

RELEASE DE RESULTADOS

3T15 | 9M15



Contate RI:

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor Financeiro e de

Relações com Investidores

Telefone: +55 (11) 3041-2700

ri@lindenberg.com.br

www.grupoldi.com.br/relacao



Adolpho Lindenberg

CONSTRUTORA



DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T15 | 9M15

Nos 9M15, o Lucro Líquido totalizou R\$ 11,2 milhões com Margem Líquida de 32,7%

São Paulo, 13 de novembro de 2015 – 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 9M15, totalizou 329,8 mil m², formado por 9 obras (composto de 14 torres), sendo 6 residenciais, 2 comerciais e 1 multi-uso, totalizando 2.667 unidades em construção;
- A **Receita Líquida** atingiu R\$ 34,4 milhões nos 9M15, aumento de 9,3% quando comparado com os 9M14;
- O **Lucro Bruto** totalizou R\$ 16,5 milhões nos 9M15, aumento de 12,7% no comparativo com os 9M14, com **Margem Bruta** de 47,9%, 1,5 p.p. acima em relação ao mesmo período do ano anterior;
- O **EBITDA** atingiu R\$ 11,7 milhões nos 9M15, aumento de 42,1% quando comparado com os 9M14, com **Margem EBITDA** de 33,9%, 7,8 p.p. acima em relação ao mesmo período do ano anterior;
- O **Lucro Líquido** nos 9M15 totalizou R\$ 11,2 milhões, aumento de 74,7% quando comparado com os 9M14, com **Margem Líquida** de 32,7%, 12,2 p.p. acima em relação ao mesmo período do ano anterior;
- O **ROE Trimestral Anualizado** totalizou 109,0% e o **ROE Anualizado** de 105,0% no encerramento do 3T15;
- O **Caixa Líquido** da Construtora Adolpho Lindenberg encerrou os 9M15 com R\$ 16,4 milhões, crescimento de 55,6% quando comparado com o encerramento dos 6M15;



ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	4
PRINCIPAIS INDICADORES	6
DESEMPENHO OPERACIONAL	
Volume de obra.....	7
Obras iniciadas.....	7
DESEMPENHO ECONÔMICO – FINANCEIRO	
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
DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	
Caixa Líquido e Endividamento.....	18
Geração de Caixa.....	18
Obrigações Tributárias Parceladas.....	19
Provisões de Garantias e Contingências Passivas.....	19
Patrimônio Líquido.....	20
ANEXO	
BALANÇO PATRIMONIAL.....	21
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO.....	22
FLUXO DE CAIXA.....	23
GLOSSÁRIO.....	24



MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Construtora Adolpho Lindenberg anuncia os resultados operacionais e financeiros dos 9M15, reportando Receita Líquida de R\$ 34,4 milhões, Lucro Bruto de R\$ 16,5 milhões com Margem Bruta de 47,9% e Lucro Líquido de R\$ 11,2 milhões com Margem Líquida de 32,7%. Diante de um cenário macroeconômico de grandes incertezas e maior contração da economia, impactado pelos movimentos nas taxas de juros, inflação e câmbio, com reflexos diretos no nível de confiança do consumidor e dos investidores, que contribuiu 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.

Dado que os nove primeiros meses de 2015 foram pautados pela incerteza no cenário econômico brasileiro, resultando diretamente o nível de confiança do consumidor, 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.

Nos 9M15 foram entregues 4 empreendimentos compostos por 6 torres, 430 unidades e 110,0 mil m² 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 m².

A Construtora Adolpho Lindenberg apresentou no final do 3T15 um volume total de obras de 329,8 mil m², distribuídas em 9 obras e compostas por 14 torres, sendo 6 obras residenciais, 2 obras comerciais e 1 obra multi-uso totalizando atualmente 2.667 unidades em construção, todas localizadas no Estado de São Paulo.

A Companhia encerrou o 3T15 com R\$ 16,4 milhões de Caixa (Dívida Líquida), posição 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\$ 1,1 milhão positivo nos 9M15 contra os R\$ 59 mil positivos registrados nos 9M14.



Importante destacar que a Construtora Adolpho Lindenberg reporta um Patrimônio Líquido de R\$ 27,0 milhões no encerramento do 3T15, crescimento de 20,3% quando comparado ao encerramento do 2T15. Este Patrimônio Líquido já considera o pagamento dos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$ 1,9 milhão, que foi aprovado na Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de março de 2015 e pago em 08 de abril de 2015.

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 valores para a sociedade.



PRINCIPAIS INDICADORES

Principais Indicadores Consolidado Períodos encerrados em 30.setembro (Em milhares de Reais - R\$)	3T15	3T14	Var. %	9M15	9M14	Var. %
Receita Operacional Bruta	12.362	12.760	-3,1%	38.282	35.220	8,7%
Receitas de Serviços Prestados	11.255	11.534	-2,4%	34.283	32.028	7,0%
Receitas de Assistência Técnica	1.107	1.226	-9,7%	3.999	3.192	25,3%
Impostos sobre Receita	(1.211)	(1.401)	-13,6%	(3.919)	(3.774)	3,8%
Receita Operacional Líquida	11.151	11.359	-1,8%	34.363	31.446	9,3%
Custos dos Serviços Prestados	(5.796)	(5.332)	8,7%	(17.894)	(16.831)	6,3%
Custos de Serviços	(5.082)	(4.539)	12,0%	(15.267)	(14.674)	4,0%
Custos de Assistência Técnica	(714)	(793)	-10,0%	(2.627)	(2.157)	21,8%
Lucro Bruto	5.355	6.027	-11,1%	16.469	14.615	12,7%
Margem Bruta (%)	48,0%	53,1%	-5,0 pp	47,9%	46,5%	1,5 pp
Administrativas, comerciais e gerais	(2.645)	(2.143)	23,4%	(8.568)	(7.243)	18,3%
Equivalência patrimonial	285	348	-18,1%	1.795	677	165,1%
Outras receitas operacionais líquidas	1.720	4	42900,0%	1.959	154	1172,1%
EBITDA	4.715	4.236	11,3%	11.655	8.203	42,1%
Margem EBITDA (%)	42,3%	37,3%	5,0 pp	33,9%	26,1%	7,8 pp
Resultado Financeiro	368	81	354,3%	1.053	59	1684,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(532)	(962)	-44,7%	(1.478)	(1.833)	-19,4%
Lucro Líquido	4.551	3.355	35,6%	11.230	6.429	74,7%
Margem Líquida (%)	40,8%	29,5%	11,3 pp	32,7%	20,4%	12,2 pp
Caixas e Equivalentes de Caixa	3T15	3T14	Var. %	3T15	2T15	Var. %
Caixas e Bancos	134	622	-78,5%	134	134	0,0%
Aplicações Financeiras	16.316	5.880	177,5%	16.316	10.458	56,0%
Caixa e Equivalentes de Caixa	16.450	6.502	153,0%	16.450	10.592	55,3%
Obrigações Tributárias Parceladas	3T15	3T14	Var. %	3T15	2T15	Var. %
REFIS	3.340	3.602	-7,3%	3.340	3.394	-1,6%
PPI	694	775	-10,5%	694	714	-2,8%
Obrigações Tributárias Parceladas	4.034	4.377	-7,8%	4.034	4.108	-1,8%
Provisões de Garantia de Obras e Contingências	3T15	3T14	Var. %	3T15	2T15	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	10.230	8.072	26,7%	10.230	9.838	4,0%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	2.009	1.779	12,9%	2.009	1.862	7,9%
Provisões de Garantias e Contingências	12.239	9.851	24,2%	12.239	11.700	4,6%

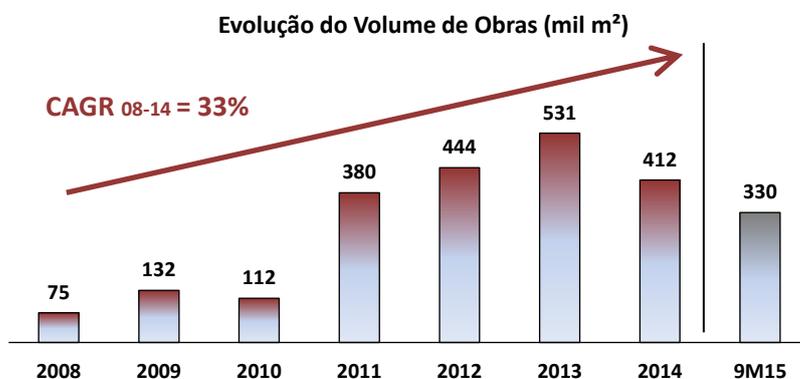
Informações Trimestrais Revisadas



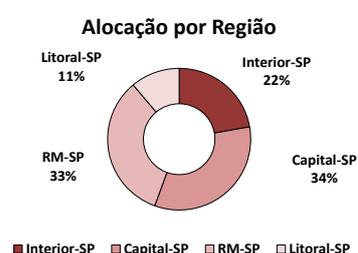
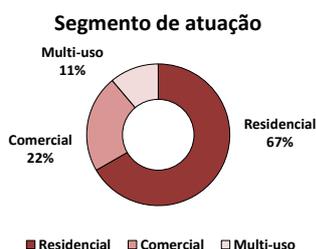
DESEMPENHO OPERACIONAL

Volume de Obras

Nos 9M15, o volume de obras totalizou 329,8 mil m², distribuídas em 9 obras e compostas por 14 torres, das quais, 6 obras são residenciais, 2 obras são comerciais e 1 obra multi-uso, totalizando 2.667 unidades em construção. Essa redução no nível de atividade é reflexo da queda de lançamentos de novos projetos e maior dificuldade para a Construtora contratar novas obras.



Os gráficos abaixo apresentam a distribuição das obras por região e segmento de atuação nos 9M15, através do volume por mil m², o que demonstra a manutenção do foco de atuação da Companhia, seja no segmento de atuação, padrão ou região.



Nos 9M15, foram entregues 4 empreendimentos (2 residenciais e 2 comerciais), totalizando 6 torres e 430 unidades. Durante esse período, a Construtora Adolpho Lindenberg iniciou a obra residencial Lindenberg Jundiá de alto padrão, localizado no interior de São Paulo, composta por 1 torre com 44 unidades e 20,2 mil m² de área.

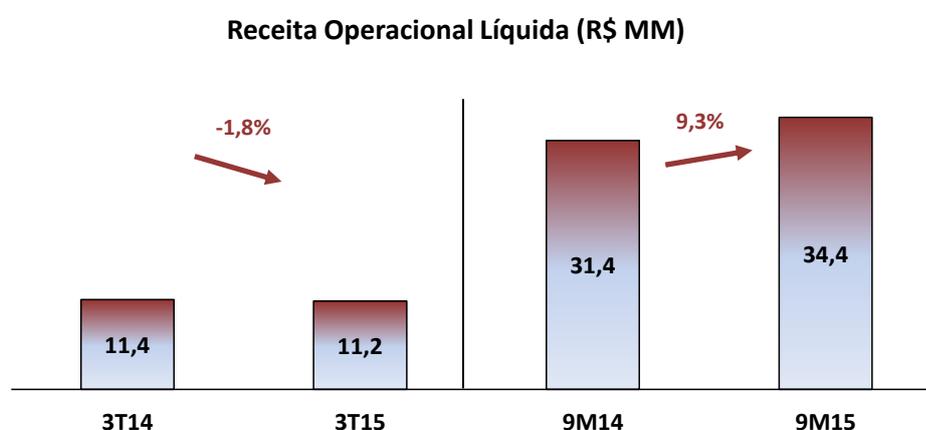
*CAGR (Compound Annual Growth Rate) – Taxa Composta de Crescimento Anual



DESEMPENHO ECONÔMICO - FINANCEIRO

Receita Líquida

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



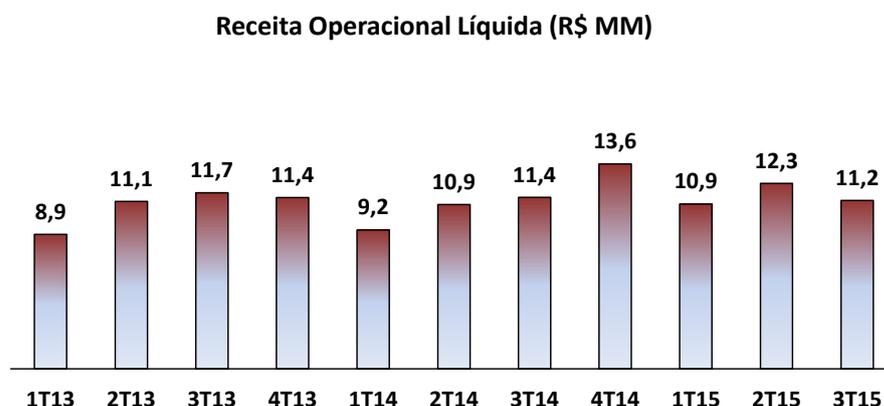
A Receita Líquida no 3T15, atingiu R\$ 11,2 milhões, redução de 1,8% quando comparado com o 3T14. Nos 9M15, a Receita Líquida totalizou R\$ 34,4 milhões, aumento de 9,3% quando comparado com o mesmo período de 2014. Esse incremento na Receita Operacional Líquida deve-se pelo grande volume de obra realizado que encontravam-se em fases finais e que geram maior volume de receita. Esse maior volume de entregas de obras que vem ocorrendo nos últimos meses, impactará na redução da receita operacional nos próximos trimestres a serem reportados, resultado da forte queda 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 dos últimos anos.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da Receita Operacional Líquida nos 9M15.

Receita Operacional Líquida (Em milhares de Reais - R\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Receitas de Serviços	11.534	11.255	-2,4%	32.028	34.283	7,0%
Receitas de Assistência Técnica	1.226	1.107	-9,7%	3.192	3.999	25,3%
Impostos sobre Receita	(1.401)	(1.211)	-13,6%	(3.774)	(3.919)	3,8%
Total Receita Operacional Líquida	11.359	11.151	-1,8%	31.446	34.363	9,3%

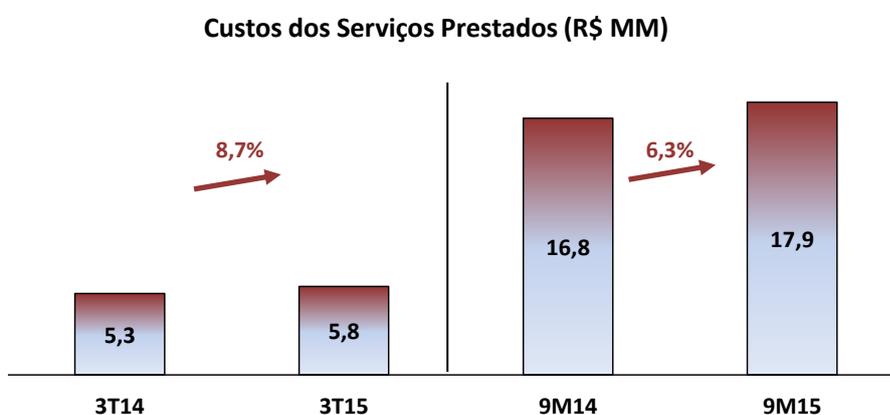


O gráfico abaixo apresenta a evolução da Receita Líquida da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres.



Custo de Serviços Prestados

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



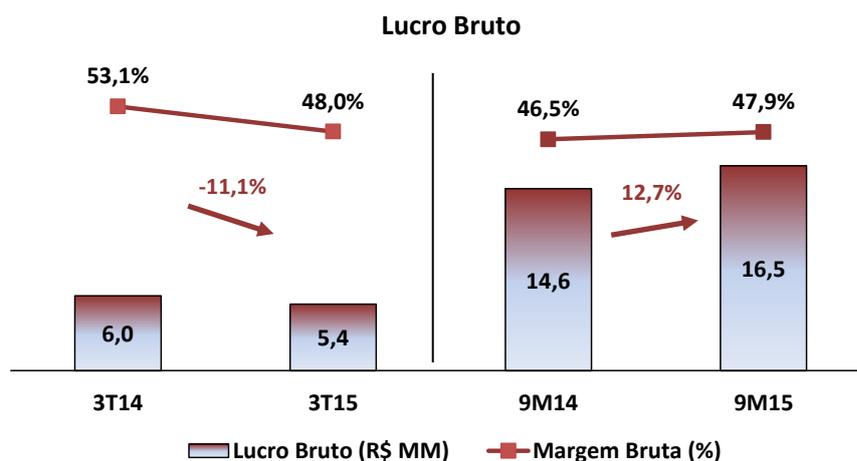
O Custo dos Serviços Prestados totalizou R\$ 5,8 milhões no 3T15, contra R\$ 5,3 milhões no 3T14, aumento de 8,7%. Nos 9M15, o Custo dos Serviços Prestados apresentou um acréscimo de 6,3% quando comparado com os 9M14. A Construtora Adolpho Lindenberg tem como foco de atuação a Cidade de São Paulo, a 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 9M15 contra os 9M14 e o 3T15 contra o 3T14. Importante destacar que os custos diretos mantiveram-se praticamente estaveis (apesar do incremento da receita), sendo que a principal variação ocorreu 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\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Custos de Prestação de Serviços	4.539	5.082	12,0%	14.674	15.267	4,0%
Custos de Assistência Técnica	793	714	-10,0%	2.157	2.627	21,8%
Total Custos dos Serviços Prestados	5.332	5.796	8,7%	16.831	17.894	6,3%

Lucro Bruto

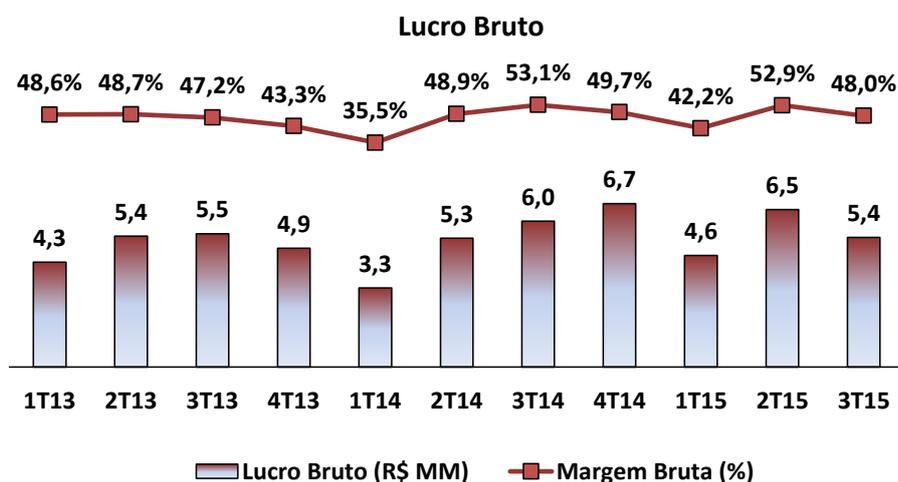


O Lucro Bruto no 3T15 alcançou R\$ 5,4 milhões, redução de 11,1% em relação ao 3T14, com uma Margem Bruta de 48,0%. Nos 9M15, o Lucro Bruto totalizou R\$ 16,5 milhões, crescimento de 12,7% quando comparado aos 9M14 para uma Margem Bruta de 47,9% e 1,5 p.p. acima. Conforme informado anteriormente, esse aumento do Lucro Bruto é devido ao grande volume de obra em fase final realizado nos 9M15.

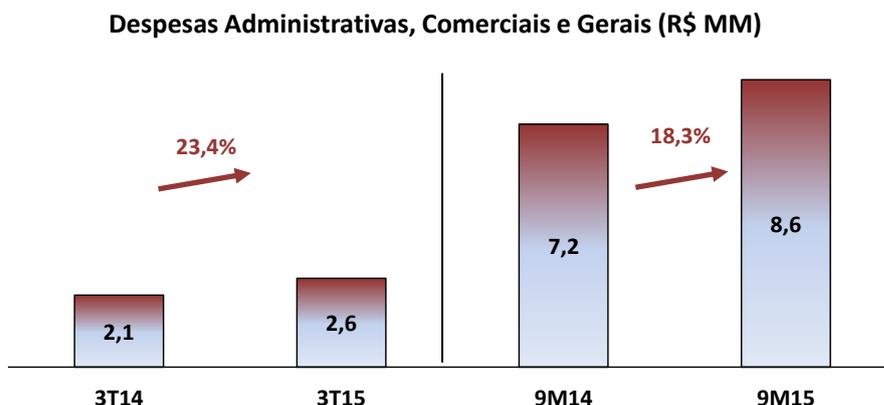
Importante destacar o forte desempenho operacional da Companhia com a manutenção dos patamares de Margem Bruta em níveis similares aos de períodos anteriores, dado ao rígido controle de custos, tanto das obras em execução como das entregues, que faz com que os custos estejam em linha com o orçamento.



O 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 3T15 atingiram R\$ 2,6 milhões, 23,4% acima quando comparado com o 3T14. Nos 9M15 as Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais totalizaram R\$ 8,6 milhões, aumento de 18,3% em relação aos 9M14. 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 9M15 ficou em 24,9%, variação de 1,9 p.p. em relação aos 9M14.

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

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Despesas Administrativas e Gerais	2.348	2.596	10,6%	7.208	8.313	15,3%
Despesas Comerciais	31	-	-100,0%	14	19	35,7%
Serviços Terceiros	90	223	147,8%	185	661	257,3%
Provisão de Garantias de Obra	(410)	(322)	-21,5%	(307)	(1.055)	243,6%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	84	148	76,2%	143	630	340,6%
Total Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais	2.143	2.645	23,4%	7.243	8.568	18,3%

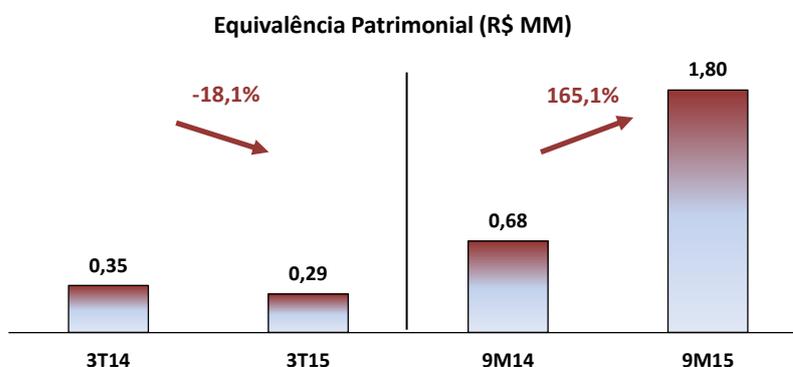
O quadro abaixo apresenta a relação das Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais em relação à Receita Líquida.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Receita Operacional Líquida	11.359	11.151	-1,8%	31.446	34.363	9,3%
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais	2.143	2.645	23,4%	7.243	8.568	18,3%
% da Receita Operacional Líquida	18,9%	23,7%	4,9 pp	23,0%	24,9%	1,9 pp



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 3T15 totalizou R\$ 285 mil, redução de 18,1% quando comparado com o 3T14. Nos 9M15, o Resultado de Equivalência Patrimonial atingiu R\$ 1,8 milhão, crescimento de 165,1%. Importante destacar que no encerramento do 3T15, 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 65,7% e 52,3% 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\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Toliara Incorporadora SPE Ltda.	359	178	-50,4%	688	1.576	129,1%
Amadora Incorporação SPE Ltda.	(11)	107	n/a	(11)	219	n/a
Total Equivalência Patrimonial	348	285	-18,1%	677	1.795	165,1%

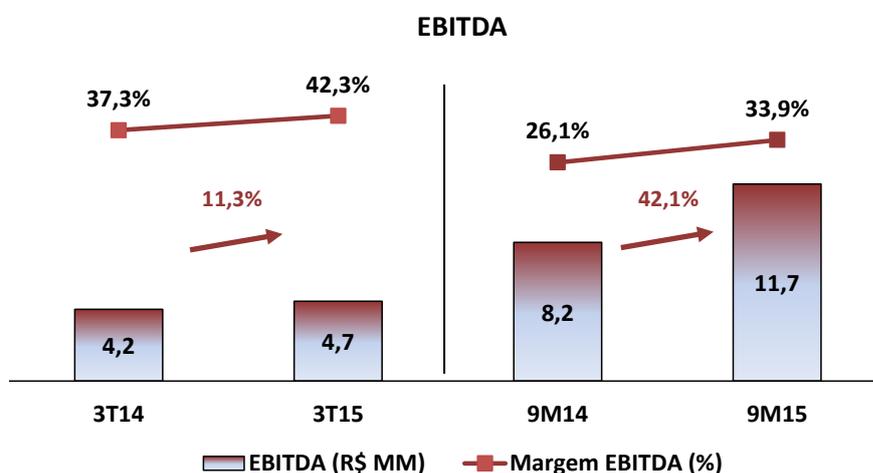


Outras Receitas Operacionais Líquidas

A conta “Outras Receitas Operacionais Líquidas” totalizaram R\$ 1,7 milhão no 3T15, crescimento de 100% quando comparado com o mesmo período do ano anterior. No 9M15 a conta “Outras Receitas Operacionais Líquidas” totalizou R\$ 2,0 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.

Outras Receitas Operacionais Líquidas (Em milhares de Reais - R\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Receita Operacional Líquida	11.359	11.151	-1,8%	31.446	34.363	9,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	4	1.720	42900,0%	154	1.959	1172,1%
% da Receita Operacional Líquida	0,0%	15,4%	15,4 pp	0,5%	5,7%	5,2 pp

EBITDA



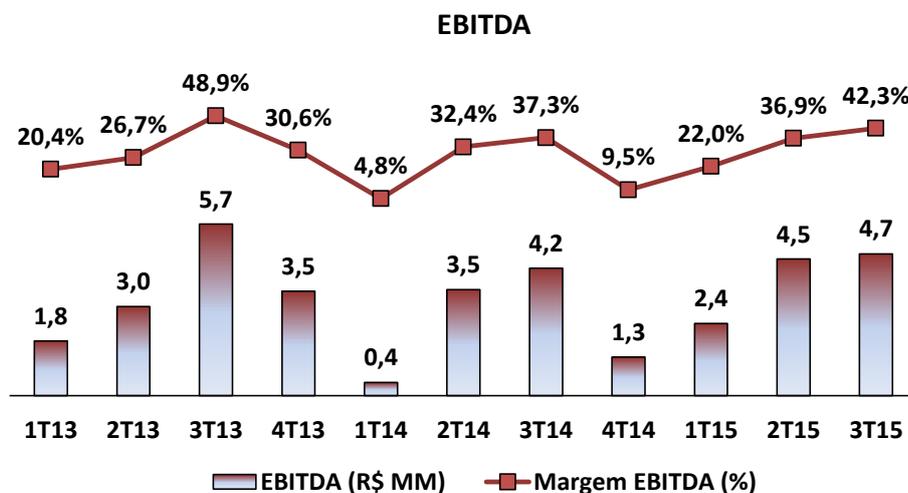
O EBITDA no 3T15 atingiu R\$ 4,7 milhões, aumento de 11,3% em relação ao 3T14, com Margem EBITDA de 42,3% e 11,3 p.p. superior. Nos 9M15, o crescimento do EBITDA foi de 42,1% e 7,8 p.p. acima quando comparado aos 9M14. O aumento do EBITDA nos 9M15, quando comparado com os 9M14, deve-se principalmente ao forte volume de receita realizado no período e o incremento da Equivalência Patrimonial.



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

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Lucro Líquido	3.356	4.551	35,6%	6.429	11.230	74,7%
IR/CSLL	962	532	-44,7%	1.833	1.478	-19,4%
Resultado Financeiro	(81)	(368)	354,3%	(59)	(1.053)	1684,7%
EBITDA	4.237	4.715	11,3%	8.203	11.655	42,1%
Margem EBITDA (%)	37,3%	42,3%	5,0 pp	26,1%	33,9%	7,8 pp

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





Resultado Financeiro Líquido

Nos 9M15, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$ 1,1 milhão positivo, sendo R\$ 1,4 milhão de receita e R\$ 348 mil de despesas, para o mesmo período do ano anterior, o Resultado Financeiro Líquido foi de R\$ 59 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\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Receitas Financeiras						
Ganhos com Aplicações Financeiras	138	378	173,9%	310	854	175,5%
Receitas com Atualizações	55	109	98,2%	267	547	104,9%
Total Receitas Financeiras	193	488	152,8%	577	1.401	142,8%
Despesas Financeiras						
Juros e Despesas bancárias	(91)	(23)	-74,7%	(243)	(76)	-68,7%
Despesas com Atualizações	(21)	(97)	361,9%	(275)	(272)	-1,1%
Total Despesas Financeiras	(112)	(120)	7,1%	(518)	(348)	-32,8%
Total Resultado Financeiro	81	368	354,3%	59	1.053	1684,7%

Imposto de Renda e Contribuição Social

O Imposto de Renda e Contribuição Social apurado no 3T15 foi de R\$ 532 mil negativos contra os R\$ 962 mil negativos no 3T14. Nos 9M15, o Imposto de Renda e Contribuição Social totalizou R\$ 1,5 milhão negativo contra R\$ 1,8 milhão negativo quando comparado com os 9M14.

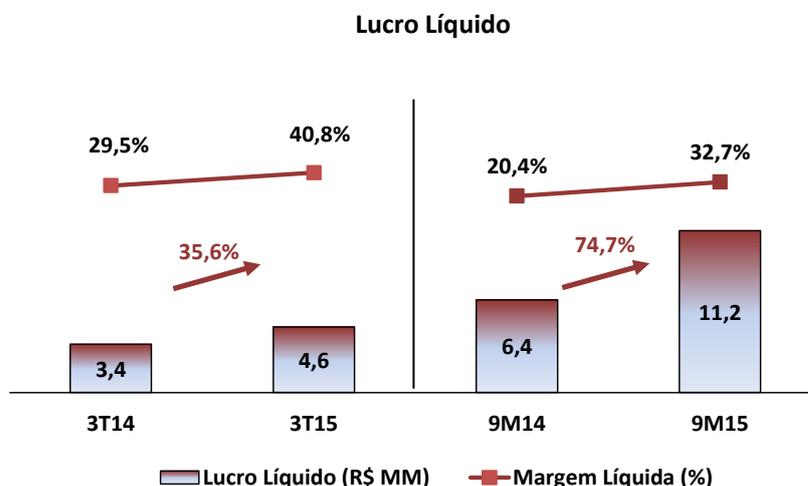
Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Correntes	(745)	(356)	-52,2%	(1.571)	(1.235)	-21,4%
Diferidos	(217)	(176)	-18,9%	(262)	(243)	-7,3%
Total Imposto de Renda e Contribuição Social	(962)	(532)	-44,7%	(1.833)	(1.478)	-19,4%

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\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Receita Operacional Líquida	11.359	11.151	-1,8%	31.446	34.363	9,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(962)	(532)	-44,7%	(1.833)	(1.478)	-19,4%
% da Receita Operacional Líquida	-8,5%	-4,8%	3,7 pp	-5,8%	-4,3%	1,5 pp



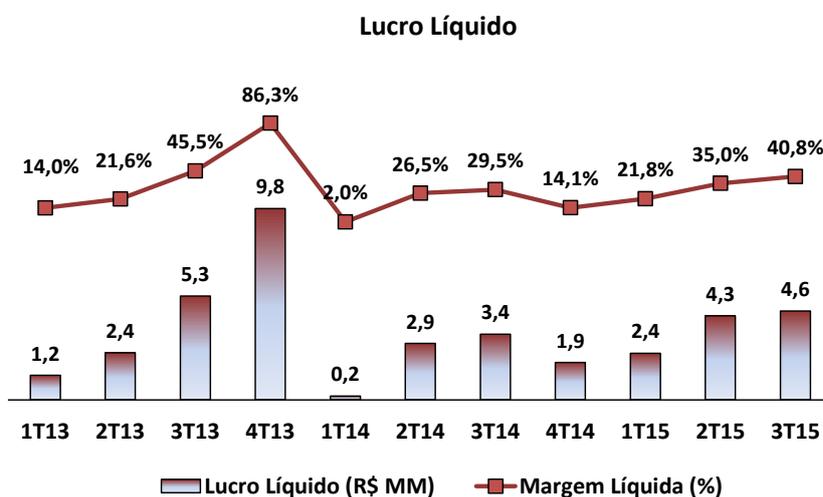
Lucro Líquido



O Lucro Líquido no 3T15 atingiu R\$ 4,6 milhões, com Margem Líquida de 40,8%, contra R\$ 3,4 milhões e Margem Líquida de 29,5% no 3T14, crescimento de 35,6% e 11,3 p.p. Nos 9M15, o Lucro Líquido totalizou R\$ 11,2 milhões com Margem Líquida de 32,7%, crescimento de 74,7% e 12,2 p.p. acima quando comparado com os 9M14.

Lucro Líquido do Período (Em milhares de Reais - R\$)	3T14	3T15	Var. %	9M14	9M15	Var. %
Receita Operacional Líquida	11.359	11.151	-1,8%	31.446	34.363	9,3%
Lucro Líquido do Período	3.356	4.551	35,6%	6.429	11.230	74,7%
% da Receita Operacional Líquida	29,5%	40,8%	11,3 pp	20,4%	32,7%	12,2 pp

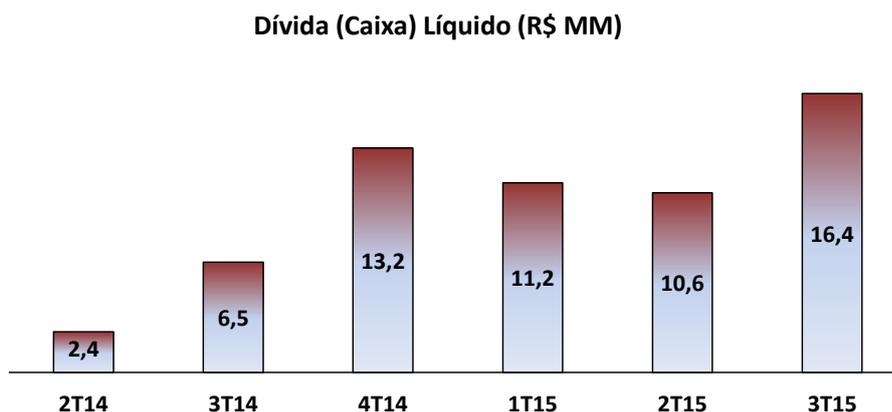
O gráfico abaixo apresenta a evolução do Lucro Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg nos últimos trimestres.





DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Líquido e Endividamento



O Caixa Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg, no encerramento do 3T15 totalizou R\$ 16,4 milhões, aumento de 55,3% em relação ao 2T15. 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 “Dívida (Caixa) Líquido”.

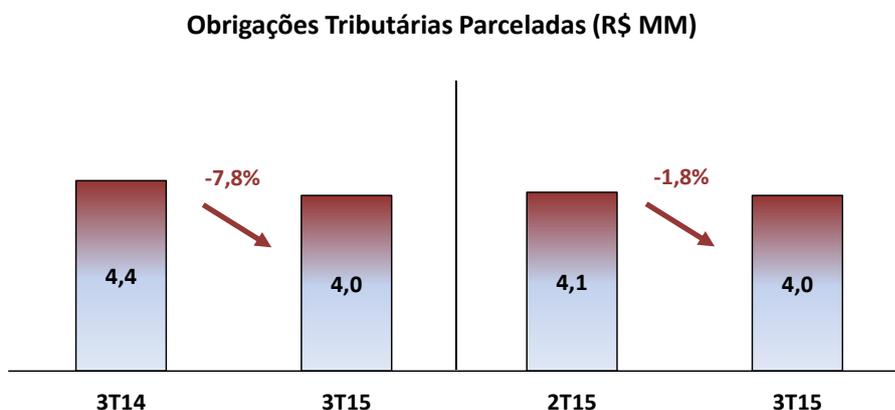
Dívida (Caixa) Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.870	6.502	13.239	11.181	10.592	16.450
Varição Caixa e Equivalentes de Caixa		3.632	6.737	(2.058)	(588)	5.858
Dívida Bruta	(472)	-	-	-	-	-
Cessão de Recebíveis	(472)	-	-	-	-	-
Dívida (Caixa) Líquido	2.398	6.502	13.239	11.181	10.592	16.450
Caixa Líquido Gerado		4.104	6.737	(2.058)	(588)	5.858

Geração de Caixa

A Geração de Caixa ao final do 3T15 foi de R\$ 5,9 milhões positivos, o que resultou num caixa de R\$ 16,4 milhões, posição de caixa bastante confortável frente às obrigações futuras da Companhia, já excluindo o pagamento de dividendo no valor de R\$ 1,9 milhão pago em abril de 2015.



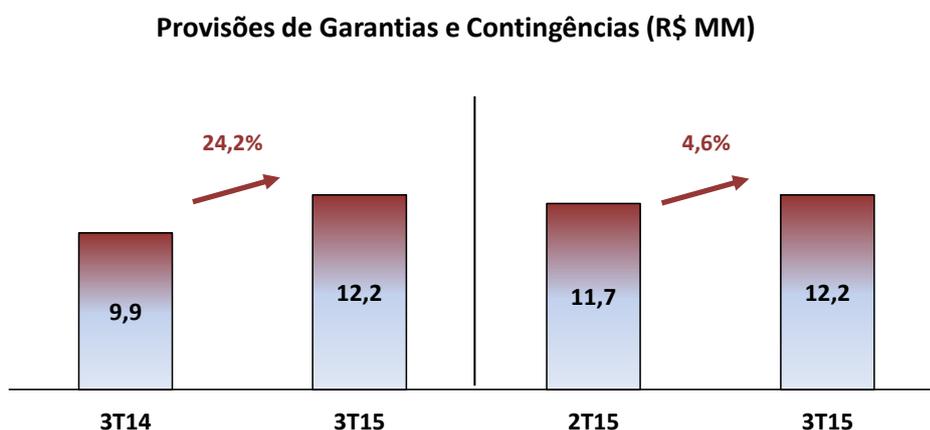
Obrigações Tributárias Parceladas (PPI / REFIS)



No 3T15, as Obrigações Tributárias Parceladas, que incluem o PPI (Programa de Parcelamento Incentivado) e o REFIS (Programa de Recuperação Fiscal), totalizaram R\$ 4,0 milhões, redução de 1,8% em relação ao 2T15. Quando comparado ao 3T14, o total das Obrigações Tributárias Parceladas passou de R\$ 4,4 milhões para R\$ 4,0 milhões, redução de 7,8%. 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\$)	3T14	3T15	Var. %	2T15	3T15	Var. %
REFIS	3.602	3.340	-7,3%	3.394	3.340	-1,6%
PPI	775	694	-10,5%	714	694	-2,8%
Total Obrigações Tributárias Parceladas	4.377	4.034	-7,8%	4.108	4.034	-1,8%

Provisões de Garantias e Contingências Passivas



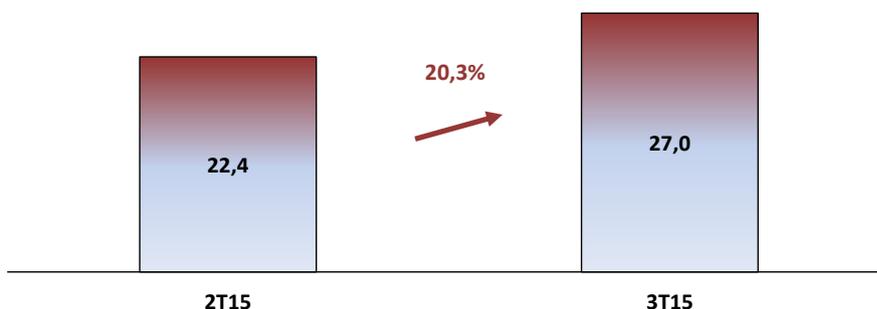


A conta “Provisão de Garantias de Obras e Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias” totalizou R\$ 12,2 milhões no 3T15 contra R\$ 11,7 milhões no 2T15, uma variação de 4,6%. Referente ao incremento na provisão de custos a serem incorridos no atendimento de eventuais reivindicações decorrentes do período da garantia de assistência técnica, a variação foi de 4,0%, e em relação a contingências passivas, a variação foi de 7,9% no 3T15 quando comparado ao 2T15.

Provisões de Garantias e Contingências (Em milhares de Reais - R\$)	3T14	3T15	Var. %	2T15	3T15	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	8.072	10.230	26,7%	9.838	10.230	4,0%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	1.779	2.009	12,9%	1.862	2.009	7,9%
Total Provisões de Garantias e Contingências	9.851	12.239	24,2%	11.700	12.239	4,6%

Patrimônio Líquido

Patrimônio Líquido (R\$ MM)



Ao final do 3T15, o Patrimônio Líquido atingiu R\$ 27,0 milhões, aumento de 20,3% em relação ao 2T15. Este valor já considera o pagamento dos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$ 1,9 milhão aprovado em AGO em março de 2015. O quadro abaixo, apresenta a composição da conta “Patrimônio Líquido”.

Patrimônio Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	2T15	3T15	Var. %
Capital social	12.000	12.000	0,0%
Reserva de lucros	3.747	3.747	0,0%
Resultado do período	6.679	11.230	68,1%
Total Patrimônio Líquido	22.426	26.977	20,3%



BALANÇO PATRIMONIAL

Balancos Patrimoniais Consolidado Períodos encerrados em 30.setembro (Em milhares de Reais - R\$)	3T15	2T15	Var. %
Ativo	50.827	44.652	13,8%
Circulante	26.698	19.284	38,4%
Caixa e equivalentes de caixa	16.450	10.592	55,3%
Contas a receber de clientes	8.949	7.353	21,7%
Impostos a recuperar	1.280	1.316	-2,7%
Demais ativos circulantes	19	23	-17,4%
Não Circulante	24.129	25.368	-4,9%
Crédito com partes relacionadas	1.789	-	0,0%
Contas a receber de clientes	72	2.482	-97,1%
Impostos Diferidos	7.180	7.370	-2,6%
Depósitos judiciais	566	498	13,7%
Imovéis a comercializar	841	841	0,0%
Demais ativos não circulantes	3	1	200,0%
Investimentos	13.585	14.077	-3,5%
Imobilizado	20	22	-9,1%
Intangível	73	77	-5,2%
Passivo e Patrimônio Líquido	50.827	44.652	13,8%
Circulante	9.973	8.581	16,2%
Fornecedores	306	318	-3,8%
Obrigações trabalhistas e tributárias	6.916	5.709	21,1%
Obrigações tributárias parceladas	686	670	2,4%
Dividendos a pagar	12	13	-7,7%
Provisão para garantia de obras	2.052	1.868	9,9%
Demais passivos circulantes	1	3	-66,7%
Não Circulante	13.877	13.645	1,7%
Obrigações tributárias parceladas	3.348	3.438	-2,6%
Provisão para garantia de obras	8.178	7.970	2,6%
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	2.009	1.862	7,9%
Demais passivos não circulantes	342	375	-8,8%
Patrimônio Líquido	26.977	22.426	20,3%
Capital social	12.000	12.000	0,0%
Reserva de lucros	3.747	3.747	0,0%
Resultado do período	11.230	6.679	68,1%

Informações Trimestrais Revisadas



DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

Demonstrações de Resultados Consolidado Períodos encerrados em 30.setembro (Em milhares de Reais - R\$)	3T15	3T14	Var. %	9M15	9M14	Var. %
Receita Operacional Bruta	12.362	12.760	-3,1%	38.282	35.220	8,7%
Receita de Prestação de Serviços	11.255	11.534	-2,4%	34.283	32.028	7,0%
Receita de Assistência Técnica	1.107	1.226	-9,7%	3.999	3.192	25,3%
Deduções da Receita Bruta	(1.211)	(1.401)	-13,6%	(3.919)	(3.774)	3,8%
Impostos Incidentes sobre Vendas	(1.211)	(1.401)	-13,6%	(3.919)	(3.774)	3,8%
Receita Operacional Líquida	11.151	11.359	-1,8%	34.363	31.446	9,3%
Custos dos Serviços Prestados	(5.796)	(5.332)	8,7%	(17.894)	(16.831)	6,3%
Custos de Prestação de Serviços	(5.082)	(4.539)	12,0%	(15.267)	(14.674)	4,0%
Custos de Assistência Técnica	(714)	(793)	-10,0%	(2.627)	(2.157)	21,8%
Lucro Bruto	5.355	6.028	-11,2%	16.469	14.615	12,7%
Margem Bruta (%)	48,0%	53,1%	-5,0 pp	47,9%	46,5%	1,5 pp
(Despesas) Receitas	(640)	(1.791)	-64,3%	(4.814)	(6.412)	-24,9%
Administrativas, comerciais e gerais	(2.645)	(2.143)	23,4%	(8.568)	(7.243)	18,3%
Equivalência patrimonial	285	348	-18,1%	1.795	677	165,1%
Outras receitas operacionais líquidas	1.720	4	42900,0%	1.959	154	1172,1%
EBITDA	4.715	4.237	11,3%	11.655	8.203	42,1%
Margem EBITDA (%)	42,3%	37,3%	5,0 pp	33,9%	26,1%	7,8 pp
Resultado Financeiro	368	81	354,3%	1.053	59	1684,7%
Despesas Financeiras	(120)	(112)	7,1%	(348)	(518)	-32,8%
Receitas Financeiras	488	193	152,8%	1.401	577	142,8%
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	5.083	4.318	17,7%	12.708	8.262	53,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(532)	(962)	-44,7%	(1.478)	(1.833)	-19,4%
Lucro Líquido do Período	4.551	3.356	35,6%	11.230	6.429	74,7%
Margem Líquida (%)	40,8%	29,5%	11,3 pp	32,7%	20,4%	12,2 pp

Informações Trimestrais Revisadas



FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado Períodos encerrados em 30.setembro (Em milhares de Reais - R\$)	9M15	9M14	Var. %
Das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	12.708	6.429	97,7%
Ajustes para conciliar o resultado as disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	19	14	35,7%
Resultado de equivalência patrimonial	(1.795)	(677)	165,1%
Encargos financeiros sobre financiamentos	-	117	-100,0%
Encargos financeiros sobre tributos parcelados	272	275	-1,1%
Constituição (reversão) de provisão para contingências	324	(56)	-678,6%
Provisão para garantias	1.573	1.498	5,0%
Ganho na realização de investimento	(1.721)	-	0,0%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	262	-100,0%
Decréscimo (acrécimo) em ativos			
Contas a receber de clientes	(2.470)	1.464	-268,7%
Impostos a recuperar	521	230	126,5%
Demais ativos	136	(26)	-623,1%
Depósitos judiciais	(332)	54	-714,8%
(Decréscimo) acréscimo em passivos			
Fornecedores	141	98	43,9%
Obrigações trabalhistas e tributárias	(1.657)	(964)	71,9%
Obrigações tributárias parceladas	(543)	(1.372)	-60,4%
Demais passivos	17	119	-85,7%
Pagamento de contingências	(2.603)	-	0,0%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.235)	-	0,0%
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	3.355	7.465	-55,1%
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Acrécimo do imobilizado e intangível	(26)	(26)	0,0%
Aumento do investimento	(640)	(1.889)	-66,1%
Caixa recebido na realização de investimento	2.557	-	0,0%
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	1.891	(1.915)	-198,7%
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Pagamentos de empréstimos	-	(842)	-100,0%
Dividendos pagos	(1.977)	(2.892)	-31,6%
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(1.977)	(3.734)	-47,1%
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	3.269	1.816	80,0%
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	13.239	4.686	182,5%
No fim do período	16.450	6.502	153,0%
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	3.211	1.816	76,8%

Informações Trimestrais Revisadas



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”.

Médio-Alto – Edifícios residenciais com preço/unidade variando entre R\$ 600 mil e R\$ 1 milhão.

Médio – Edifícios residenciais com preço médio/unidade variando entre R\$ 250 mil e R\$ 600 mil.

Médio-Baixo – Edifícios residenciais com preço/unidade entre R\$ 150 mil e R\$ 250 mil.

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

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.