b>70,6%</b>

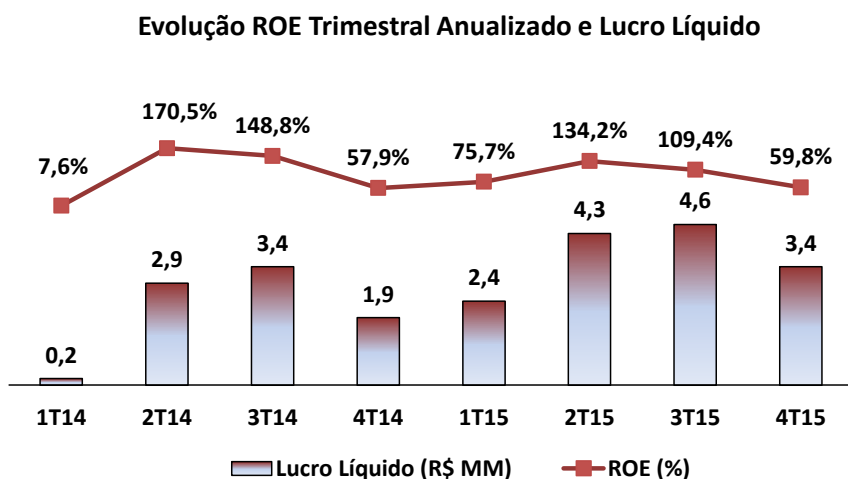


## Retorno sobre Patrimônio Líquido

No gráfico abaixo, demonstramos a rentabilidade da Construtora Adolpho Lindenberg sob a ótica de retorno sobre patrimônio (return on equity – ROE). O ROE Anualizado totalizou 92,6%. A Companhia apresenta um crescimento com rígido controle da sua operação, não apresentando endividamento. Desta forma os patamares de retorno observados são reflexos de uma operação eficiente, margem bruta acima da média do setor, racionalização de despesas administrativas, gerando retorno sobre o capital investido, ganho de margem e rentabilidade aos acionistas.



O gráfico abaixo apresenta a evolução do ROE Trimestral Anualizado da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres.





## BALANÇO PATRIMONIAL

Balancos Patrimoniais Consolidado Períodos encerrados em 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	12M15	12M14	Var. %
<b>Ativo</b>	<b>55.040</b>	<b>44.050</b>	<b>24,9%</b>
<b>Circulante</b>	<b>30.988</b>	<b>20.710</b>	<b>49,6%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	18.120	13.239	36,9%
Contas a receber de clientes	11.546	5.653	104,2%
Impostos a recuperar	1.298	1.801	-27,9%
Demais ativos circulantes	24	17	41,2%
<b>Não Circulante</b>	<b>24.052</b>	<b>23.340</b>	<b>3,1%</b>
Contas a receber de clientes	2.007	2.615	-23,3%
Impostos diferidos	6.657	7.437	-10,5%
Depósitos judiciais	617	234	163,7%
Imovéis a comercializar	813	841	-3,3%
Demais ativos não circulantes	4	141	-97,2%
Investimentos	13.860	11.986	15,6%
Imobilizado	26	25	4,0%
Intangível	68	61	11,5%
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>55.040</b>	<b>44.050</b>	<b>24,9%</b>
<b>Circulante</b>	<b>14.461</b>	<b>12.892</b>	<b>12,2%</b>
Fornecedores	266	165	61,2%
Obrigações trabalhistas e tributárias	7.770	8.573	-9,4%
Obrigações tributárias parceladas	703	642	9,5%
Dividendos a pagar	3.476	1.989	74,8%
Provisão para garantia de obras	2.243	1.523	47,3%
Demais passivos circulantes	3	-	0,0%
<b>Não Circulante</b>	<b>13.710</b>	<b>15.411</b>	<b>-11,0%</b>
Obrigações tributárias parceladas	3.249	3.663	-11,3%
Provisão para garantia de obras	8.236	7.134	15,4%
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	1.937	4.288	-54,8%
Demais passivos não circulantes	288	326	-11,7%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>26.869</b>	<b>15.747</b>	<b>70,6%</b>
Capital social	12.000	8.000	50,0%
Reserva de lucros	14.869	8.398	77,1%
Reserva especial	-	(651)	-100,0%

*Demonstrações Financeiras Auditadas*



### DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

Demonstrações de Resultados Consolidado Períodos encerrados em 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	4T15	4T14	Var. %	12M15	12M14	Var. %
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>12.550</b>	<b>15.231</b>	<b>-17,6%</b>	<b>50.832</b>	<b>50.451</b>	<b>0,8%</b>
Receita de Prestação de Serviços	11.432	13.873	-17,6%	45.715	45.901	-0,4%
Receita de Assistência Técnica	1.062	1.358	-21,8%	5.061	4.550	11,2%
Receita de Venda de Imóveis	56	-	0,0%	56	-	0,0%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(1.406)</b>	<b>(1.652)</b>	<b>-14,9%</b>	<b>(5.325)</b>	<b>(5.426)</b>	<b>-1,9%</b>
Impostos Incidentes sobre Vendas	(1.406)	(1.652)	-14,9%	(5.325)	(5.426)	-1,9%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>11.144</b>	<b>13.579</b>	<b>-17,9%</b>	<b>45.507</b>	<b>45.025</b>	<b>1,1%</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(5.434)</b>	<b>(6.832)</b>	<b>-20,5%</b>	<b>(23.327)</b>	<b>(23.663)</b>	<b>-1,4%</b>
Custos de Prestação de Serviços	(4.705)	(5.910)	-20,4%	(19.971)	(20.584)	-3,0%
Custos de Assistência Técnica	(673)	(922)	-27,0%	(3.300)	(3.079)	7,2%
Custos de Venda de Imóveis	(56)	-	0,0%	(56)	-	0,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>5.710</b>	<b>6.747</b>	<b>-15,4%</b>	<b>22.180</b>	<b>21.362</b>	<b>3,8%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>51,2%</b>	<b>49,7%</b>	<b>1,6 pp</b>	<b>48,7%</b>	<b>47,4%</b>	<b>1,3 pp</b>
<b>(Despesas) Receitas</b>	<b>(1.756)</b>	<b>(5.459)</b>	<b>-67,8%</b>	<b>(6.570)</b>	<b>(11.871)</b>	<b>-44,7%</b>
Administrativas, comerciais e gerais	(2.435)	(6.150)	-60,4%	(11.003)	(13.393)	-17,8%
Equivalência patrimonial	248	709	-65,0%	2.043	1.386	47,4%
Outras receitas operacionais líquidas	431	(18)	-2494,4%	2.390	136	1657,4%
<b>EBITDA</b>	<b>3.954</b>	<b>1.288</b>	<b>207,1%</b>	<b>15.610</b>	<b>9.491</b>	<b>64,5%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>35,5%</b>	<b>9,5%</b>	<b>26,0 pp</b>	<b>34,3%</b>	<b>21,1%</b>	<b>13,2 pp</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>456</b>	<b>205</b>	<b>122,4%</b>	<b>1.509</b>	<b>264</b>	<b>471,6%</b>
Despesas Financeiras	(114)	(111)	2,7%	(462)	(629)	-26,6%
Receitas Financeiras	570	316	80,4%	1.971	893	120,7%
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>4.410</b>	<b>1.493</b>	<b>195,4%</b>	<b>17.119</b>	<b>9.755</b>	<b>75,5%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(1.055)</b>	<b>419</b>	<b>-351,8%</b>	<b>(2.533)</b>	<b>(1.414)</b>	<b>79,1%</b>
Correntes	(530)	(592)	-10,5%	(1.765)	(2.163)	-18,4%
Diferidos	(525)	1.011	-151,9%	(768)	749	-202,5%
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>3.355</b>	<b>1.912</b>	<b>75,5%</b>	<b>14.586</b>	<b>8.341</b>	<b>74,9%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>30,1%</b>	<b>14,1%</b>	<b>16,0 pp</b>	<b>32,1%</b>	<b>18,5%</b>	<b>13,5 pp</b>

*Demonstrações Financeiras Auditadas*



### FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado			
Períodos encerrados em 31.dezembro	12M15	12M14	Var. %
(Em milhares de Reais - R\$)			
<b>Das atividades operacionais</b>			
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>17.119</b>	<b>9.755</b>	<b>75,5%</b>
<b>Ajustes para conciliar o resultado as disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:</b>			
Depreciações e amortizações	25	19	31,6%
Resultado de equivalência patrimonial	(2.043)	(1.386)	47,4%
Encargos financeiros sobre financiamentos	-	117	-100,0%
Encargos financeiros sobre tributos parcelados	363	362	0,3%
Constituição (reversão) de provisão para riscos	251	2.453	-89,8%
Provisão para garantias	1.822	2.083	-12,5%
Ganho na realização de investimento	(1.721)	-	0,0%
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>			
Contas a receber de clientes	(5.285)	2.309	-328,9%
Impostos a recuperar	503	10	4930,0%
Imóveis a comercializar	28	-	0,0%
Demais ativos	130	281	-53,7%
Depósitos judiciais	(383)	224	-271,0%
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>			
Fornecedores	101	(53)	-290,6%
Obrigações trabalhistas e tributárias	(791)	1.909	-141,4%
Obrigações tributárias parceladas	(716)	(1.531)	-53,2%
Demais passivos	(34)	185	-118,4%
Pagamento de contingências	(2.603)	-	0,0%
<b>Caixa gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais</b>	<b>6.766</b>	<b>16.737</b>	<b>-59,6%</b>
Juros pagos	-	(117)	-100,0%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.765)	(2.163)	-18,4%
<b>Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais</b>	<b>5.001</b>	<b>14.457</b>	<b>-65,4%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Acrécimo do imobilizado e intangível	(33)	(26)	26,9%
Dividendos recebidos de controladas	450	-	0,0%
(Aumento) baixa do investimento	(1.116)	(2.261)	-50,6%
Caixa recebido na realização de investimento	2.556	-	0,0%
<b>Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades de investimento</b>	<b>1.857</b>	<b>(2.287)</b>	<b>-181,2%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Pagamentos de empréstimos	-	(725)	-100,0%
Dividendos pagos	(1.977)	(2.892)	-31,6%
<b>Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades de financiamentos</b>	<b>(1.977)</b>	<b>(3.617)</b>	<b>-45,3%</b>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>6.646</b>	<b>10.833</b>	<b>-38,7%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>			
No início do período	13.239	4.686	182,5%
No fim do período	18.120	13.239	36,9%
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>4.881</b>	<b>8.553</b>	<b>-42,9%</b>

Demonstrações Financeiras Auditadas





## Glossário

**Altíssimo** – Edifícios Residenciais com preço/unidade acima de R\$ 2 milhões.

**Alto** – Edifícios Residenciais com preço/unidade entre R\$ 1 milhão e R\$ 2 milhões.

**Comercial** – Unidades comerciais e corporativas desenvolvidas única e exclusivamente para venda.

**CAGR (Compound Annual Growth Rate)** – Taxa Composta de Crescimento Anual - A CAGR é chamada de taxa de retorno "uniformizada" pois ela mede o crescimento de um investimento como se ele tivesse crescido a uma taxa anual composta constante.

**CPC** – Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) é uma entidade autônoma criada pela Resolução CFC nº 1.055/05. Tem como objetivo estudar, preparar e emitir Pronunciamentos Técnicos sobre Procedimentos de Contabilidade e divulgar informações dessa natureza, para permitir a emissão de normas pela entidade reguladora brasileira visando à centralização e uniformização do seu processo de produção, levando sempre em conta a convergência da Contabilidade Brasileira às normas internacionais de contabilidade.

**IFRS** – International Financial Reporting Standards (IFRS) são normas internacionais de contabilidade, um conjunto de pronunciamentos contábeis internacionais publicados e revisados pelo International Accounting Standards Board (IASB).

**Margem de Resultados a apropriar** – Equivalente a “Resultados de Vendas de Imóveis a Apropriar” dividido pelas “Vendas de Imóveis a Apropriar”.

**ROE** – (*Return on Equity*) Em português Retorno sobre o Patrimônio Líquido. Indicador financeiro que mede o retorno do capital investido pelos acionistas (patrimônio líquido). Para calculá-lo, basta dividir o lucro líquido da empresa pelo seu patrimônio líquido.

**Permuta** – Sistema de compra de terreno pelo qual o dono do terreno recebe um determinado número de unidades ou percentual da receita do empreendimento a ser construído na área de sua propriedade.

**Venda Contratada** – É cada contrato resultante de vendas de unidades durante certo período de tempo, incluindo unidades em lançamento e unidades em estoque. As vendas contratadas serão reconhecidas como receitas de acordo com andamento das obras (método PoC).

**VG** – Valor Geral de Vendas.



## Sobre a Construtora Adolpho Lindenberg

Com status de verdadeira 'grife' no mercado imobiliário, a Construtora Adolpho Lindenberg combina apuro estético, boas soluções arquitetônicas, excelência no processo construtivo, inovação e um relacionamento próximo e duradouro com seus clientes.

Criada em 1954, completando 60 anos de atuação, já entregou cerca de 700 empreendimentos a mais de 7.000 clientes em todo o Brasil, sobretudo nos melhores bairros da cidade de São Paulo.

Sinônimo de investimento, em função da sua qualidade, durabilidade, e reputação da marca, os empreendimentos com a marca Adolpho Lindenberg tomam a frente do mercado imobiliário nacional, com um reconhecido padrão de excelência.

A partir de 2008, a Construtora Adolpho Lindenberg passou a fazer parte do Grupo LDI que é uma *full service real estate developer*, capaz de atuar nos mais diversos segmentos do mercado imobiliário, dando uma robustez ainda maior à sua operação.

## Relações com Investidores

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor Financeiro e de

Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3041-2700

[ri@lindenberg.com.br](mailto:ri@lindenberg.com.br)

[www.grupoldi.com.br/relacao](http://www.grupoldi.com.br/relacao)

*Este release contém considerações futuras sobre as perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e perspectivas de crescimento da Construtora Adolpho Lindenberg.*

*Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da Administração da Construtora Adolpho Lindenberg em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capital para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem substancialmente de mudanças nas condições de mercado, de regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira entre outros fatores sujeitos a mudanças sem aviso prévio.*