

RELEASE DE RESULTADOS

2T19 | 6M19



Contate RI:

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor de Relações com Investidor

Telefone: +55 (11) 3041-2700

ri@lindenberg.com.br

www.lindenberg.com.br/relacao



Adolpho Lindenberg

CONSTRUTORA



A CONSTRUTORA ADOLPHO LINDENBERG DIVULGA OS RESULTADOS DO 2T19

São Paulo, 13 de agosto de 2019 – A Construtora Adolpho Lindenberg S.A. (“CAL”), com mais de 64 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.

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- O **Volume de Obras** no encerramento do 2T19, totalizou 21,9 mil m², formado por 2 obras (sendo 1 residencial e 1 comercial) totalizando 1 Clube e 223 casas em construção;
- A **Receita Líquida** atingiu R\$ 3,4 milhões nos 6M19;
- O **Resultado Bruto** totalizou o valor negativo de R\$ 125 mil nos 6M19, para uma **Margem Bruta** de -3,6%;
- O **EBITDA** atingiu o valor negativo de R\$ 11,2 milhões nos 6M19, para uma **Margem EBITDA** de -327,9%;
- O **Resultado Líquido** totalizou o valor negativo de R\$ 11,0 milhões, para uma **Margem Líquida** de -320,2%;
- O **ROE Trimestral** totalizou o valor de -53,7% e o **ROE Anualizado** atingiu o valor de -66,6% no encerramento do 2T19.



ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	4
PRINCIPAIS INDICADORES	6
DESEMPENHO OPERACIONAL	
Volume de obras.....	7
Obras iniciadas.....	7
DESEMPENHO ECONÔMICO – FINANCEIRO	
Receita Líquida.....	8
Custos de Serviços Prestados.....	9
Resultado Bruto.....	10
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais.....	12
Equivalência Patrimonial.....	13
Outras Receitas Operacionais Líquidas.....	14
EBITDA.....	14
Resultado Financeiro.....	16
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	16
Resultado Líquido.....	17
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	
Evolução do Caixa Líquido.....	19
Geração / Consumo de Caixa.....	19
Obrigações Tributárias Parceladas.....	20
Provisões de Garantias e Contingências Passivas.....	21
Patrimônio Líquido.....	22
Retorno sobre Patrimônio.....	23
ANEXO	
Balança Patrimonial.....	24
Demonstrações do Resultado.....	25
Fluxo de Caixa.....	26
Glossário.....	27



MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Administração da Construtora Adolpho Lindenberg (CAL) apresenta os resultados operacionais e financeiros do 2T19 encerrado em 30 de junho de 2019, detalhado nos respectivos relatórios e demonstrações.

A Receita Líquida totalizou de R\$ 3,4 milhões nos 6M19 e o Resultado Bruto totalizou o valor negativo de R\$ 125 mil para uma Margem Bruta de -3,6%. O Resultado Líquido totalizou o valor negativo de R\$ 11,0 milhões com Margem Líquida de -320,2% nos 6M19.

A Construtora Adolpho Lindenberg apresentou o volume de obras de 21,9 mil m² no encerramento do 2T19, formado por 2 obras, sendo 1 obra residencial com 223 casas e 1 obra comercial.

Este menor nível de atividade reflete a condição atual de mercado, após três anos de forte recessão. Mesmo em um cenário ainda repleto de incertezas refletidas na economia e na política conforme já sinalizado nos últimos trimestres, acreditamos na melhora no cenário macroeconômico e perspectivas de retomada gradual do mercado imobiliário, com potencial de contratação de novas obras para manutenção da operação e retomada do volume operacional adequado.

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.

A Construtora Adolpho Lindenberg reporta indicadores em linha com o momento atual da economia do país e no setor da construção civil, e que estão aquém do histórico da Companhia, mas demonstram relativa resiliência, 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 buscam garantir solidez na operação.

Importante destacar que a Construtora Adolpho Lindenberg mantém a busca de parceiros financeiros com a estratégia de aquisição de participação societária minoritária em projetos imobiliários (residências e comerciais) sem alavancagem financeira, com melhores condições



de retomar seus investimentos e propiciar o crescimento sustentável de suas operações, assim que as condições macroeconômicas e do mercado imobiliário se mostrarem favoráveis.

Vale informar que em Fato Relevante do dia 03 de abril de 2019, a Construtora Adolpho Lindenberg S.A. (“Companhia”), em atendimento à Instrução CVM nº 358, de 3 de janeiro de 2002, conforme alterada, informa aos seus acionistas e ao mercado em geral que firmou, nesta data, Acordo não vinculante junto as empresas 7 Bridges Latin America LLC e 7 Bridges Brasil Empreendimentos e Participações Ltda. para investimentos conjuntos de até R\$ 300.000.000,00 em empreendimentos de médio e alto padrão. Considerando que esse investimento está sujeito a diversas condições precedentes, a Companhia manterá seus acionistas e o mercado em geral informados acerca da evolução dos assuntos tratados no presente fato relevante.

Em Comunicado do dia 30 de abril de 2019, a Construtora Adolpho Lindenberg S.A. (“Companhia”) informa aos seus acionistas e o mercado em geral que, nesta data, recebeu comunicação da sua acionista controladora, LDI Desenvolvimento Imobiliário S.A. (“LDI”), detentora de 116.996 ações ordinárias e 202.862 ações preferenciais, representativas de 85,96% do capital social da Companhia (“Participação Acionária”), a respeito de uma reorganização societária envolvendo a LDI e seus acionistas, que culminará na alteração do controlador direto da Companhia para a Lindenberg Investimentos Ltda., que será a detentora da Participação Acionária.

O controle indireto continuará detido por bloco cujos principais acionistas são Adolpho Lindenberg Filho e Flávio Haddad Buazar. Assim, a reorganização, quando concluída, não alterará o controle ou a estrutura administrativa da Companhia. Não haverá ingresso de nenhum novo investidor no bloco de controle.

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 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	2T19	2T18	Var. %	6M19	6M18	Var. %
Receita Operacional Líquida	1.630	3.014	-45,9%	3.428	3.960	-13,4%
Custos dos Serviços Prestados	(1.759)	(1.912)	-8,0%	(3.553)	(3.532)	0,6%
(Prejuízo) Lucro Bruto	(129)	1.102	-111,7%	(125)	428	-129,2%
Margem Bruta (%)	-7,9%	36,6%	-44,5 pp	-3,6%	10,8%	-14,5 pp
Administrativas, comerciais e gerais	(6.046)	(2.694)	124,4%	(12.788)	(4.844)	164,0%
Equivalência patrimonial	3.188	3.134	1,7%	2.023	4.348	-53,5%
Outras receitas operacionais líquidas	(342)	40	-955,0%	(350)	167	-309,6%
EBITDA	(3.329)	1.582	-310,4%	(11.240)	99	-11412,0%
Margem EBITDA (%)	-204,3%	52,5%	-256,8 pp	-327,9%	2,5%	-330,4 pp
Resultado Financeiro	136	41	231,7%	243	121	100,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2)	(3)	-33,3%	21	(5)	-520,0%
(Prejuízo) Lucro Líquido do Período	(3.195)	1.620	-297,2%	(10.976)	215	-5196,5%
Margem Líquida (%)	-196,0%	53,8%	-249,8 pp	-320,2%	5,4%	-325,7 pp
Caixas e Equivalentes de Caixa	2T19	2T18	Var. %	2T19	1T19	Var. %
Caixas e Bancos	28	21	33,3%	28	30	-6,7%
Aplicações Financeiras	178	189	-5,8%	178	999	-82,2%
Caixa e Equivalentes de Caixa	206	210	-1,9%	206	1.029	-80,0%
Obrigações Tributárias Parceladas	2T19	2T18	Var. %	2T19	1T19	Var. %
REFIS	1.258	1.901	-33,8%	1.258	1.393	-9,7%
PPI	42	271	-84,5%	42	103	-59,2%
Obrigações Tributárias Parceladas	1.300	2.172	-40,1%	1.300	1.496	-13,1%
Provisões de Garantia de Obras e Contingências	2T19	2T18	Var. %	2T19	1T19	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	4.224	5.999	-29,6%	4.224	4.661	-9,4%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	13.373	11.039	21,1%	13.373	11.724	14,1%
Provisões de Garantias e Contingências	17.597	17.038	3,3%	17.597	16.385	7,4%

Demonstrações Financeiras Auditadas

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

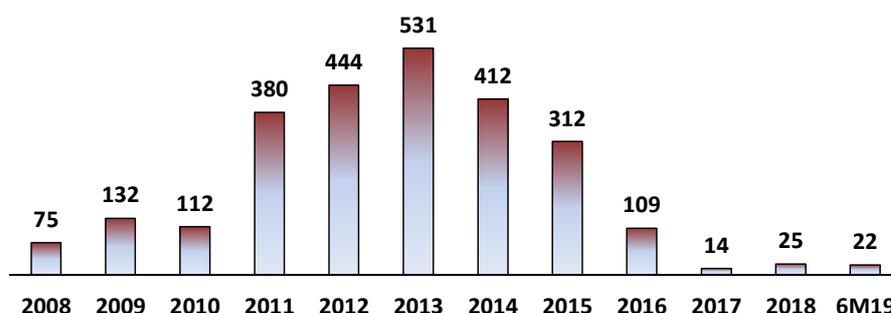


DESEMPENHO OPERACIONAL

Volume de Obras

O volume de obras totalizou 21,9 mil m² no encerramento do 2T19, composto por 2 obras, sendo 1 residencial com 223 casas e 1 obra comercial. Importante informar que o volume operacional da Construtora ao final do 2T19 continua pressionado pela queda de lançamentos de novos projetos nos últimos anos devido a situação delicada enfrentada pelo mercado imobiliário no Brasil.

Evolução do Volume de Obras (mil m²)



Os gráficos abaixo apresentam a distribuição das obras por região e segmento de atuação no encerramento dos 6M19, 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. Importante ressaltar que para manutenção da qualidade e mitigação de riscos, entendemos essencial a manutenção do foco de atuação.



Obras Iniciadas

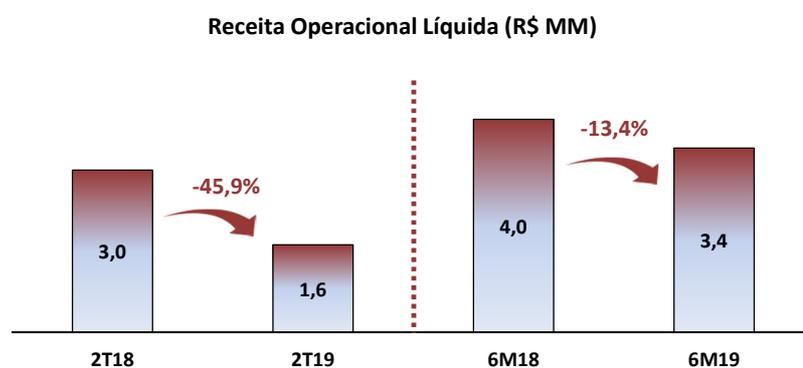
No 6M19, a Construtora Adolpho Lindenberg iniciou 1 obra comercial, de padrão médio, localizado no Litoral de São Paulo, totalizando 2,2 mil m² de área construída.



DESEMPENHO ECONÔMICO - FINANCEIRO

Receita Operacional 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.



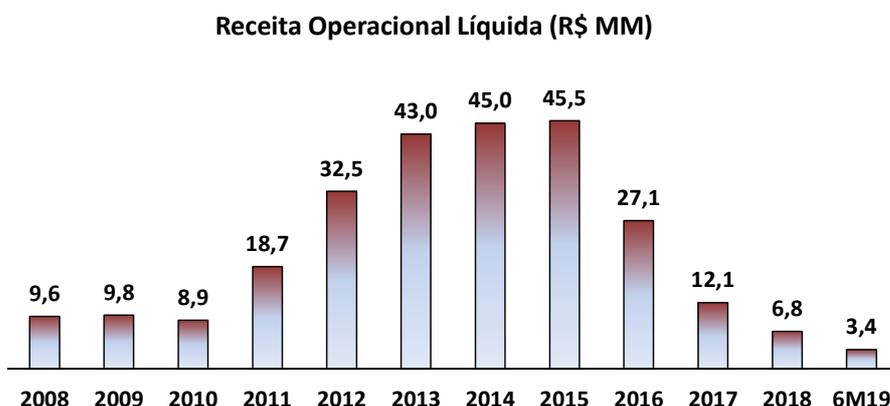
A Receita Líquida no 2T19 totalizou R\$ 1,6 milhão, redução de 45,9% quando comparado com o 2T18. Nos 6M19 a Receita Líquida totalizou R\$ 3,4 milhões, redução de 13,4% em relação aos 6M18. Importante informar que a trajetória da Receita Líquida nos últimos trimestres reflete a redução do volume operacional pela qual a Companhia passou, devido a forte quantidade de projetos entregues sem lançamentos na mesma proporção para compor novas receitas. Assim, um cenário de recuperação da receita para 2019 dependerá amplamente da contratação de novas obras, bem como a retomada dos lançamentos.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Receita Operacional Líquida” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

Receita Operacional Líquida (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Receita de prestação de serviços	3.351	1.735	-48,2%	4.336	3.613	-16,7%
Receita de assistência técnica	115	112	-2,5%	193	228	18,0%
Receita da venda de unidades imobiliárias	0	0	0,0%	15	0	-100,0%
Impostos incidentes sobre a receita	(452)	(217)	-52,0%	(584)	(413)	-29,3%
Total Receita Operacional Líquida	3.014	1.630	-45,9%	3.960	3.428	-13,4%

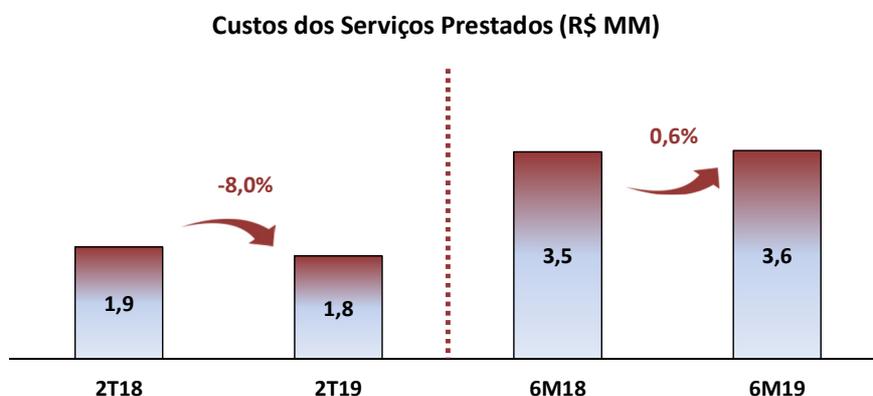


O gráfico abaixo apresenta a evolução da Receita Operacional Líquida da Construtora Adolpho Lindenberg.



Custo de Serviços Prestados

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



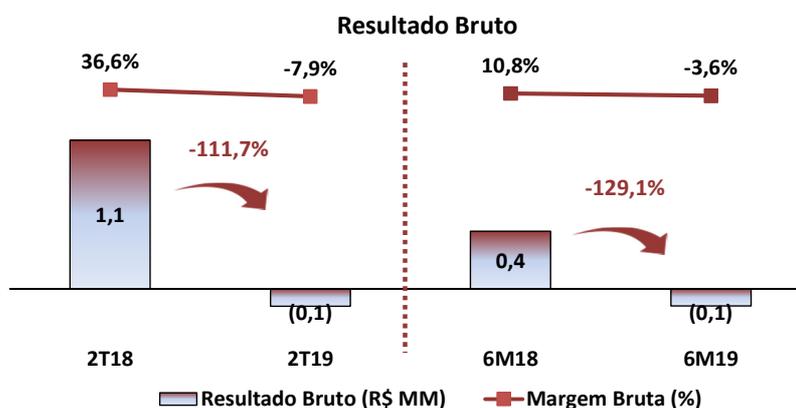
O Custo dos Serviços Prestados totalizou R\$ 1,8 milhão no 2T19, redução de 8,0% em relação ao 2T18. Nos 6M19 o Custo de Serviços Prestados totalizou R\$ 3,6 milhões, variação positiva de 0,6% em relação aos 6M18. A Construtora Adolpho Lindenberg tem como foco de atuação a Cidade de São Paulo, a Região 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 da conta “Custo dos Serviços Prestados” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

Custos dos Serviços Prestados (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Custos de prestação de serviços	1.835	1.684	-8,2%	3.376	3.381	0,1%
Custos de assistência técnica	77	75	-2,6%	129	172	33,1%
Custos da venda de unidades imobiliárias	0	0	0,0%	27	0	-100,0%
Total Custos dos Serviços Prestados	1.912	1.759	-8,0%	3.532	3.553	0,6%

Resultado Bruto



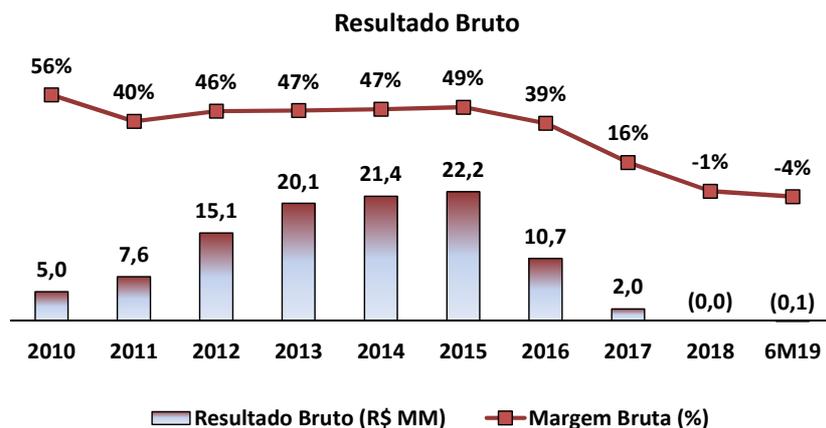
O Resultado Bruto no 2T19 totalizou o valor negativo de R\$ 129 mil, redução de 111,7% em relação ao 2T18, para uma Margem Bruta de -7,9% e variação 44,5 p.p. abaixo quando comparado com o 2T18. Nos 6M19 o Resultado Bruto totalizou o valor negativo de R\$ 125 mil, e Margem Bruta de -3,6%, redução de 129,1% e 14,5 p.p. abaixo em relação aos 6M18. A redução do Resultado Bruto deve-se ao grande volume de obras entregues nos últimos anos e pela forte queda de lançamentos das incorporadoras entre os anos de 2015 à 2018, consequentemente maiores dificuldades para a Construtora contratar novas obras para manter o mesmo nível histórico de atividade e receita nos últimos anos.



O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Resultado Bruto e Margem Bruta” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

Resultado Bruto (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Receita Operacional Líquida	3.014	1.630	-45,9%	3.960	3.428	-13,4%
Custos de Serviços	1.912	1.759	-8,0%	3.532	3.553	0,6%
Resultado Bruto	1.102	(129)	-111,7%	428	(125)	-129,2%
Margem Bruta (%)	36,6%	-7,9%	-44,5 pp	10,8%	-3,6%	-14,5 pp

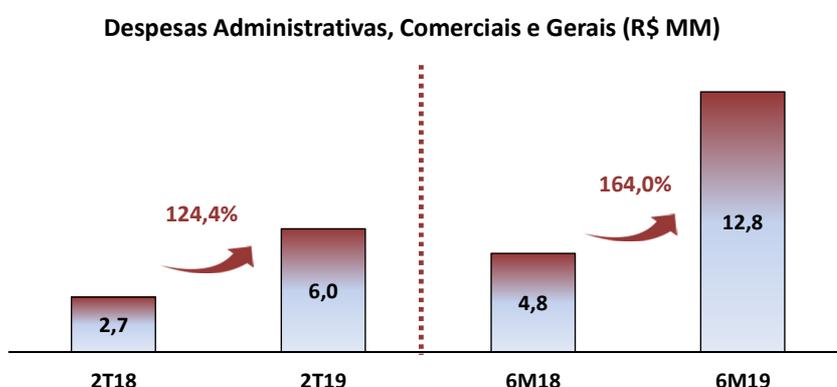
O gráfico abaixo apresenta a evolução do Resultado Bruto e da Margem Bruta da Construtora Adolpho Lindenberg.





Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais

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, que concentram as equipes de engenharia, projetos, desenvolvimento, comercial, financeira, suprimentos, jurídico, recursos humanos e tecnologia da informação.



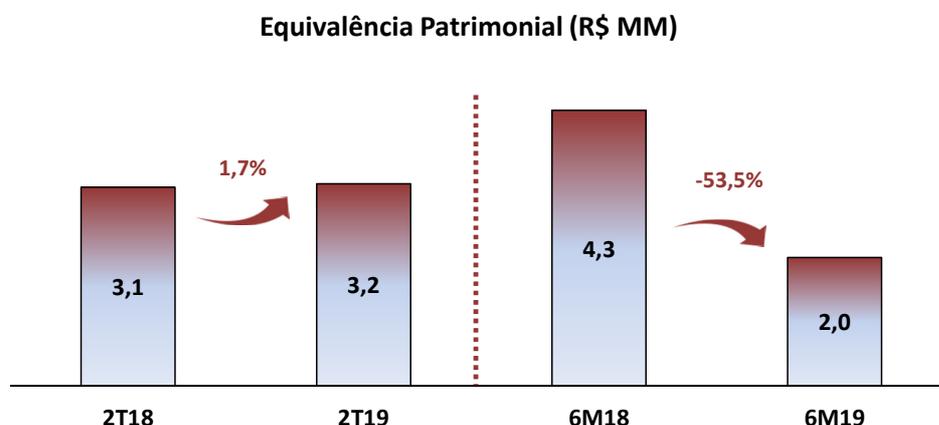
As Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais no 2T19 totalizaram R\$ 6,0 milhões, crescimento de 124,4% em relação ao 2T18. Nos 6M19 as Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais totalizaram R\$ 12,8 milhões, crescimento de 164,0% em relação aos 6M18. Importante destacar o forte crescimento da provisão na linha “Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias” nos últimos trimestres, reflexo de um cenário macroeconômico ainda bem desafiador. A Administração da Companhia mantém o compromisso 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 imobiliário.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Despesas Administrativas e Gerais	3.001	3.334	11,1%	5.124	8.480	65,5%
Despesas Comerciais	1	44	4300,0%	1	72	7100,0%
Serviços Terceiros	260	562	116,2%	485	976	101,2%
Provisão de Garantias de Obra	(709)	(512)	-27,8%	(1.827)	(1.090)	-40,3%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	141	2.618	1756,7%	1.061	4.350	310,0%
Total Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais	2.694	6.046	124,4%	4.844	12.788	164,0%



Equivalência Patrimonial



O resultado de Equivalência Patrimonial no 2T19 totalizou R\$ 3,2 milhão, aumento de 1,7% em relação ao 2T18. Nos 6M19 a Equivalência Patrimonial totalizou R\$ 2,0 milhões, redução de 53,5% em relação aos 6M18. É importante ressaltar que a maioria dos projetos de controle compartilhado já foram entregues e com 100% de vendas acumuladas respectivamente (Toliara Incorporação SPE Ltda., a Amadora Incorporação SPE Ltda. e a Lion Incorporação SPE Ltda.) A Laurenza Incorporação SPE S.A. no encerramento do 2T19 apresentou 98,9% de vendas acumuladas e os demais projetos passarão a gerar resultado quando da retomada dos lançamentos previstos para o segundo semestre de 2019.

O quadro abaixo, demonstra o resultado líquido proporcional aos empreendimentos não-controlados pela Companhia através do resultado de Equivalência Patrimonial adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

Equivalência Patrimonial (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Toliara Incorporadora SPE Ltda.	0	(1)	0,0%	(7)	(3)	-57,6%
Amadora Incorporação SPE Ltda.	(13)	11	-184,6%	27	11	-58,8%
Lion Incorporação SPE Ltda.	3.128	2.881	-7,9%	4.484	1.740	-61,2%
Acireale Incorporação SPE Ltda.	0	(227)	n/a	(0)	(227)	n/a
Leal Participações Ltda.	(16)	0	n/a	(66)	0	n/a
Pisa Incorporação SPE Ltda.	32	0	-100,0%	0	0	0,0%
Valência Incorporação Ltda.	21	(17)	-181,0%	43	(31)	-172,8%
Eugênio de Medeiros Empre Partic SPE Ltda.	(14)	2	-114,3%	(129)	6	-104,7%
SPE Bandeira Incorporação SPE S.A.	(4)	17	-525,0%	(4)	5	-230,1%
Laurenza Incorporação SPE S.A.	0	522	0,0%	0	522	0,0%
Total Equivalência Patrimonial	3.134	3.188	1,7%	4.348	2.023	-53,5%

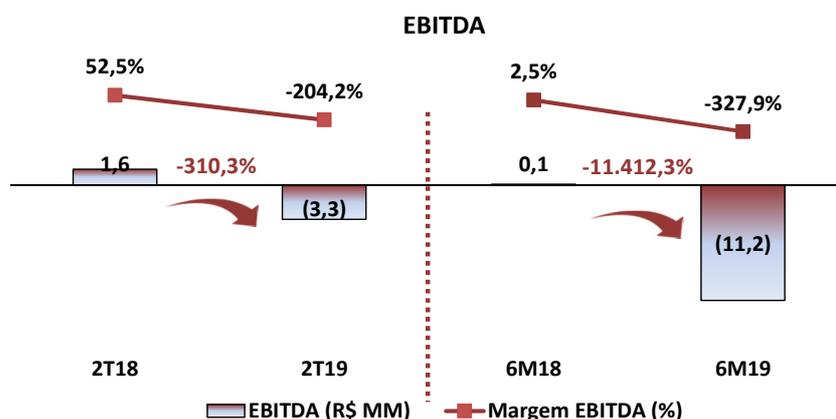


Outras Receitas Operacionais Líquidas

O quadro abaixo detalha a conta “Outras Receitas Operacionais Líquidas” em relação a Receita Líquida adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

Outras Receitas e Despesas Operacionais (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Receita Operacional Líquida	3.014	1.630	-45,9%	3.960	3.428	-13,4%
Outras Receitas e Despesas Operacionais	40	(342)	-955,0%	167	(350)	-309,6%
% da Receita Operacional Líquida	1,3%	-21,0%	-22,3 pp	4,2%	-10,2%	-14,4 pp

EBITDA

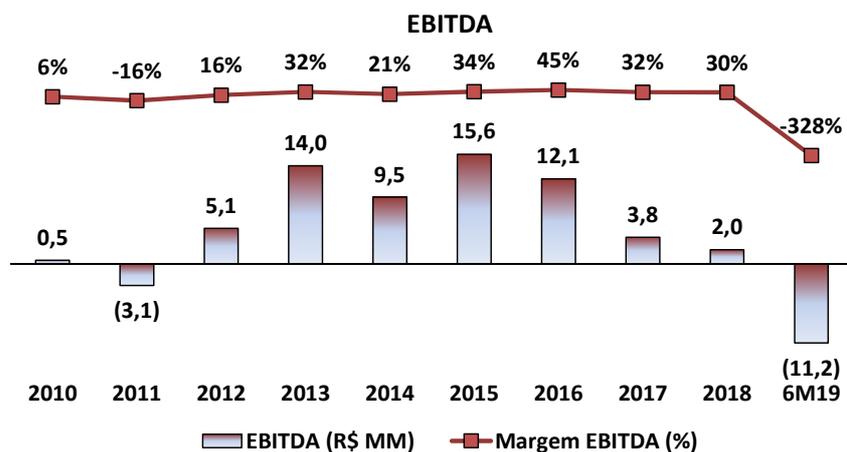


O EBITDA no 2T19 totalizou o valor negativo de 3,3 milhões, redução de 310,3% em relação ao 2T18, para uma Margem EBITDA de -204,2% e 256,8 p.p. abaixo quando comparado ao 2T18. Nos 6M19 o EBITDA totalizou o valor negativo de 11,2 milhões e Margem EBITDA de -327,9%, redução de 11.349,6% e 330,4 p.p. abaixo em relação aos 6M18. A forte queda do EBITDA no 2T19 e nos 6M19 deve-se principalmente a redução da receita operacional, reflexo do baixo volume de obra e ao aumento das despesas administrativas, comerciais e gerais, ocasionado principalmente pelo crescimento da provisão de Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias. O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “EBITDA” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Resultado Líquido	1.620	(3.195)	-297,2%	215	(10.976)	-5205,1%
IR/CSLL	3	2	-33,3%	5	(21)	-520,0%
Resultado Financeiro	(41)	(136)	231,7%	(121)	(243)	100,8%
EBITDA	1.582	(3.329)	-310,4%	99	(11.240)	-11412,3%
Margem EBITDA (%)	52,5%	-204,2%	-256,7 pp	2,5%	-327,9%	-330,4 pp



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





Resultado Financeiro

No encerramento do 2T19, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$ 136 mil positivo, sendo R\$ 166 mil de receita e R\$ 30 mil de despesas, aumento de 233,4% quando comparado com o 2T18. Nos 6M19 o crescimento do Resultado Financeiro Líquido foi de 100,5% quando comparado com os 6M18. Importante destacar que a Companhia não possui endividamento e possui caixa líquido positivo, reflexo de uma operação que apresenta bases sustentáveis e regulares.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Resultado Financeiro” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

Resultado Financeiro (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Receitas Financeiras						
Total Receitas Financeiras	73	166	127,7%	193	306	58,4%
Despesas Financeiras						
Total Despesas Financeiras	(32)	(30)	-6,5%	(72)	(63)	-12,5%
Total Resultado Financeiro	41	136	233,4%	121	243	100,5%

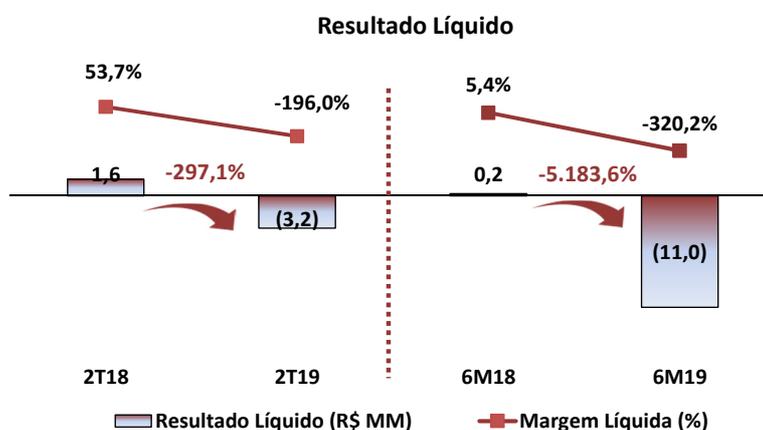
Imposto de Renda e Contribuição Social

O Imposto de Renda e Contribuição Social apurado no 2T19, totalizou o valor negativo de R\$ 2 mil. O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Imposto de Renda e Contribuição Social” em relação a Receita Líquida adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Receita Operacional Líquida	3.014	1.630	-45,9%	3.960	3.428	-13,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(3)	(2)	-33,3%	(5)	21	-520,0%
% da Receita Operacional Líquida	-0,1%	-0,1%	0,0 pp	-0,1%	0,6%	0,7 pp



Resultado Líquido



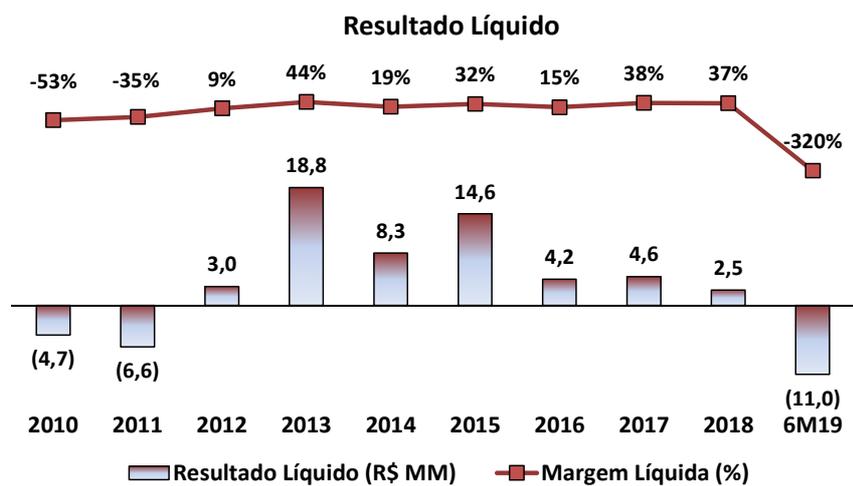
O Resultado Líquido no encerramento do 2T19, totalizou o valor negativo de R\$ 3,2 milhões, com Margem Líquida de 196,0%, queda de 297,1% e 249,8 p.p. em relação ao 2T18. Nos 6M19 o Resultado Líquido totalizou 11,0 milhões, para uma Margem Líquida de -320,2%, queda de 5.196,6% e 325,7 p.p. em relação aos 6M18. Conforme já informado, a forte redução do Resultado Líquido no 2T19 e nos 6M19 deve-se principalmente pela queda da receita operacional da Construtora nos últimos trimestres, reflexo do baixo volume de canteiros de obra e o aumento das despesas administrativas, comerciais e gerais no período.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Resultado Líquido” em relação a Receita Líquida adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 2T19 e nos 6M19.

Resultado Líquido do Período (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	6M18	6M19	Var. %
Receita Operacional Líquida	3.014	1.630	-45,9%	3.960	3.428	-13,4%
(Prejuízo) Lucro Líquido do Período	1.620	(3.195)	-297,2%	215	(10.976)	-5196,6%
% da Receita Operacional Líquida	53,7%	-196,0%	-249,8 pp	5,4%	-320,2%	-325,7 pp



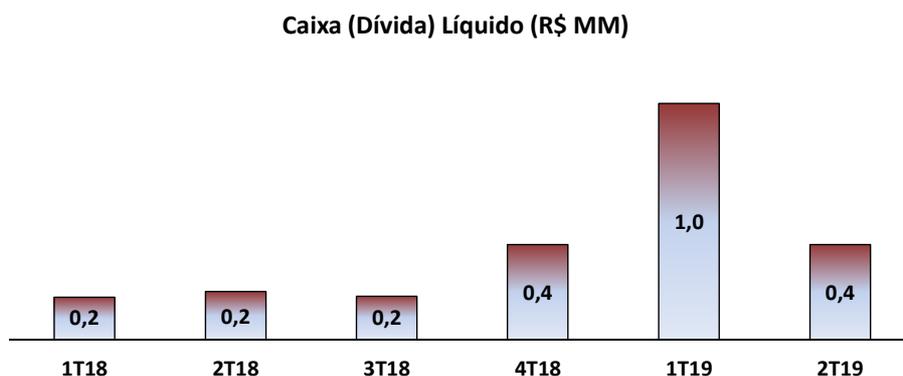
O gráfico abaixo apresenta a evolução do Resultado Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg.





DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Evolução do Caixa Líquido



O Caixa Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg, no encerramento do 2T19, totalizou R\$ 404 mil, redução de 59,8% em relação ao 1T19. Importante destacar que diante de um cenário ainda incerto da recuperação da economia do Brasil, a Construtora não possui endividamento bancário e possui caixa líquido positivo.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Caixa (Dívida) Líquido” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no encerramento no 1T19 e nos 6M19.

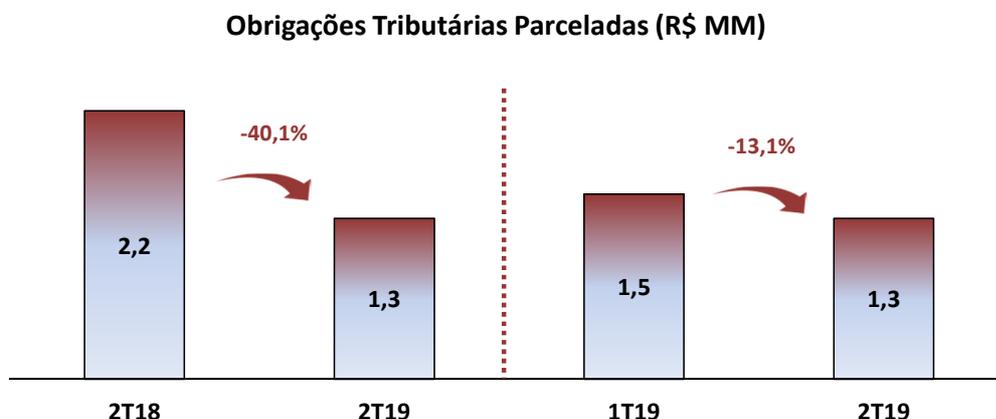
Caixa e Equivalente de Caixa (Em milhares de Reais - R\$)	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
Caixas e Bancos	27	20	19	26	30	28
Aplicações Financeiras	157	189	169	388	999	178
Dívida (Caixa) Líquido	184	210	188	414	1.029	206
Variação das Disponibilidades		26	(22)	226	615	(823)

Geração/Consumo de Caixa

O Consumo de Caixa foi de R\$ 823 mil negativo durante o segundo trimestre de 2019, totalizando um caixa disponível de R\$ 206 mil líquido de dividendos no encerramento do 2T19, posição de caixa para fazer frente às obrigações futuras da Companhia, reflexo das dificuldades atuais do mercado imobiliário e das incertezas da economia no Brasil.



Obrigações Tributárias Parceladas (PPI / REFIS)



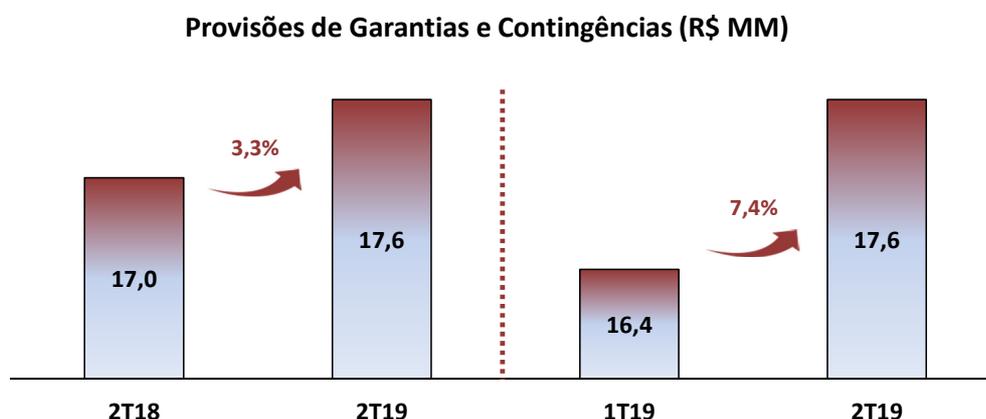
No encerramento do 2T19, as Obrigações Tributárias Parceladas, que inclui o PPI (Programa de Parcelamento Incentivado) e o REFIS (Programa de Recuperação Fiscal), totalizaram R\$ 1,3 milhão, redução de 40,1% em relação ao 2T18 e redução de 13,1% em relação ao 1T19. O prazo para liquidação do REFIS é out/2024 e do PPI é ago/2019, e o índice de reajuste monetário é 100% da Taxa Selic.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Obrigações Tributárias Parceladas” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no encerramento no 2T19 e nos 6M19.

Obrigações Tributárias Parceladas (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	1T19	2T19	Var. %
REFIS	1.901	1.258	-33,8%	1.393	1.258	-9,7%
PPI	271	42	-84,5%	103	42	-59,2%
Total Obrigações Tributárias Parceladas	2.172	1.300	-40,1%	1.496	1.300	-13,1%



Provisões de Garantias e Contingências Passivas



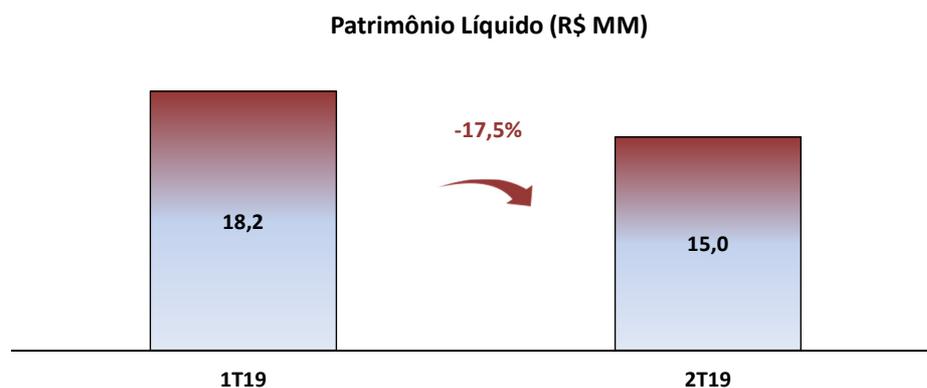
A conta “Provisão de Garantias de Obras e Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias” totalizou R\$ 17,6 milhões no 2T19 aumento de 3,3% em relação ao 2T18 e aumento de 7,4% em relação ao 1T19. Referente aos custos a serem incorridos no atendimento de eventuais reivindicações decorrentes do período da garantia de assistência técnica, ocorreu redução de 29,6% em relação ao 2T18 e redução de 9,4% em relação ao 1T19. As contingências passivas, ocorreu crescimento de 21,1% quando comparado com o 2T18 e aumento de 14,1% em relação ao 1T19. Esse resultado deve-se ao cenário macroeconômico ainda desafiador.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Provisões de Garantia e Contingências” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no encerramento do 2T19 e nos 6M19.

Provisões de Garantias e Contingências (Em milhares de Reais - R\$)	2T18	2T19	Var. %	1T19	2T19	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	5.999	4.224	-29,6%	4.661	4.224	-9,4%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	11.039	13.373	21,1%	11.724	13.373	14,1%
Total Provisões de Garantias e Contingências	17.038	17.597	3,3%	16.385	17.597	7,4%



Patrimônio Líquido



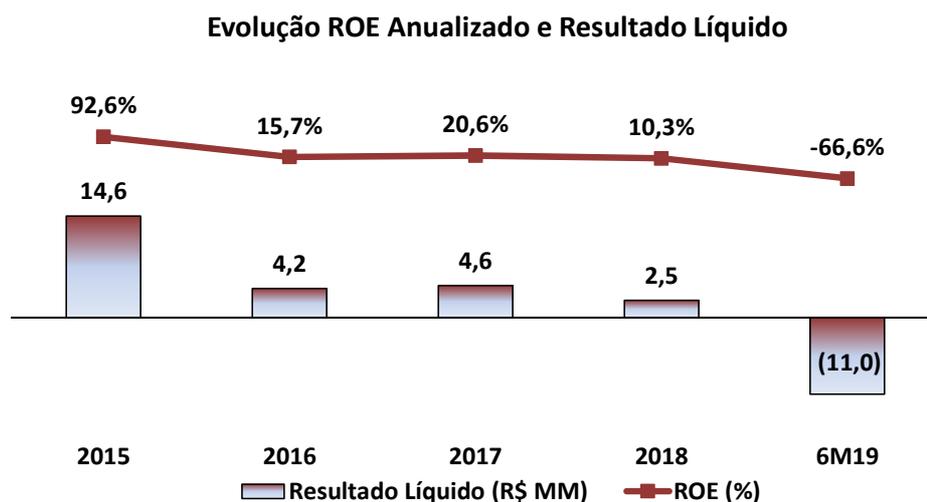
Ao final de 2T19, o Patrimônio Líquido totalizou R\$ 15,0 milhões, redução de 17,5% em relação ao 1T19. O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Patrimônio Líquido” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no encerramento no 2T19 e nos 6M19.

Patrimônio Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	1T19	2T19	Var. %
Capital social	16.000	16.000	0,0%
Reserva de lucros	2.244	(951)	-142,4%
Total Patrimônio Líquido	18.244	15.049	-17,5%



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 Trimestral totalizou o valor de -53,7% e o ROE Anualizado atingiu o valor de -66,6% no encerramento do 2T19. Vale lembrar que 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, racionalização de despesas administrativas, que buscam gerar retorno sobre o capital investido, manutenção de margem e rentabilidade aos acionistas, apesar do cenário desafiador apresentado nos últimos trimestres.





BALANÇO PATRIMONIAL

Balancos Patrimoniais Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	6M19	6M18	Var. %
Ativo	37.558	45.661	-17,7%
Circulante	16.248	18.428	-11,8%
Caixa e equivalentes de caixa	206	210	-1,9%
Contas a receber de clientes	1.733	4.526	-61,7%
Impostos a recuperar	106	98	8,2%
Contas a receber de partes relacionadas	14.143	13.535	4,5%
Demais ativos circulantes	60	59	1,7%
Não Circulante	21.310	27.233	-21,7%
Contas a receber de clientes	379	1.378	-72,5%
Depósitos judiciais	354	748	-52,7%
Imovéis a comercializar	3.027	498	507,8%
Contas a receber de partes relacionadas	1.048	2.675	-60,8%
Impostos a recuperar	756	709	6,6%
Demais ativos não circulantes	5	1	400,0%
Investimentos	14.822	21.167	-30,0%
Imobilizado	36	7	414,3%
Intangível	883	50	1666,0%
Passivo e Patrimônio Líquido	37.558	45.661	-17,7%
Circulante	5.045	5.627	-10,3%
Fornecedores	612	407	50,4%
Obrigações trabalhistas e tributárias	1.969	1.504	30,9%
Obrigações tributárias parceladas	352	832	-57,7%
Dividendos a pagar	29	26	11,5%
Provisão para garantia de obras	1.844	2.358	-21,8%
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	0	500	-100,0%
Arrendamentos a pagar	239	0	0,0%
Não Circulante	17.464	15.601	11,9%
Obrigações tributárias parceladas	948	1.340	-29,3%
Provisão para garantia de obras	2.380	3.641	-34,6%
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	13.373	10.539	26,9%
Provisão para perda com investimentos	141	5	2720,0%
Arrendamentos a pagar	575	0	0,0%
Demais passivos não circulantes	47	76	-38,2%
Patrimônio Líquido	15.049	24.433	-38,4%
Capital social	16.000	16.000	0,0%
Reserva de lucros	(951)	8.433	-111,3%

Demonstrações Financeiras Auditadas



DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

Demonstrações de Resultados Consolidado Períodos encerrados em 30 junho (Em milhares de Reais - R\$)	2T19	2T18	Var. %	6M19	6M18	Var. %
Receita Operacional Bruta	1.847	3.466	-46,7%	3.841	4.544	-15,5%
Deduções da Receita Bruta	(217)	(452)	-52,0%	(413)	(584)	-29,3%
Receita Operacional Líquida	1.630	3.014	-45,9%	3.428	3.960	-13,4%
Custos dos Serviços Prestados	(1.759)	(1.912)	-8,0%	(3.553)	(3.532)	0,6%
Lucro (Prejuízo) Bruto	(129)	1.102	-111,7%	(125)	428	-129,2%
Margem Bruta (%)	-7,9%	36,6%	-44,5 pp	-3,6%	10,8%	-14,5 pp
(Despesas) Receitas	(3.200)	480	-766,7%	(11.115)	(329)	3278,5%
Administrativas, comerciais e gerais	(6.046)	(2.694)	124,4%	(12.788)	(4.844)	164,0%
Equivalência patrimonial	3.188	3.134	1,7%	2.023	4.348	-53,5%
Outras receitas operacionais líquidas	(342)	40	-955,0%	(350)	167	-309,6%
EBITDA	(3.329)	1.582	-310,4%	(11.240)	99	-11412,3%
Margem EBITDA (%)	-204,3%	52,5%	-256,8 pp	-327,9%	2,5%	-330,4 pp
Resultado Financeiro	136	41	231,7%	243	121	100,8%
Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	(3.193)	1.623	-296,7%	(10.997)	220	-5090,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2)	(3)	-33,3%	21	(5)	-520,0%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	(3.195)	1.620	-297,2%	(10.976)	215	-5196,6%
Margem Líquida (%)	-196,0%	53,7%	-249,8 pp	-320,2%	5,4%	-325,7 pp

Demonstrações Financeiras Auditadas



FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado Períodos encerrados em 30.junho (Em milhares de Reais - R\$)	6M19	6M18	Var. %
Das atividades operacionais			
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(10.997)	220	-5098,6%
Ajustes para conciliar o resultado as disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	115	6	1816,7%
Resultado de equivalência patrimonial	(2.023)	(4.348)	-53,5%
Encargos financeiros sobre mútuo	(252)	0	0,0%
Encargos financeiros sobre tributos parcelados	25	43	-41,9%
Constituição de provisão para riscos	3.381	1.061	218,7%
(Reversão) constituição de provisão para garantias	(918)	(1.699)	-46,0%
Perda na realização de investimento	566	(167)	-438,9%
Provisão para perda de mútuo	969	0	0,0%
Juros sobre arrendamento	4	0	0,0%
Decréscimo (acrécimo) em ativos			
Contas a receber de clientes	1.734	2.446	-29,1%
Impostos a recuperar	28	103	-72,8%
Imóveis à comercializar	(2.451)	13	-18953,8%
Depósitos judiciais	266	108	146,3%
Demais ativos	(5)	(16)	-68,8%
(Decréscimo) acréscimo em passivos			
Fornecedores	215	51	321,6%
Obrigações trabalhistas e tributárias	359	(134)	-367,9%
Obrigações tributárias parceladas	(414)	(411)	0,7%
Demais contas a pagar	(31)	(7)	342,9%
Caixa gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais	(9.429)	(2.731)	245,3%
Imposto de renda e contribuição social pagos	0	(5)	-100,0%
Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais	(9.429)	(2.736)	244,6%
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Dividendos recebidos de controladas	8.971	2.906	208,7%
Aumento do investimento	(1.052)	1.400	-175,1%
Contas a receber com partes relacionadas	2.166	(4.569)	-147,4%
Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades de investimento	10.085	(263)	-3934,6%
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Dividendos pagos	(690)	(1.090)	-36,7%
Pagamentos de arrendamentos	(134)	0	0,0%
Contas a receber com partes relacionadas	(40)	0	0,0%
Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades de financiamentos	(864)	(1.090)	-20,7%
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(208)	(4.089)	-94,9%
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	414	4.299	-90,4%
No fim do período	206	210	-1,9%
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(208)	(4.089)	-94,9%

Demonstrações Financeiras Auditadas



Glossário

Alto Padrão – Unidade com ticket acima de R\$ 1.200.000,00.

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.

CEPACs – Instrumentos de captação de recursos pelas prefeituras para financiar obras públicas de urbanização, são adquiridos por empresas interessadas em ampliar o potencial de construção de uma área. Os CEPACs são considerados ativos de renda variável, uma vez que sua rentabilidade está associada à valorização dos espaços urbanos e podem ser negociados no mercado secundário da B3.

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).

Land bank – Banco de Terrenos que a Construtora Adolpho Lindenberg detém para futuros empreendimentos que poderão ser adquiridos em espécie, utilização do caixa ou através de permuta com unidades do próprio empreendimento.

Médio-Alto Padrão – Unidade com ticket entre R\$ 700.000,00 e R\$ 1.200.000,00.

Médio Padrão – Unidade com preço por metro quadrado de até R\$ 9.000,00 e ticket entre R\$ 240.000,00 e R\$ 700.000,00.

Método POC (Percentage of Completion) – De acordo com as práticas contábeis no Brasil, as receitas são reconhecidas através do método contábil de Evolução Financeira da Obra ("PoC"), medindo-se o andamento da obra até sua conclusão em termos de custos reais incorridos em relação ao total de custos orçados.



Patrimônio de Afetação: Regime pelo qual o patrimônio do empreendimento permanece segregado do patrimônio do incorporador até a conclusão da obra. O caixa do empreendimento também não é afetado em caso de falência ou insolvência do incorporador. Os empreendimentos submetidos a este regime obtêm um RET (Regime Especial Tributário), com o benefício tributário de uma alíquota consolidada de imposto (PIS+COFINS+IR+CSLL) de 4,0% sobre a receita.

Recebíveis Performados – Valores a receber de clientes referentes a unidades concluídas.

Receitas de Vendas a Apropriar – Corresponde às vendas contratadas cuja receita é apropriada em períodos futuros em função da evolução financeira da obra.

Resultado de Venda de Imóveis a Apropriar – Em função do reconhecimento de receitas ser decorrente da evolução financeira da obra (Método PoC), as receitas de incorporação de contratos assinados são reconhecida em períodos futuros. Sendo assim, o Resultado de Venda de Imóveis a Apropriar corresponde às vendas contratadas menos o custo orçado de construção das unidades a serem reconhecidas em períodos futuros.

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.

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.

Vendas Contratadas – Valor dos contratos firmados com os clientes, referentes às vendas de Unidades prontas ou para entrega futura.

VG (Valor Geral de Vendas) – Valor obtido ou a ser potencialmente obtido pela venda de todas as Unidades de um determinado empreendimento imobiliário, a um certo preço pré-determinado no lançamento.



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, com mais de 64 anos de atuação, já entregou cerca de 700 empreendimentos e 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.

Relações com Investidores

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor de Relações com Investidor

Telefone: +55 (11) 3041-2700

ri@lindenberg.com.br

www.lindenberg.com.br/relacao

Este material é uma apresentação de informações gerais da Construtora Adolpho Lindenberg (CAL) e suas subsidiárias na data desta apresentação. Este material foi preparado exclusivamente para apresentações relacionadas à divulgação de resultados da Companhia. Trata-se de informações resumidas, sem intenção de serem completas. Não fazemos nenhuma declaração, implícita ou explícita, e não damos garantia quanto à correção, adequação ou abrangência dessas informações. Esta Apresentação de Resultados contém certas considerações futuras sobre as perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e perspectivas de crescimento da Construtora Adolpho Lindenberg (CAL). Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da Administração da Construtora Adolpho Lindenberg (CAL) 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. Esta apresentação e seu conteúdo são informações de propriedade da Companhia e não pode ser reproduzida ou circulada, parcial ou totalmente, sem o prévio consentimento por escrito da Construtora Adolpho Lindenberg (CAL).