

# RELEASE DE RESULTADOS

## 2T17 | 6M17



**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



## A CONSTRUTORA ADOLPHO LINDENBERG DIVULGA OS RESULTADOS DO 2T17 E 6M17

São Paulo, 14 de agosto de 2017 – 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 6M17, totalizou 56,7 mil m<sup>2</sup>, formado por 3 obras (composto de 3 torres), sendo todos residenciais, totalizando 266 unidades em construção;
- A **Receita Líquida** atingiu R\$ 9,9 milhões nos 6M17, redução de 31,4% quando comparado com os 6M16;
- O **Lucro Bruto** totalizou R\$ 3,5 milhões nos 6M17, redução de 35,6% no comparativo com os 6M16, para uma **Margem Bruta** de 35,1%, 2,3 p.p. abaixo em relação ao mesmo período do ano anterior;
- O **EBITDA** atingiu R\$ 2,9 milhões nos 6M17, redução de 46,0% quando comparado com os 6M16, para uma **Margem EBITDA** de 29,4%, 7,9 p.p. abaixo em relação ao mesmo período do ano anterior;
- O **Lucro Líquido** nos 6M17 totalizou R\$ 3,5 milhões, redução de 33,0% quando comparado com os 6M16, para uma **Margem Líquida** de 35,4%, 0,8 p.p. abaixo em relação ao mesmo período do ano anterior;
- O **ROE Semestral Anualizado** totalizou 34,0% no encerramento dos 6M17;



**ÍNDICE**

<b>MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO</b> .....	4
<b>PRINCIPAIS INDICADORES</b> .....	6
<b>DESEMPENHO OPERACIONAL</b>	
Volume de obra.....	7
Obras entregues e 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 (Prejuízo) Líquido.....	17
<b>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>	
Balço Patrimonial.....	22
Demonstrações do Resultado.....	23
Fluxo de Caixa.....	24
Glossário.....	25



## **MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO**

Após três anos de recessão sem precedentes na história recente do país, a economia brasileira começa a mostrar os primeiros sinais de recuperação: acompanhamos a melhora gradual da confiança do consumidor e nas vendas no varejo após alcançar patamares muito baixos em 2016, melhora no nível de endividamento das famílias, a inflação projeta um valor bem abaixo da meta estabelecida pelo Banco Central do Brasil e observamos cortes sucessivos nas taxas de juros (com expectativa de fechar o ano em patamares mínimos históricos). Mesmo nesse cenário macroeconômico com perspectivas mais otimistas, o mercado imobiliário ainda apresenta dificuldades com o alto volume de distratos e estoques de unidades prontos elevados que resultam num baixo volume de lançamentos e consequentemente, uma menor quantidade de obras. Diante desse contexto, a Construtora Adolpho Lindenberg anuncia os resultados operacionais e financeiros do 2T17, reportando Receita Líquida de R\$ 9,9 milhões, Lucro Bruto de R\$ 3,5 milhões com Margem Bruta de 35,1% e Lucro Líquido de R\$ 3,5 milhões com Margem Líquida de 35,4% nos 6M17.

No encerramento do primeiro semestre, a Construtora Adolpho Lindenberg apresentou um volume total de obras de 56,7 mil m<sup>2</sup>, distribuídas em três obras e compostas por três torres, sendo todas residenciais e totalizando 266 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.

Nos 6M17, a Construtora Adolpho Lindenberg entregou o empreendimento Trio by Lindenberg de alto padrão, tipo multi-uso, composto de 252 unidades e 27,1 mil m<sup>2</sup> de área construída e única torre, localizado no Interior de São Paulo, o empreendimento residencial Aristo by Lindenberg de padrão médio alto, composto de uma torre e 130 unidades, totalizando 19,5 mil m<sup>2</sup> de área construída na Região Metropolitana de São Paulo e o empreendimento Maralta by Lindenberg de médio-alto padrão, tipo residencial, composto de 198 unidades e 22,7 mil m<sup>2</sup> de área construída e única torre, localizado no Litoral de São Paulo.

A Construtora Adolpho Lindenberg reportou um Patrimônio Líquido de R\$ 24,2 milhões. Este valor já considera o pagamento dos dividendos mínimos obrigatórios em maio de 2017, no valor de R\$ 1,0 milhão aprovado em Assembleia no dia 22 de março de 2017. O ROE Semestral Anualizado totalizou 34,0% no encerramento do 2T17.

Sobre operação futura, a Companhia adquiriu em março de 2017, 20% da participação societária da Leal Participações Ltda., cujo projeto é multi-uso e de alto padrão, localizado na Capital de São Paulo, formado por única torre, 196 unidades e 14,0 mil m<sup>2</sup> de área a ser



construída. Em junho de 2017, a Companhia adquiriu 30% da participação societária da Pisa Incorporação SPE Ltda., cujo projeto é multi-uso de alto padrão, localizado na Capital de São Paulo.

A Construtora Adolpho Lindenberg reporta indicadores em linha com o momento atual da economia no país e no setor da construção civil, e que estão aquém do histórico da Companhia, mas demonstram relativa resiliência, e em alguns indicadores até certa melhoria, em vista da capacidade de adaptação a diferentes cenários do nosso modelo de negócios, da qualidade da operação e do longo ciclo econômico da nossa atividade. A consistência operacional faz com que os resultados sigam conforme as metas da Companhia, com margens e rentabilidade que garantem solidez na operação.

A Administração da Companhia segue atenta para um período ainda desafiador que virá pela frente. Especificamente no mercado imobiliário, o excesso de estoques vem resultando em um menor volume de lançamentos das incorporadoras nos últimos dois anos e conseqüentemente em uma maior dificuldade para a Construtora contratar novas obras e manter o mesmo nível de atividade dos últimos anos. Vamos monitorar a evolução do cenário no segundo semestre de 2017 e continuaremos focados em entregar resultados adequados com os patamares de risco condizentes.

Acreditamos que com a manutenção do foco regional 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.

- As informações não contábeis da companhia não foram examinadas pelos auditores independentes.



**PRINCIPAIS INDICADORES**

Principais Indicadores Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	2T17	2T16	Var. %	6M17	6M16	Var. %
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>4.768</b>	<b>7.038</b>	<b>-32,3%</b>	<b>9.937</b>	<b>14.494</b>	<b>-31,4%</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(3.360)</b>	<b>(4.407)</b>	<b>-23,8%</b>	<b>(6.454)</b>	<b>(9.082)</b>	<b>-28,9%</b>
Custos de Serviços	(3.045)	(3.914)	-22,2%	(5.778)	(7.956)	-27,4%
Custos de Assistência Técnica	(229)	(493)	-53,5%	(380)	(1.072)	-64,6%
Custos de Venda de Imóveis/Loteamento	(86)	-	0,0%	(296)	(54)	448,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.408</b>	<b>2.631</b>	<b>-46,5%</b>	<b>3.483</b>	<b>5.412</b>	<b>-35,6%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>29,5%</b>	<b>37,4%</b>	<b>-7,9 pp</b>	<b>35,1%</b>	<b>37,3%</b>	<b>-2,3 pp</b>
Administrativas, comerciais e gerais	(1.825)	(5.341)	-65,8%	(3.926)	(7.766)	-49,4%
Equivalência patrimonial	779	4.879	-84,0%	2.904	5.027	-42,2%
Outras receitas operacionais líquidas	204	(13)	-1669,2%	462	2.741	-83,1%
<b>EBITDA</b>	<b>566</b>	<b>2.156</b>	<b>-73,7%</b>	<b>2.923</b>	<b>5.414</b>	<b>-46,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>11,9%</b>	<b>30,6%</b>	<b>-18,8 pp</b>	<b>29,4%</b>	<b>37,4%</b>	<b>-7,9 pp</b>
Resultado Financeiro	342	276	23,9%	696	855	-18,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(63)	89	-170,8%	(99)	(1.017)	-90,3%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>845</b>	<b>2.521</b>	<b>-66,5%</b>	<b>3.519</b>	<b>5.252</b>	<b>-33,0%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>17,7%</b>	<b>35,8%</b>	<b>-18,1 pp</b>	<b>35,4%</b>	<b>36,2%</b>	<b>-0,8 pp</b>
<b>Caixas e Equivalentes de Caixa</b>	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T17</b>	<b>1T17</b>	<b>Var. %</b>
Caixas e Bancos	105	839	-87,5%	105	11	854,5%
Aplicações Financeiras	242	4.572	-94,7%	242	151	60,3%
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>347</b>	<b>5.411</b>	<b>-93,6%</b>	<b>347</b>	<b>162</b>	<b>114,2%</b>
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T17</b>	<b>1T17</b>	<b>Var. %</b>
REFIS	2.396	2.688	-10,9%	2.396	2.500	-4,2%
PPI	475	618	-23,1%	475	517	-8,1%
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>2.871</b>	<b>3.306</b>	<b>-13,2%</b>	<b>2.871</b>	<b>3.017</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Provisões de Garantia de Obras e Contingências</b>	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>Var. %</b>	<b>2T17</b>	<b>1T17</b>	<b>Var. %</b>
Provisão de Garantias de Obra	9.004	10.747	-16,2%	9.004	9.628	-6,5%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	6.363	5.367	18,6%	6.363	6.132	3,8%
<b>Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>15.367</b>	<b>16.114</b>	<b>-4,6%</b>	<b>15.367</b>	<b>15.760</b>	<b>-2,5%</b>

*Demonstrações Financeiras Auditadas*

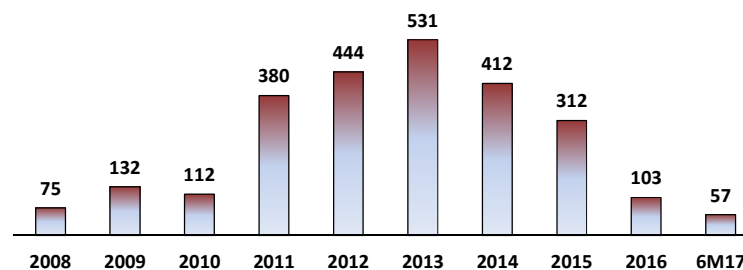


## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Volume de Obras

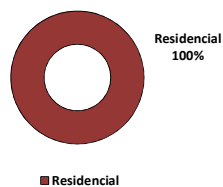
No encerramento dos 6M17, o volume de obras totalizou 56,7 mil m<sup>2</sup>, distribuídas em 3 obras e compostas por 3 torres residenciais, totalizando 266 unidades em construção. Essa redução no nível de atividade é reflexo da queda de lançamentos de novos projetos devido a situação delicada enfrentada pelo mercado imobiliário e conseqüentemente maior dificuldade para a Construtora contratar novas obras diante das incertezas da economia no Brasil.

Evolução do Volume de Obras (mil m<sup>2</sup>)

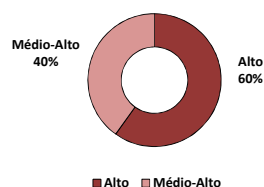


Os gráficos abaixo apresentam a distribuição das obras por região e segmento de atuação no encerramento do 2T17, através do volume por mil m<sup>2</sup>, o que demonstra a manutenção do foco de atuação da Companhia, seja no segmento de atuação, padrão ou região. Importante ressaltar que para manutenção da qualidade e mitigação de riscos, entendemos essencial a manutenção do foco de atuação.

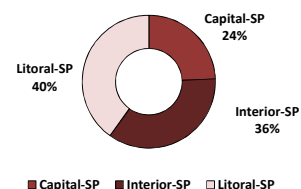
Segmento de atuação



Alocação por Padrão



Alocação por Região



### Obras Entregues

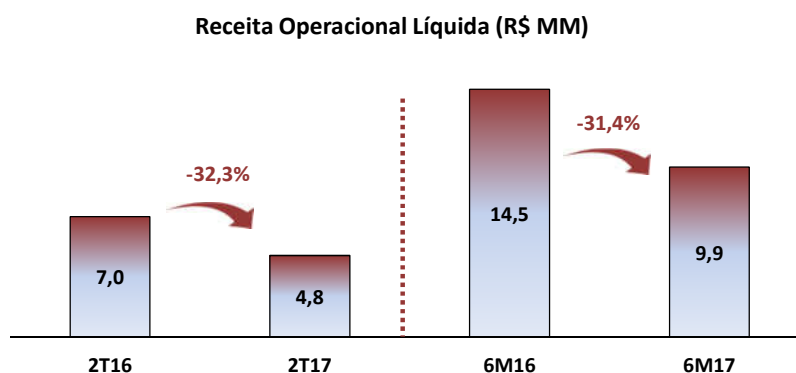
Nos 6M17, a Construtora Adolpho Lindenberg entregou 3 empreendimentos (2 residenciais e 1 multi-uso), totalizando 3 torres, 580 unidades e 69,4 mil m<sup>2</sup> de área. Nesse mesmo período, a Construtora Adolpho Lindenberg não iniciou novas obras.



## 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 2T16, totalizou R\$ 4,8 milhões, redução de 32,3% quando comparado com o 2T16. Nos 6M17, a Receita Líquida totalizou R\$ 9,9 milhões, redução de 31,4% quando comparado com os 6M16. Essa redução no volume de receita operacional reportada nos 6M17, deve-se pelo grande volume de obras entregues nos últimos trimestres e pela forte queda de lançamentos das incorporadoras no ano de 2015, 2016 e 2017, consequentemente em uma maior dificuldade para a Construtora contratar novas obras para manter o mesmo nível de atividade dos últimos anos.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da Receita Operacional Líquida no 2T17 contra o 2T16 e os 6M17 contra os 6M16.

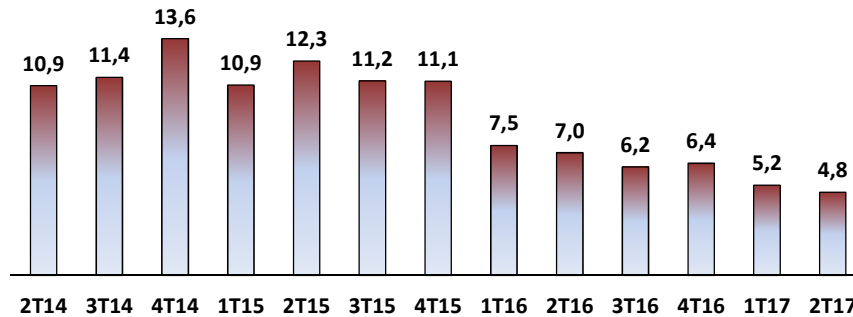
Receita Operacional Líquida (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Receita de prestação de serviços	7.177	4.901	-31,7%	14.851	10.237	-31,1%
Receita de assistência técnica	739	460	-37,8%	1.608	687	-57,3%
Receita da venda de unidades imobiliárias	-	82	0,0%	65	323	396,9%
Impostos incidentes sobre a receita	(878)	(675)	-23,1%	(2.030)	(1.310)	-35,5%
<b>Total Receita Operacional Líquida</b>	<b>7.038</b>	<b>4.768</b>	<b>-32,3%</b>	<b>14.494</b>	<b>9.937</b>	<b>-31,4%</b>





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

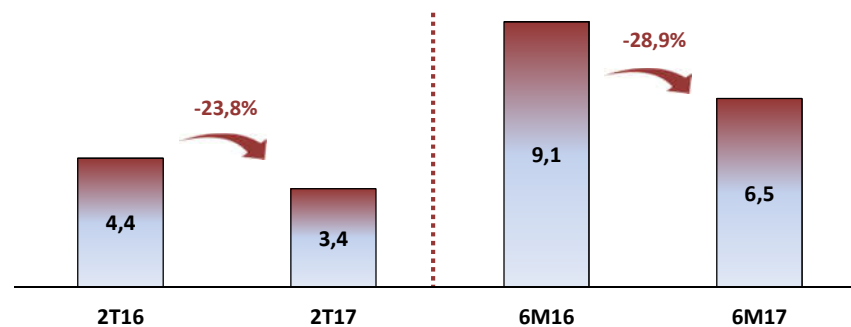
**Receita Operacional Líquida (R\$ MM)**



### **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.

**Custos dos Serviços Prestados (R\$ MM)**



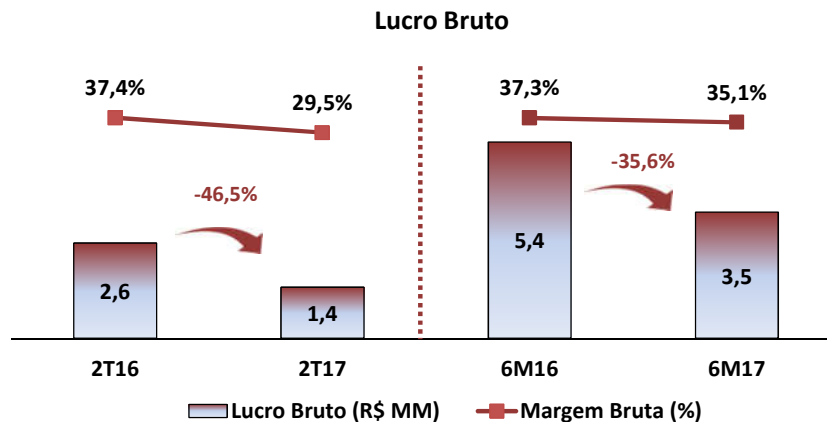
O Custo dos Serviços Prestados totalizou R\$ 3,4 milhões no 2T17, contra os R\$ 4,4 milhões no 2T16, redução de 23,8%. Nos 6M17, o Custo dos Serviços Prestados totalizou R\$ 6,5 milhões, redução de 28,9% quando comparado com os 6M16. A Construtora Adolpho Lindenberg tem como foco de atuação a Cidade 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 no 2T17 contra o 2T16 e os 6M17 contra os 6M16.

Custos dos Serviços Prestados (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Receita Operacional Líquida	7.038	4.768	-32,3%	14.494	9.937	-31,4%
Custos dos Serviços Prestados	4.407	3.360	-23,8%	9.082	6.454	-28,9%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>62,6%</b>	<b>70,5%</b>	<b>7,9 pp</b>	<b>62,7%</b>	<b>64,9%</b>	<b>2,3 pp</b>

### Lucro Bruto



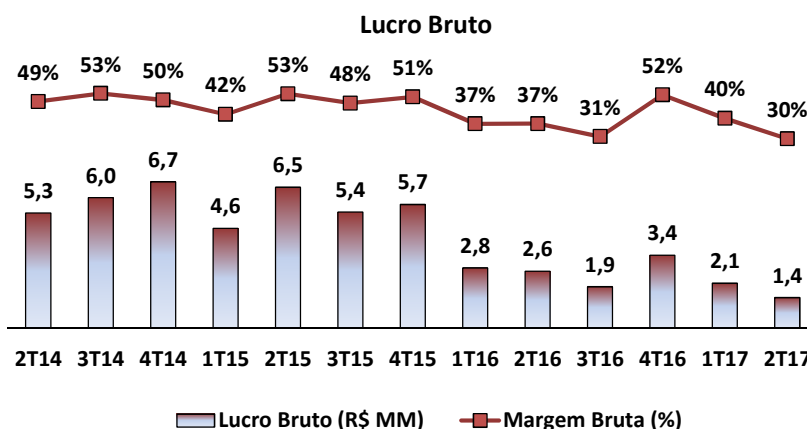
O Lucro Bruto no 2T17, alcançou R\$ 1,4 milhões, redução de 46,5% em relação ao 2T16, para uma Margem Bruta de 29,5%, redução de 7,9 p.p. quando comparado com o 2T16. Nos 6M17, o Lucro Bruto totalizou R\$ 3,5 milhões, redução de 35,6% quando comparado com os 6M16, para uma Margem Bruta de 35,1%, 2,3 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. A redução do Lucro Bruto deve-se ao grande volume de obras entregues nos últimos trimestres e pela forte queda de lançamentos das incorporadoras no ano de 2015, 2016 e 2017, consequentemente em uma maior dificuldade para a Construtora contratar novas obras para manter o mesmo nível de atividade dos últimos anos. Importante destacar o desempenho operacional da Companhia com a manutenção dos patamares de Margem Bruta em níveis elevados, 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.



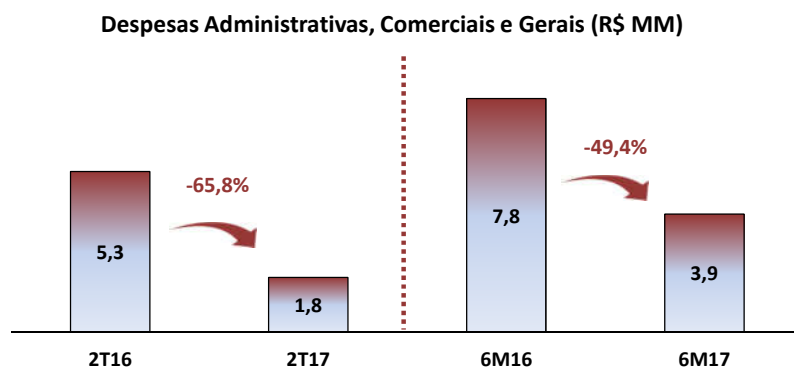
O quadro abaixo apresenta o detalhamento do Lucro Bruto no 2T17 contra o 2T16 e os 6M17 contra os 6M16.

Lucro Bruto (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Receita Operacional Líquida	7.038	4.768	-32,3%	14.494	9.937	-31,4%
Custos de Serviços	4.407	3.360	-23,8%	9.082	6.454	-28,9%
Lucro Bruto	2.631	1.408	-46,5%	5.412	3.483	-35,6%
Margem Bruta (%)	37,4%	29,5%	-7,9 pp	37,3%	35,1%	-2,3 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 de Margem Bruta acima da média do setor.



### Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais





As Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais no 2T17 totalizaram R\$ 1,8 milhão, redução de 65,8% em relação ao 2T16. Nos 6M17, as Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais totalizaram R\$ 3,9 milhões, redução de 49,4% em relação aos 6M16. Importante destacar o compromisso da Companhia na busca de maior eficiência operacional, permitindo um nível de custos e despesas adequados ao momento atual do ciclo de negócios e perspectiva do mercado.

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

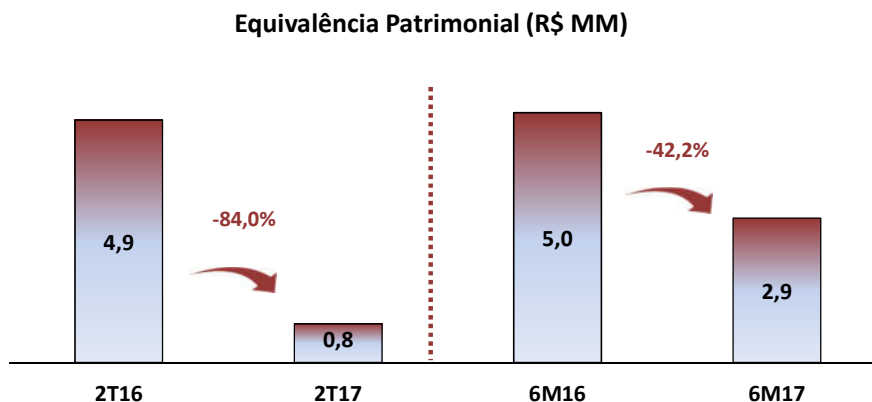
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Despesas Administrativas e Gerais	2.448	2.158	-11,9%	4.763	4.340	-8,9%
Despesas Comerciais	-	5	0,0%	7	26	266,8%
Serviços Terceiros	190	282	48,7%	368	479	30,1%
Provisão de Garantias de Obra	(409)	(853)	108,4%	(802)	(1.414)	76,3%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	3.112	232	-92,5%	3.430	495	-85,6%
<b>Total Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais</b>	<b>5.341</b>	<b>1.825</b>	<b>-65,8%</b>	<b>7.766</b>	<b>3.926</b>	<b>-49,4%</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\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Receita Operacional Líquida	7.038	4.768	-32,3%	14.494	9.937	-31,4%
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais	5.341	1.825	-65,8%	7.766	3.926	-49,4%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>75,9%</b>	<b>38,3%</b>	<b>-37,6 pp</b>	<b>53,6%</b>	<b>39,5%</b>	<b>-14,1 pp</b>



## Equivalência Patrimonial



O Resultado de Equivalência Patrimonial no 2T17 totalizou R\$ 0,8 milhões, forte redução de 84,0% quando comparado com o 2T16. Nos 6M17, o Resultado de Equivalência Patrimonial totalizou R\$ 2,9 milhões, redução de 42,2% quando comparado com os 6M16. Essa forte redução nos 6M17 quando comparado com o mesmo período do ano anterior, deve-se principalmente pelo reconhecimento do lucro imobiliário nas sociedades investidas não controladas Toliara, Amadora e Lion. Importante destacar que, no encerramento do 2T17, a Toliara Incorporação SPE Ltda., a Amadora Incorporação SPE Ltda. e a Lion Incorporação SPE Ltda. (Sociedades investidas não consolidadas através da Lindenberg São Paulo, sendo 30%, 10% e 40% de participação respectivamente) encontram-se com 97,1%, 63,8% e 74,9% 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\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Toliara Incorporadora SPE Ltda.	2.626	(19)	-100,7%	2.719	(1.060)	-139,0%
Amadora Incorporação SPE Ltda.	261	(172)	-165,9%	316	(94)	-129,7%
Lion Incorporação SPE Ltda.	1.992	975	-51,1%	1.992	4.065	104,1%
Acireale Incorporação SPE Ltda.	-	(1)	0,0%	-	(3)	0,0%
Leal Participações Ltda.	-	(4)	0,0%	-	(4)	0,0%
Pisa Incorporação SPE Ltda.	-	-	0,0%	-	-	0,0%
<b>Total Equivalência Patrimonial</b>	<b>4.879</b>	<b>779</b>	<b>-84,0%</b>	<b>5.027</b>	<b>2.904</b>	<b>-42,2%</b>

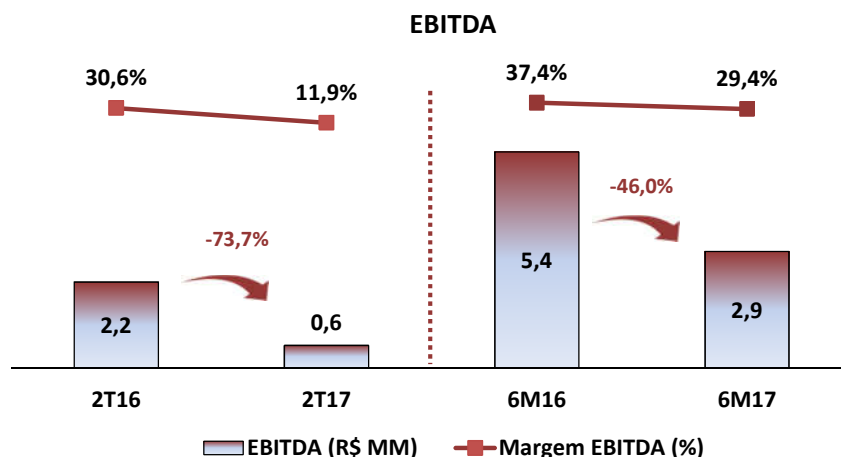


## Outras Receitas Operacionais Líquidas

A conta “Outras Receitas Operacionais Líquidas” totalizou R\$ 204 mil no 2T17 e R\$ 462 mil nos 6M17. Importante informar que a redução de 83,1% nos 6M17 quando comparado com os 6M16, deve-se principalmente ao evento não recorrente da reversão da provisão do programa de participação dos resultados de R\$ 2,7 milhões realizados no 1T16.

Outras Receitas Operacionais Líquidas (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Outras receitas (despesas) operacionais	(13)	204	-1669,2%	2.741	462	-83,1%
<b>Total Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(13)</b>	<b>204</b>	<b>-1669,2%</b>	<b>2.741</b>	<b>462</b>	<b>-83,1%</b>

## EBITDA



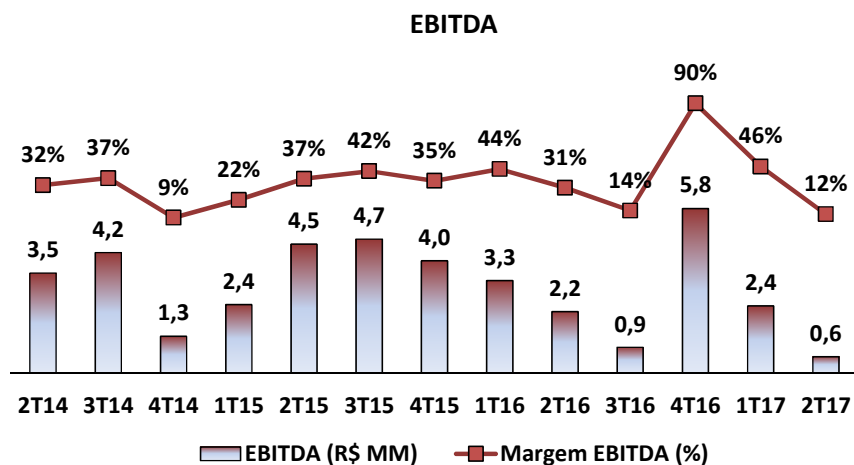
O EBITDA no 2T17 totalizou R\$ 566 mil, redução de 73,7% em relação ao 2T16, para uma Margem EBITDA de 11,9% e 18,8 p.p. abaixo. Nos 6M17, o EBITDA nos 6M17 totalizou R\$ 2,9 milhões, redução de 46,0% em relação aos 6M16, para uma Margem EBITDA de 29,4% e 7,9 p.p. abaixo. Importante destacar os principais pontos no resultado do EBITDA nos 6M17: [i] queda da receita operacional, consequentemente pelo grande volume de obras entregues nos últimos trimestres e pela forte queda de lançamentos das incorporadoras nos últimos dois anos e; [ii] resultado positivo de equivalência patrimonial de 2,9 milhões.



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

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
<b>Lucro Líquido</b>	<b>2.521</b>	<b>845</b>	<b>-66,5%</b>	<b>5.252</b>	<b>3.520</b>	<b>-33,0%</b>
IR/CSLL	(89)	63	-170,8%	1.017	99	-90,3%
Resultado Financeiro	(276)	(342)	23,9%	(855)	(696)	-18,6%
<b>EBITDA</b>	<b>2.156</b>	<b>566</b>	<b>-73,7%</b>	<b>5.414</b>	<b>2.923</b>	<b>-46,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>30,6%</b>	<b>11,9%</b>	<b>-18,8 pp</b>	<b>37,4%</b>	<b>29,4%</b>	<b>-7,9 pp</b>

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





## Resultado Financeiro Líquido

No 2T17, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$ 342 mil positivo, sendo R\$ 427 mil de receita e R\$ 85 mil de despesas, crescimento de 23,9% quando comparado com o 2T16. Nos 6M17, o Resultado Financeiro totalizou R\$ 696 mil positivo, sendo R\$ 859 mil de receita e R\$ 163 mil de despesas, redução de 18,6% em relação aos 6M16. Importante destacar que a Companhia não possui endividamento e possui caixa líquido positivo, devido à força de uma operação que apresenta bases sustentáveis e regulares.

Resultado Financeiro (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Total Receitas Financeiras	369	427	15,7%	1.043	859	-17,6%
Total Despesas Financeiras	(93)	(85)	-8,6%	(188)	(163)	-13,3%
<b>Total Resultado Financeiro</b>	<b>276</b>	<b>342</b>	<b>23,9%</b>	<b>855</b>	<b>696</b>	<b>-18,6%</b>

## Imposto de Renda e Contribuição Social

O Imposto de Renda e Contribuição Social apurado nos 6M17, totalizou R\$ 99 mil negativo contra os R\$ 1,0 milhão negativo quando comparado com os 6M16.

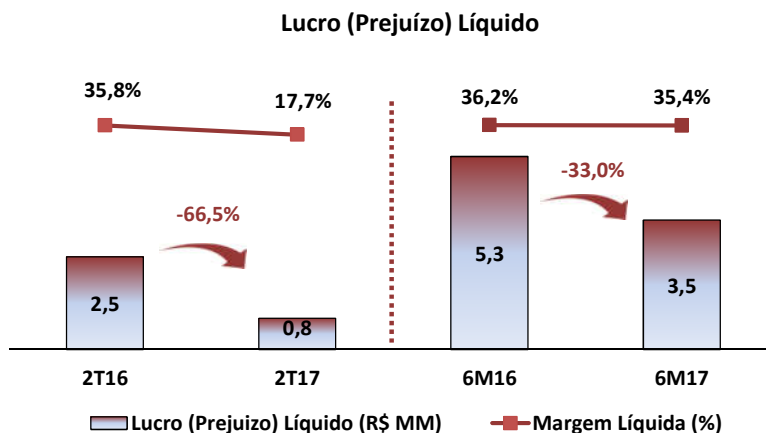
O quadro abaixo apresenta a abertura da conta “Imposto de Renda e Contribuição Social” em relação à Receita Líquida.

Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Receita Operacional Líquida	7.038	4.768	-32,3%	14.494	9.937	-31,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	89	(63)	-170,8%	(1.017)	(99)	-90,3%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>1,3%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-2,6 pp</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>6,0 pp</b>





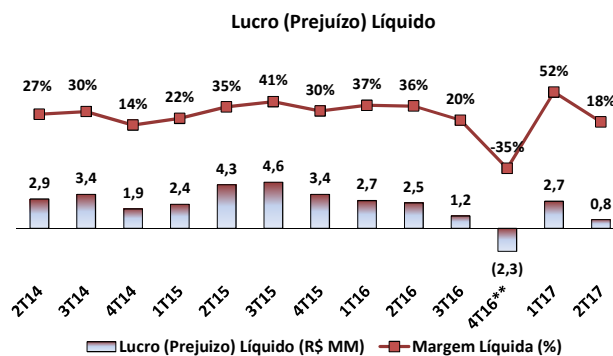
## Lucro (Prejuízo) Líquido



No 2T17, o Lucro Líquido totalizou R\$ 845 mil, com Margem Líquida de 17,7%, redução de 66,5% e queda de 18,1 p.p. em relação ao 2T16. Nos 6M17, o Lucro Líquido totalizou R\$ 3,5 milhões, para uma Margem Líquida de 35,4%, redução de 33,0% e 0,8 p.p. abaixo quando comparado com os 6M16. Importante informar os principais pontos no resultado do Lucro Líquido nos 6M17: [i] queda da receita operacional, consequentemente pelo grande volume de obras entregues nos últimos trimestres e pela forte queda de lançamentos das incorporadoras nos últimos dois anos e; [ii] redução do resultado de equivalência patrimonial.

Lucro (Prejuízo) Líquido do Período (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	6M16	6M17	Var. %
Receita Operacional Líquida	7.038	4.768	-32,3%	14.494	9.937	-31,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	2.521	845	-66,5%	5.252	3.520	-33,0%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>35,8%</b>	<b>17,7%</b>	<b>-18,1 pp</b>	<b>36,2%</b>	<b>35,4%</b>	<b>-0,8 pp</b>

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



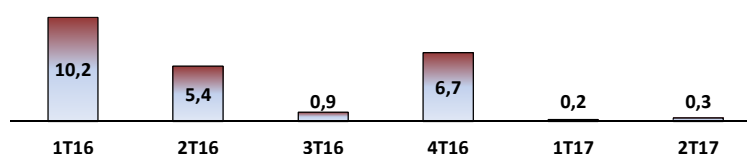
\*Reversão da constituição do imposto diferido no valor de R\$ 6,5 milhões no 4T16



## DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### Evolução do Caixa Líquido

Caixa e Equivalentes de Caixa (R\$ MM)



O Caixa Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg, no encerramento do 2T17, totalizou R\$ 347 mil, aumento de 113,9% em relação ao 1T17. Vale destacar que a Companhia não possui endividamento e possui caixa líquido positivo, principalmente diante de um cenário cada vez mais desafiador.

A tabela abaixo, apresenta a composição da conta “Caixa (Dívida) Líquido”.

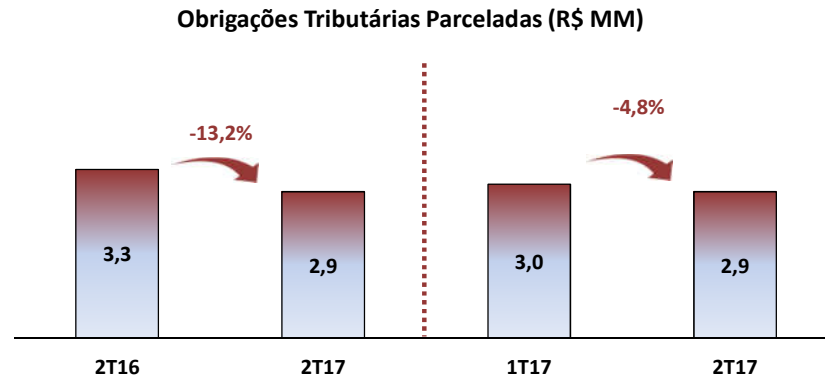
Caixa e Equivalente de Caixa (Em milhares de Reais - R\$)	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Caixas e Bancos	43	839	332	325	11	105
Aplicações Financeiras	10.141	4.572	584	6.408	151	242
<b>Dívida (Caixa) Líquido</b>	<b>10.184</b>	<b>5.411</b>	<b>916</b>	<b>6.733</b>	<b>162</b>	<b>347</b>
<b>Variação das Disponibilidades</b>		<b>(4.773)</b>	<b>(4.495)</b>	<b>5.817</b>	<b>(6.571)</b>	<b>185</b>

### Geração de Caixa

A Geração/Consumo de Caixa no 2T17 foi de R\$ 1,2 milhões positivos, totalizando um caixa líquido de R\$ 1,3 milhão. Importante destacar que devido o pagamento de dividendos mínimos obrigatórios de R\$ 999 mil aprovado em AGOE, a Geração de Caixa no encerramento do segundo trimestre foi de R\$ 185 mil positivo, o que resultou num caixa líquido disponível de R\$ 347 mil, posição de caixa confortável frente às obrigações futuras da Companhia e das dificuldades atuais do mercado imobiliário e das incertezas da economia no Brasil.



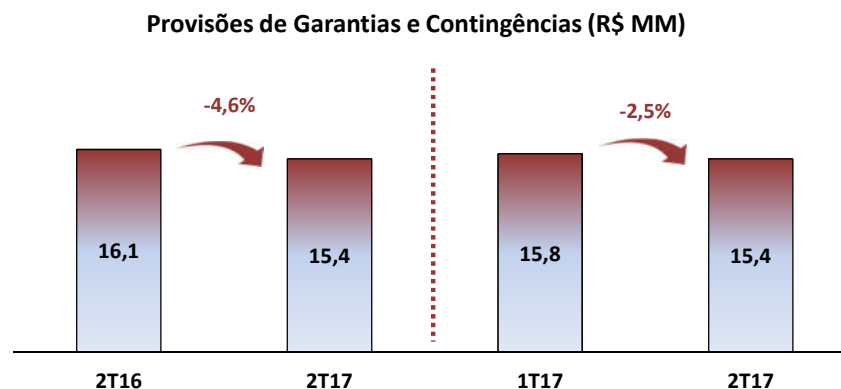
## Obrigações Tributárias Parceladas (PPI / REFIS)



No 2T17, as Obrigações Tributárias Parceladas, que inclui o PPI (Programa de Parcelamento Incentivado) e o REFIS (Programa de Recuperação Fiscal), totalizaram R\$ 2,9 milhões, redução de 13,2% em relação ao 2T16 e 4,8% em relação com o 1T17. 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\$)	2T16	2T17	Var. %	1T17	2T17	Var. %
REFIS	2.688	2.396	-10,9%	2.500	2.396	-4,2%
PPI	618	475	-23,1%	517	475	-8,1%
<b>Total Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>3.306</b>	<b>2.871</b>	<b>-13,2%</b>	<b>3.017</b>	<b>2.871</b>	<b>-4,8%</b>

## Provisões de Garantias e Contingências Passivas



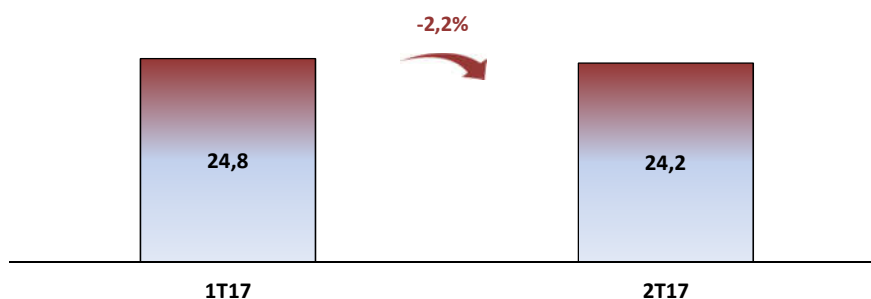


A conta “Provisão de Garantias de Obras e Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias” totalizou R\$ 15,4 milhões no 2T17 redução de 4,6% em relação ao 2T16 e redução de 2,5% quando comparado com o 1T17. Referente ao incremento na provisão de custos a serem incorridos no atendimento de eventuais reivindicações decorrentes do período da garantia de assistência técnica, a variação foi negativa de 6,5%, e em relação a contingências passivas, a variação foi positiva de 3,8% no 2T17 quando comparado ao 1T17.

Provisões de Garantias e Contingências (Em milhares de Reais - R\$)	2T16	2T17	Var. %	1T17	2T17	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	10.747	9.004	-16,2%	9.628	9.004	-6,5%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	5.367	6.363	18,6%	6.132	6.363	3,8%
<b>Total Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>16.114</b>	<b>15.367</b>	<b>-4,6%</b>	<b>15.760</b>	<b>15.367</b>	<b>-2,5%</b>

## Patrimônio Líquido

### Patrimônio Líquido (R\$ MM)



Ao final do 2T17, o Patrimônio Líquido atingiu R\$ 24,2 milhões, redução de 2,2% em relação ao 1T17. Este valor já considera o pagamento dos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$ 1,0 milhão conforme aprovado em Assembleia do dia 22 de março de 2017.

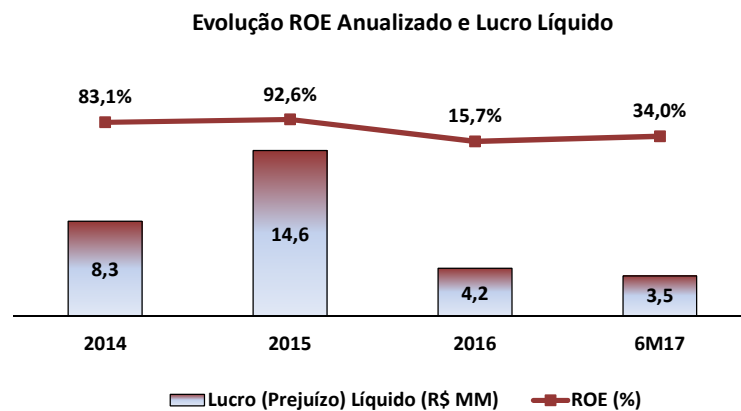
O quadro abaixo, apresenta a composição da conta “Patrimônio Líquido”.

Patrimônio Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	1T17	2T17	Var. %
Capital social	16.000	16.000	0,0%
Reserva de lucros	6.346	6.346	0,0%
Reserva especial	(261)	(1.639)	528,0%
Resultado do período	2.675	3.519	31,6%
<b>Total Patrimônio Líquido</b>	<b>24.760</b>	<b>24.226</b>	<b>-2,2%</b>

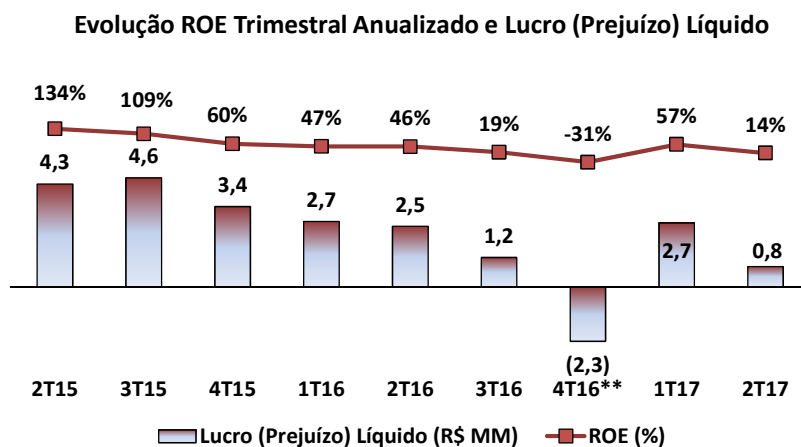


## Retorno sobre Patrimônio Líquido

No gráfico abaixo, demonstramos a rentabilidade da Construtora Adolpho Lindenberg sob a ótica de retorno sobre patrimônio (return on equity – ROE). O ROE Semestral Anualizado totalizou 34,0%. A Companhia apresenta um 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, manutenção de margem e rentabilidade aos acionistas.



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



\*Reversão da constituição do imposto diferido no valor de R\$ 6,5 milhões no 4T16



## BALANÇO PATRIMONIAL

Balancos Patrimoniais Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	6M17	6M16	Var. %
<b>Ativo</b>	<b>46.198</b>	<b>52.589</b>	<b>-12,2%</b>
<b>Circulante</b>	<b>14.901</b>	<b>18.117</b>	<b>-17,8%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	347	5.411	-93,6%
Contas a receber de clientes	8.383	11.290	-25,7%
Mútuo com partes relacionadas	5.339	-	0,0%
Impostos a recuperar	787	1.388	-43,3%
Demais ativos circulantes	45	28	60,7%
<b>Não Circulante</b>	<b>31.297</b>	<b>34.472</b>	<b>-9,2%</b>
Contas a receber de clientes	1.629	1.292	26,1%
Impostos diferidos	-	6.506	-100,0%
Depósitos judiciais	780	711	9,7%
Imovéis a comercializar	530	786	-32,6%
Contas a receber de partes relacionadas	1.355	112	1109,8%
Demais ativos não circulantes	1	-	0,0%
Investimentos	26.933	24.983	7,8%
Imobilizado	14	22	-36,4%
Intangível	55	60	-8,3%
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>46.198</b>	<b>52.589</b>	<b>-12,2%</b>
<b>Circulante</b>	<b>6.590</b>	<b>8.272</b>	<b>-20,3%</b>
Fornecedores	317	315	0,6%
Obrigações trabalhistas e tributárias	2.555	4.652	-45,1%
Obrigações tributárias parceladas	791	711	11,3%
Dividendos a pagar	23	21	9,5%
Provisão para garantia de obras	2.898	2.570	12,8%
Demais passivos circulantes	6	3	n/a
<b>Não Circulante</b>	<b>15.382</b>	<b>16.441</b>	<b>-6,4%</b>
Obrigações tributárias parceladas	2.080	2.595	-19,8%
Provisão para garantia de obras	6.106	8.177	-25,3%
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	6.363	5.367	18,6%
Demais passivos não circulantes	833	302	175,8%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>24.226</b>	<b>27.876</b>	<b>-13,1%</b>
Capital social	16.000	16.000	0,0%
Reserva de lucros	6.346	10.869	-41,6%
Reserva especial	(1.639)	(4.234)	-61,3%
Resultado do período	3.519	5.241	-32,9%

*Demonstrações Financeiras Auditadas*



## DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

Demonstrações de Resultados Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	2T17	2T16	Var. %	6M17	6M16	Var. %
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>5.443</b>	<b>7.916</b>	<b>-31,2%</b>	<b>11.247</b>	<b>16.524</b>	<b>-31,9%</b>
Receita de prestação de serviços	4.901	7.177	-31,7%	10.237	14.851	-31,1%
Receita de assistência técnica	460	739	-37,8%	687	1.608	-57,3%
Receita da venda de unidades imobiliárias	82	-	0,0%	323	65	396,9%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(675)</b>	<b>(878)</b>	<b>-23,1%</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(2.030)</b>	<b>-35,5%</b>
Impostos incidentes sobre a receita	(675)	(878)	-23,1%	(1.310)	(2.030)	-35,5%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>4.768</b>	<b>7.038</b>	<b>-32,3%</b>	<b>9.937</b>	<b>14.494</b>	<b>-31,4%</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(3.360)</b>	<b>(4.407)</b>	<b>-23,8%</b>	<b>(6.454)</b>	<b>(9.082)</b>	<b>-28,9%</b>
Custos de prestação de serviços	(3.045)	(3.914)	-22,2%	(5.778)	(7.956)	-27,4%
Custos de assistência técnica	(229)	(493)	-53,5%	(380)	(1.072)	-64,6%
Custos da venda de unidades imobiliárias	(86)	-	0,0%	(296)	(54)	448,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.408</b>	<b>2.631</b>	<b>-46,5%</b>	<b>3.483</b>	<b>5.412</b>	<b>-35,6%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>29,5%</b>	<b>37,4%</b>	<b>-7,9 pp</b>	<b>35,1%</b>	<b>37,3%</b>	<b>-2,3 pp</b>
<b>(Despesas) Receitas</b>	<b>(842)</b>	<b>(475)</b>	<b>77,3%</b>	<b>(560)</b>	<b>2</b>	<b>-28100,0%</b>
Administrativas, comerciais e gerais	(1.825)	(5.341)	-65,8%	(3.926)	(7.766)	-49,4%
Equivalência patrimonial	779	4.879	-84,0%	2.904	5.027	-42,2%
Outras receitas operacionais líquidas	204	(13)	-1669,2%	462	2.741	-83,1%
<b>EBITDA</b>	<b>566</b>	<b>2.156</b>	<b>-73,7%</b>	<b>2.923</b>	<b>5.414</b>	<b>-46,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>11,9%</b>	<b>30,6%</b>	<b>-18,8 pp</b>	<b>29,4%</b>	<b>37,4%</b>	<b>-7,9 pp</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>342</b>	<b>276</b>	<b>23,9%</b>	<b>696</b>	<b>855</b>	<b>-18,6%</b>
<b>Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>908</b>	<b>2.432</b>	<b>-62,7%</b>	<b>3.619</b>	<b>6.269</b>	<b>-42,3%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(63)</b>	<b>89</b>	<b>-170,8%</b>	<b>(99)</b>	<b>(1.017)</b>	<b>-90,3%</b>
<b>Lucro (Líquido do Período)</b>	<b>845</b>	<b>2.521</b>	<b>-66,5%</b>	<b>3.519</b>	<b>5.252</b>	<b>-33,0%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>17,7%</b>	<b>35,8%</b>	<b>-18,1 pp</b>	<b>35,4%</b>	<b>36,2%</b>	<b>-0,8 pp</b>

Demonstrações Financeiras Auditadas



## FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	6M17	6M16	Var. %
<b>Das atividades operacionais</b>			
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>3.618</b>	<b>6.269</b>	<b>-42,3%</b>
<b>Ajustes para conciliar o resultado as disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:</b>			
Depreciações e amortizações	6	12	-50,0%
Resultado de equivalência patrimonial	(2.904)	(5.027)	-42,2%
Encargos financeiros sobre mútuo	(493)	-	0,0%
Encargos financeiros sobre tributos parcelados	111	164	-32,3%
Constituição de provisão para riscos (Reversão) Provisão para garantias	495 (1.034)	3.430 268	-85,6% -485,8%
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>			
Contas a receber de clientes	2.698	971	177,9%
Impostos a recuperar	359	(90)	-498,9%
Imóveis a comercializar	148	27	448,1%
Depósitos judiciais	(41)	(94)	-56,4%
Demais ativos	(11)	-	0,0%
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>			
Fornecedores	27	47	-42,6%
Obrigações trabalhistas e tributárias	(887)	(3.118)	-71,6%
Obrigações tributárias parceladas	(389)	(810)	-52,0%
Demais passivos	746	14	5228,6%
<b>Caixa gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais</b>	<b>2.449</b>	<b>2.063</b>	<b>18,7%</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(99)	(864)	-88,5%
<b>Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais</b>	<b>2.350</b>	<b>1.199</b>	<b>96,0%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Acrécimo do imobilizado e intangível	1	-	0,0%
Dividendos recebidos de controladas	-	553	-100,0%
Aumento do investimento	(4.893)	(10.894)	-55,1%
Contas a receber de partes relacionadas	(2.847)	-	0,0%
Caixa recebido na realização de investimento	-	(112)	-100,0%
<b>Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades de investimento</b>	<b>(7.739)</b>	<b>(10.453)</b>	<b>-26,0%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Dividendos pagos	(997)	(3.455)	-71,1%
<b>Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades de financiamentos</b>	<b>(997)</b>	<b>(3.455)</b>	<b>-71,1%</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(6.386)</b>	<b>(12.709)</b>	<b>-49,8%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>			
No início do período	6.733	18.120	-62,8%
No fim do período	347	5.411	-93,6%
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(6.386)</b>	<b>(12.709)</b>	<b>-49,8%</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).

**VGV** – 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.*