

# RELEASE DE RESULTADOS

## 4T19 | 12M19



**Contate RI:**

Adolpho Lindenberg Filho

Diretor de Relações com Investidor

Telefone: +55 (11) 3041-2700

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

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



**Adolpho Lindenberg**

CONSTRUTORA



## A CONSTRUTORA ADOLPHO LINDENBERG DIVULGA OS RESULTADOS DO 4T19

São Paulo, 19 de março de 2020 – A Construtora Adolpho Lindenberg S.A. (“CAL”), com mais de 65 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 4T19, totalizou 43,9 mil m<sup>2</sup>, formado por 3 obras (sendo 2 residencial e 1 comercial) totalizando 1 Clube e 223 casas e 142 unidades em construção;
- O **Estoque de Terrenos** no encerramento do 4T19 totalizaram um VGV Total potencial de R\$ 1.061,9 bilhão. O **VGV parte CAL** corresponde a R\$ 225,3 milhões e o custo médio de aquisição dos terrenos, incluindo os custos com o aumento do potencial construtivo, está em 28,7% do VGV;
- A **Receita Líquida** atingiu R\$ 4,1 milhões nos 12M19;
- O **Resultado Bruto** totalizou o valor negativo de R\$ 3,0 milhões nos 12M19, para uma **Margem Bruta** de -72,9%;
- O **EBITDA** atingiu o valor negativo de R\$ 25,6 milhões nos 12M19, para uma **Margem EBITDA** de -628,6%;
- O **Resultado Líquido** totalizou o valor negativo de R\$ 24,7 milhões, para uma **Margem Líquida** de -605,2%;
- O **ROE Trimestral** totalizou o valor de -94,5% e o **ROE Anualizado** atingiu o valor de -94,8% no encerramento do 4T19.



## ÍNDICE

<b>MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO</b> .....	4
<b>PRINCIPAIS INDICADORES</b> .....	6
<b>DESEMPENHO OPERACIONAL</b>	
Volume de obras.....	7
Obras entregues e iniciadas.....	8
<b>DESEMPENHO ECONÔMICO – FINANCEIRO</b>	
Receita Líquida.....	9
Custos de Serviços Prestados.....	10
Resultado Bruto.....	11
Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais.....	13
Equivalência Patrimonial.....	14
Outras Receitas Operacionais Líquidas.....	15
EBITDA.....	15
Resultado Financeiro.....	17
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	17
Resultado Líquido.....	18
<b>DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS</b>	
Evolução do Caixa Líquido.....	20
Geração / Consumo de Caixa.....	20
Obrigações Tributárias Parceladas.....	21
Provisões de Garantias e Contingências Passivas.....	22
Patrimônio Líquido.....	23
Retorno sobre Patrimônio.....	24
<b>ANEXO</b>	
Balanço Patrimonial.....	25
Demonstrações do Resultado.....	26
Fluxo de Caixa.....	27
Glossário.....	28



## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Administração da Construtora Adolpho Lindenberg (CAL) apresenta os resultados operacionais e financeiros do 4T19 encerrado em 31 de dezembro de 2019, detalhado nos respectivos relatórios e demonstrações.

A Receita Líquida totalizou R\$ 4,1 milhões nos 12M19 e o Resultado Bruto totalizou o valor negativo de R\$ 3,0 milhões para uma Margem Bruta de -72,9%. O Resultado Líquido totalizou o valor negativo de R\$ 24,7 milhões com Margem Líquida de -605,2% nos 12M19.

A Construtora Adolpho Lindenberg reporta indicadores aquém do histórico da Companhia, principalmente devido ao cenário macroeconômico recessivo dos últimos anos e do longo ciclo econômico da nossa atividade. Apesar disso, estamos otimistas com o novo ciclo que se inicia, tendo em vista a capacidade de adaptação a diferentes cenários do nosso modelo de negócios, da qualidade da operação e a consistência operacional que faz com que os resultados sigam dentro do esperado pela Companhia.

A Construtora Adolpho Lindenberg apresentou o volume de obras de 43,9 mil m<sup>2</sup> no encerramento do 4T19, formado por 3 obras, sendo 2 obras residenciais e 1 obra comercial. Apesar de ainda estarmos com volume operacional abaixo do ideal, já podemos observar uma retomada quando comparado com os últimos valores apresentados.

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.

O Estoque de Terrenos (*Land Bank*) em 31 de dezembro de 2019 somava um VGV Total potencial de R\$ 1.061,9 bilhão sendo R\$ 225,3 milhões parte CAL, média de 21,2% do total. Composto por cinco projetos residenciais, totalizando mais de 170 unidades de alto padrão, localizados na Capital de São Paulo, que reforça o novo ciclo operacional e a manutenção do foco regional de atuação da Companhia. Importante informar que os lançamentos da Construtora Adolpho Lindenberg dependerão principalmente da demanda do mercado e das condições do cenário econômico no país que tem se mostrado bastante otimista.



Acreditamos que com a manutenção do foco regional e do padrão do produto 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.

Com o objetivo de retomada das atividades e seguindo o planejamento estratégico da Companhia, em Comunicado do dia 30 de abril de 2019, a Construtora Adolpho Lindenberg S.A. (“Companhia”) informou aos seus acionistas e o mercado em geral que, naquela 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 culminou 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, não alterou o controle ou a estrutura administrativa da Companhia. Não houve ingresso de nenhum novo investidor no bloco de controle.

Da mesma forma, importante destacar que a parceria firmada em 4 de outubro de 2019, joint venture com a empresa Sieben 100 Real Estate Investimentos Ltda., para investimentos conjuntos de até R\$ 300.000.000,00 em empreendimentos de médio e alto padrão, consolida a estratégia da Construtora Adolpho Lindenberg na busca de parceiros financeiros com a objetivo de possuir participação societária minoritária em projetos imobiliários residenciais, sem alavancagem financeira, com melhores condições de retomar seus investimentos e propiciar o crescimento sustentável de suas operações, com retorno a níveis adequados de operação e rentabilidade, dado que as condições macroeconômicas e do mercado imobiliário se mostram mais favoráveis.

Sendo assim, a Construtora Adolpho Lindenberg inicia um novo ciclo de retomada no setor imobiliário, com ativos de qualidade, uma marca tradicional e reconhecida e uma equipe experiente e competente para cumprir com os objetivos deste novo ciclo. Além disso, o pipeline de lançamentos conta com projetos residenciais localizados em bairro nobres na cidade de São Paulo, adequados à demanda de mercado atual e, por este motivo, com rentabilidade esperada atraente. O maior volume de lançamentos está previsto para o primeiro semestre de 2020.

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



### PRINCIPAIS INDICADORES

Principais Indicadores Consolidado Períodos encerrados em 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	4T19	4T18	Var. %	2019	2018	Var. %
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>(107)</b>	<b>1.890</b>	<b>-105,7%</b>	<b>4.076</b>	<b>6.814</b>	<b>-40,2%</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(1.627)</b>	<b>(1.696)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>(7.047)</b>	<b>(6.849)</b>	<b>2,9%</b>
<b>Lucro (Prejuízo) Bruto</b>	<b>(1.734)</b>	<b>193</b>	<b>-996,4%</b>	<b>(2.971)</b>	<b>(35)</b>	<b>8388,5%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>1620,6%</b>	<b>10,2%</b>	<b>1610,3 pp</b>	<b>-72,9%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-72,4 pp</b>
Administrativas, comerciais e gerais	(5.856)	(1.904)	207,6%	(23.512)	(11.385)	106,5%
Equivalência patrimonial	(703)	6.931	-110,1%	1.214	12.511	-90,3%
Outras receitas operacionais líquidas	(27)	781	-103,5%	(353)	936	-137,7%
<b>EBITDA</b>	<b>(8.320)</b>	<b>6.001</b>	<b>-238,6%</b>	<b>(25.622)</b>	<b>2.027</b>	<b>-1364,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>7775,7%</b>	<b>317,6%</b>	<b>7458,1 pp</b>	<b>-628,6%</b>	<b>29,7%</b>	<b>-658,4 pp</b>
Resultado Financeiro	566	330	71,5%	938	489	91,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2)	(10)	-80,0%	18	(16)	-212,5%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Período</b>	<b>(7.756)</b>	<b>6.321</b>	<b>-222,7%</b>	<b>(24.666)</b>	<b>2.500</b>	<b>-1086,6%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>7248,6%</b>	<b>334,5%</b>	<b>6914,1 pp</b>	<b>-605,2%</b>	<b>36,7%</b>	<b>-641,9 pp</b>
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>4T19</b>	<b>4T18</b>	<b>Var. %</b>	<b>4T19</b>	<b>3T19</b>	<b>Var. %</b>
REFIS	1.099	1.526	-28,0%	1.099	1.171	-6,1%
PPI	0	163	-100,0%	0	0	0,0%
<b>Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>1.099</b>	<b>1.689</b>	<b>-34,9%</b>	<b>1.099</b>	<b>1.171</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Provisões de Garantia de Obras e Contingências</b>	<b>4T19</b>	<b>4T18</b>	<b>Var. %</b>	<b>4T19</b>	<b>3T19</b>	<b>Var. %</b>
Provisão de Garantias de Obra	3.031	5.142	-41,1%	3.031	3.801	-20,3%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	16.926	9.992	69,4%	16.926	14.750	14,8%
<b>Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>19.957</b>	<b>15.134</b>	<b>31,9%</b>	<b>19.957</b>	<b>18.551</b>	<b>7,6%</b>

*Demonstrações Financeiras Auditadas*

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

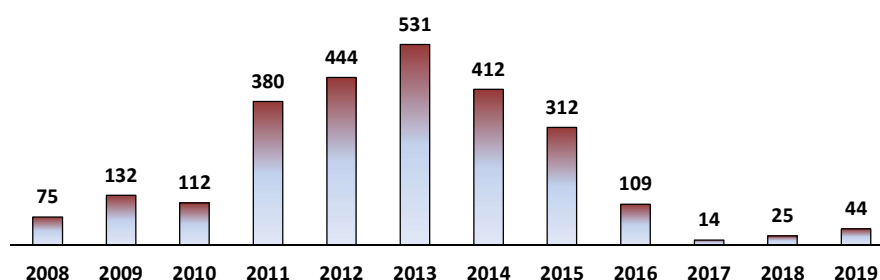


## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Volume de Obras

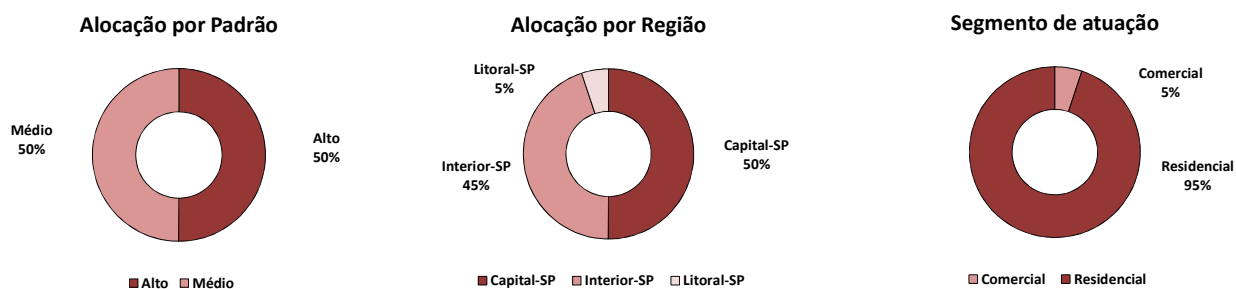
O volume de obras totalizou 43,9 mil m<sup>2</sup> no encerramento do 4T19, composto por 3 obras, sendo 2 residenciais com 223 casas e 142 apartamentos e 1 obra comercial. Importante informar que o volume operacional da Construtora ao final do 4T19 continua pressionado pela queda de lançamentos de novos projetos nos últimos anos devido a situação delicada enfrentada pelo mercado imobiliário no Brasil.

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



Os gráficos abaixo apresentam a distribuição das obras por região e segmento de atuação no encerramento dos 12M19, 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.

### Dados Gerenciais – 4T19





## Obras Entregues e Iniciadas

No ano de 2019, a Construtora Adolpho Lindenberg entregou 3 projetos/fases (1 residencial e 2 comerciais), totalizando 27,0 mil m<sup>2</sup> de área. Nesse mesmo período, a Construtora Adolpho Lindenberg iniciou 2 obras, sendo 1 obra comercial clube no Litoral de São Paulo de 2,2 mil m<sup>2</sup> de área e 1 obra residencial de alto padrão, localizado na Capital de São Paulo, com 22,0 mil m<sup>2</sup> de área, composta por 2 torres com 142 unidades.

## Estoques de Terrenos (*Land Bank*)

O estoque de terrenos referente às Incorporações realizadas pela Construtora Adolpho Lindenberg no encerramento do 4T19 somava um VGV Total potencial de R\$ 1.061,9 bilhão, formado por 5 projetos. A parte CAL corresponde a R\$ 225,3 milhões, 21,2% do total.

O custo médio de aquisição de terrenos da Construtora Adolpho Lindenberg é de 28,7% do VGV já inclusos os valores para potenciais adicionais de construção (CEPACs). Importante destacar que esse percentual reflete o padrão dos projetos onde estão inseridos os terrenos da CAL, em sua maioria em localizações privilegiadas para o desenvolvimento de produtos de médio-alto e alto padrão.

Vale destacar que estes valores, em VGV (valor geral de vendas), correspondem a indicadores de potencial geração de receitas. Não se trata do estoque contábil de terrenos para futura incorporação.

Os gráficos abaixo apresentam o detalhamento da distribuição do Estoque de Terrenos (*Land Bank*) por segmento de atuação e região parte CAL que mostram a manutenção do foco da Companhia.

### Dados Gerenciais – 4T19



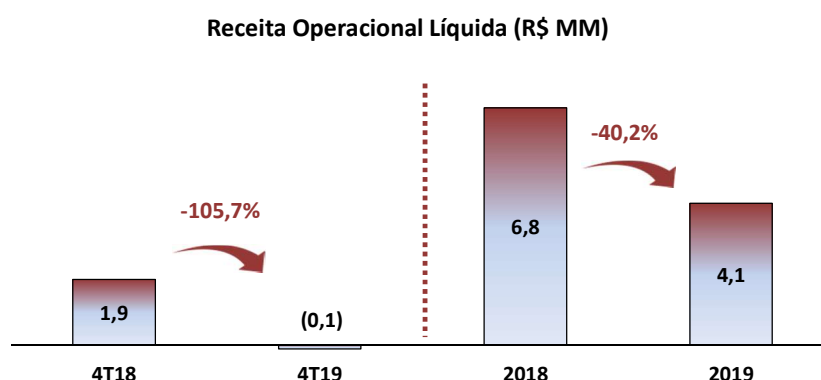




## DESEMPENHO ECONÔMICO - FINANCEIRO

### 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.



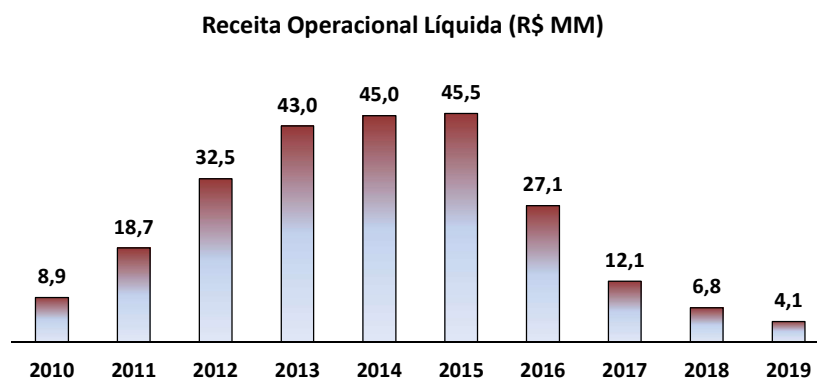
A Receita Líquida no 4T19 totalizou o valor negativo de R\$ 107 mil, redução de 105,7% quando comparado com o 4T18. Nos 12M19 a Receita Líquida totalizou R\$ 4,1 milhões, redução de 40,2% em relação aos 12M18. Importante informar que a trajetória da Receita Líquida nos últimos trimestres reflete a redução 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 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 4T19 e nos 12M19.

Receita Operacional Líquida (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
Receita de prestação de serviços	1.488	316	-78,8%	7.402	4.625	-37,5%
Receita de assistência técnica	660	(460)	-169,7%	402	(128)	-131,7%
Receita da venda de unidades imobiliárias	0	46	0,0%	15	94	523,3%
Impostos incidentes sobre a receita	(258)	(9)	-96,5%	(1.005)	(515)	-48,7%
<b>Total Receita Operacional Líquida</b>	<b>1.890</b>	<b>(107)</b>	<b>-105,7%</b>	<b>6.814</b>	<b>4.076</b>	<b>-40,2%</b>

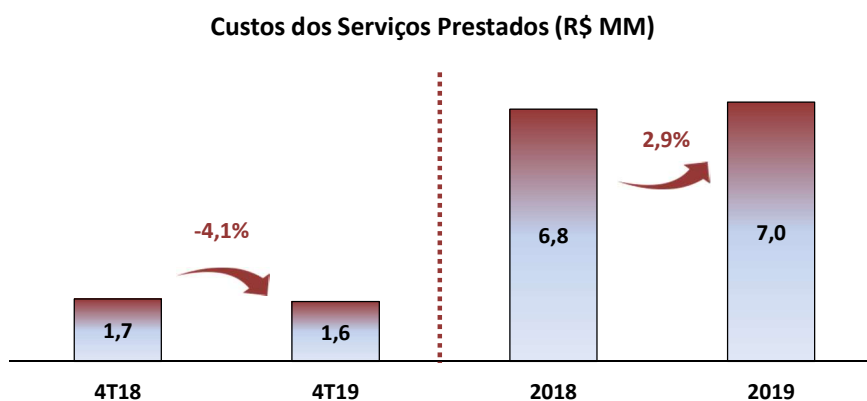


O gráfico abaixo apresenta a evolução da Receita Operacional Líquida da Construtora Adolpho Lindenberg.



## 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.



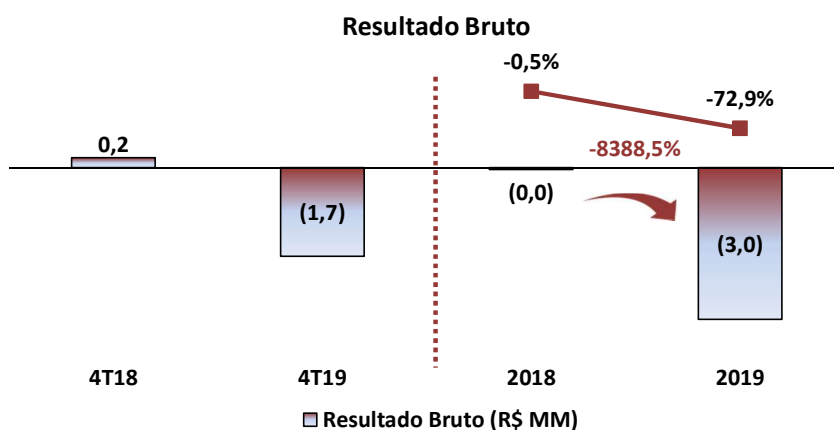
O Custo dos Serviços Prestados totalizou R\$ 1,6 milhão no 4T19, redução de -4,1% em relação ao 4T18. Nos 12M19 o Custo de Serviços Prestados totalizou R\$ 7,0 milhões, aumento de 2,9% em relação aos 12M18. A Construtora Adolpho Lindenberg tem como foco de atuação a Cidade de São Paulo, a Região Metropolitana 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 4T19 e nos 12M19.

Custos dos Serviços Prestados (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
Custos de prestação de serviços	1.592	1.859	16,8%	6.483	7.000	8,0%
Custos de assistência técnica	104	(304)	-391,3%	339	(73)	-121,5%
Custos da venda de unidades imobiliárias	0	72	0,0%	27	119	341,4%
<b>Total Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>1.696</b>	<b>1.627</b>	<b>-4,1%</b>	<b>6.849</b>	<b>7.047</b>	<b>2,9%</b>

## Resultado Bruto



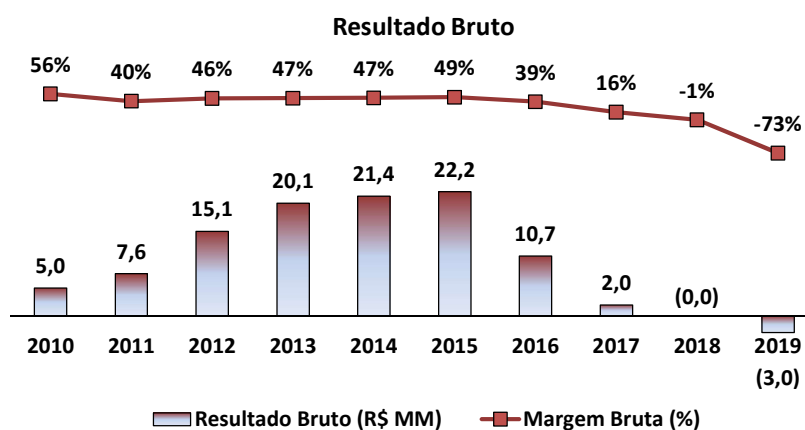
O Resultado Bruto no 4T19 totalizou o valor negativo de R\$ 1,7 milhão e nos 12M19, o Resultado Bruto totalizou o valor negativo de R\$ 3,0 milhões e Margem Bruta de -72,9%. A redução do Resultado Bruto deve-se ao grande volume de obras entregues nos últimos anos e pela forte queda de lançamentos das 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 4T19 e nos 12M19.

Resultado Bruto (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
Receita Operacional Líquida	1.890	(107)	-105,7%	6.814	4.076	-40,2%
Custos de Serviços	1.696	1.627	-4,1%	6.849	7.047	2,9%
Resultado Bruto	193	(1.734)	n.m.	(35)	(2.971)	8388,5%
Margem Bruta (%)	10,2%	n.a.	n.m.	-0,5%	-72,9%	-72,4 pp

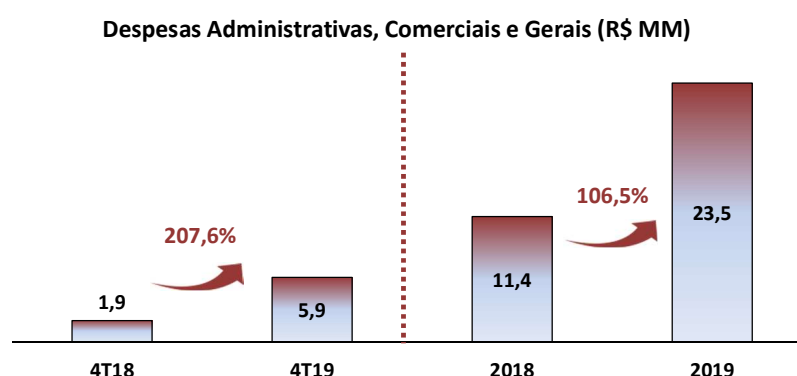
O gráfico abaixo apresenta a evolução do Resultado Bruto e da Margem Bruta da Construtora Adolpho Lindenberg.





## 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.

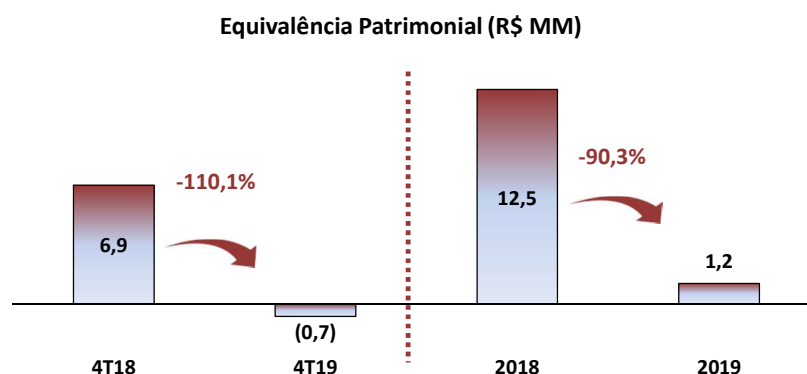


As Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais no 4T19 totalizaram R\$ 5,9 milhões, aumento de 207,6% em relação ao 4T18. Nos 12M19 as Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais totalizaram R\$ 23,5 milhões, crescimento de 106,5% em relação aos 12M18. Conforme pode ser observado no quadro abaixo, pró-forma, importante destacar que a principal fonte do crescimento das Despesas da Companhia foi a rubrica de provisões para contingências passivas nos últimos trimestres, majoritariamente devido a processos trabalhistas de empreiteiros terceiros em que a Companhia figura como responsável solidária e/ou subsidiária, reflexo de um cenário macroeconômico ainda desafiador resultado dos últimos anos de recessão no país. 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 4T19 e nos 12M19.

Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
Despesas Administrativas e Gerais	3.557	2.974	-16,4%	12.442	14.616	17,5%
Despesas Comerciais	19	82	331,6%	22	177	704,5%
Serviços Terceiros	498	626	25,7%	1.535	2.099	36,7%
Provisão de Garantias de Obra	(722)	(465)	-35,6%	(2.894)	(2.038)	-29,6%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	(1.448)	2.639	-282,3%	280	8.658	2992,1%
<b>Total Despesas Administrativas, Comerciais e Gerais</b>	<b>1.904</b>	<b>5.856</b>	<b>207,6%</b>	<b>11.385</b>	<b>23.512</b>	<b>106,5%</b>
<b>Total Despesas (ex-Provisões Continências)</b>	<b>4.074</b>	<b>3.682</b>	<b>-9,6%</b>	<b>13.999</b>	<b>16.892</b>	<b>20,7%</b>



## Equivalência Patrimonial



O resultado de Equivalência Patrimonial no 4T19 totalizou o valor negativo de R\$ 703 mil, redução de 110,1% em relação ao 4T18. Nos 12M19 a Equivalência Patrimonial totalizou R\$ 1,2 milhão, redução de 90,3% em relação aos 12M18. 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 4T19 apresentou 98,9% de vendas acumuladas e os demais projetos passarão a gerar resultado quando da retomada dos lançamentos previstos para o primeiro semestre de 2020.

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 4T19 e nos 12M19.

Equivalência Patrimonial (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
Toliara Incorporadora SPE Ltda.	(10)	(1)	-87,1%	(12)	(21)	71,4%
Amadora Incorporação SPE Ltda.	1	3	519,2%	(137)	15	-110,9%
Lion Incorporação SPE Ltda.	1.546	27	-98,2%	7.348	1.861	-74,7%
Acireale Incorporação SPE Ltda.	(0)	16	n/a	(0)	(213)	n/a
Leal Participações Ltda.	5.407	0	n/a	5.308	0	n/a
Valência Incorporação Ltda.	(4)	(620)	13925,7%	52	(652)	-1364,0%
Eugênio de Medeiros Empre Partic SPE Ltda	2	(120)	-6563,2%	(31)	(110)	253,4%
SPE Bandeira Incorporação SPE S.A.	(9)	(72)	687,6%	(15)	(231)	1420,1%
Laurenza Incorporação SPE S.A.	0	63	0,0%	0	564	0,0%
Siebenlind Real Estate Investimentos Ltda.	0	1	0,0%	0	1	0,0%
<b>Total Equivalência Patrimonial</b>	<b>6.931</b>	<b>(703)</b>	<b>-110,1%</b>	<b>12.511</b>	<b>1.214</b>	<b>-90,3%</b>

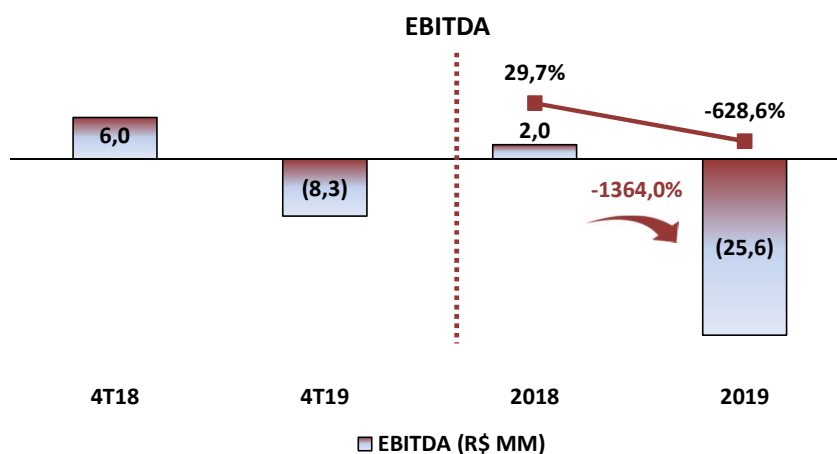


## Outras Receitas Operacionais Líquidas

O quadro abaixo detalha a conta “Outras Receitas Operacionais Líquidas” em relação a Receita Líquida adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 4T19 e nos 12M19.

Outras Receitas e Despesas Operacionais (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
Receita Operacional Líquida	1.890	330	-82,5%	6.814	4.513	-33,8%
Outras Receitas e Despesas Operacionais	781	(27)	-103,5%	936	(353)	-137,7%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>41,3%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-49,5 pp</b>	<b>13,7%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-21,6 pp</b>

## EBITDA



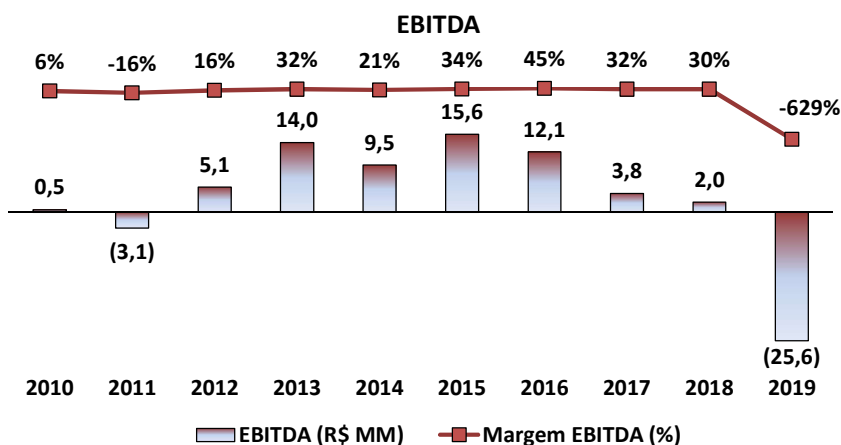
O EBITDA no 4T19 totalizou o valor negativo de 8,3 milhões e nos 12M19, o EBITDA totalizou o valor negativo de 25,6 milhões e Margem EBITDA de -628,6%. A forte queda do EBITDA no 4T19 e nos 12M19 deve-se principalmente a redução da receita operacional, reflexo do baixo volume de obra e ao aumento das despesas administrativas, comerciais e gerais, ocasionado principalmente pelo crescimento da provisão de Contingências Passivas.



O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “EBITDA” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 4T19 e nos 12M19.

EBITDA (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Resultado Líquido</b>	<b>6.321</b>	<b>(7.756)</b>	<b>-222,7%</b>	<b>2.500</b>	<b>(24.666)</b>	<b>-1086,6%</b>
IR/CSLL	10	2	-80,0%	16	(18)	-212,5%
Resultado Financeiro	(330)	(566)	71,5%	(489)	(938)	91,8%
<b>EBITDA</b>	<b>6.001</b>	<b>(8.320)</b>	<b>n.m.</b>	<b>2.027</b>	<b>(25.622)</b>	<b>-1364,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>317,5%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.m.</b>	<b>29,7%</b>	<b>-628,6%</b>	<b>-658,4 pp</b>

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







## Resultado Financeiro

No encerramento do 4T19, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$ 566 mil positivo, sendo R\$ 579 mil de receitas e R\$ 13 mil de despesas, aumento de 71,3% quando comparado com o 4T18. Nos 12M19 o crescimento do Resultado Financeiro Líquido foi de 91,8% quando comparado com os 12M18. 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 4T19 e nos 12M19.

Resultado Financeiro (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
<b>Receitas Financeiras</b>						
Total Receitas Financeiras	365	579	58,7%	630	1.034	64,1%
<b>Despesas Financeiras</b>						
Total Despesas Financeiras	(34)	(13)	-62,4%	(141)	(95)	-32,3%
<b>Total Resultado Financeiro</b>	<b>330</b>	<b>566</b>	<b>71,3%</b>	<b>489</b>	<b>938</b>	<b>91,8%</b>

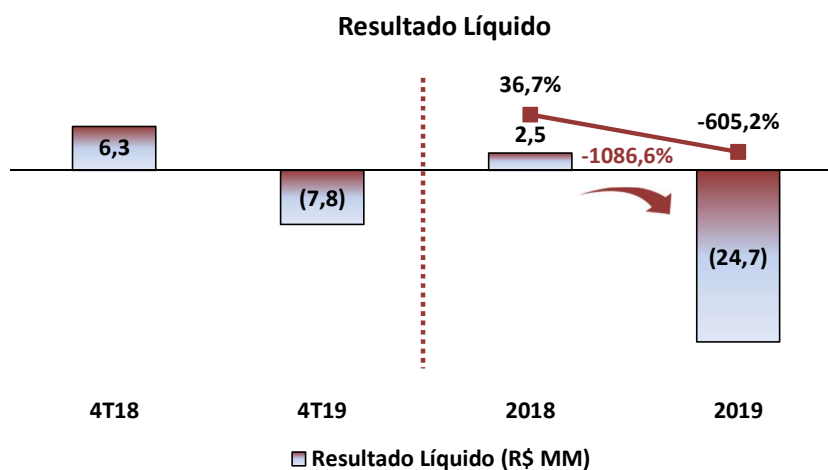
## Imposto de Renda e Contribuição Social

O Imposto de Renda e Contribuição Social apurado no 4T19, 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 4T19 e nos 12M19.

Imposto de Renda e Contribuição Social (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
Receita Operacional Líquida	1.890	330	-82,5%	6.814	4.513	-33,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(10)	(2)	-80,0%	(16)	18	-212,5%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,1 pp</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6 pp</b>



## Resultado Líquido



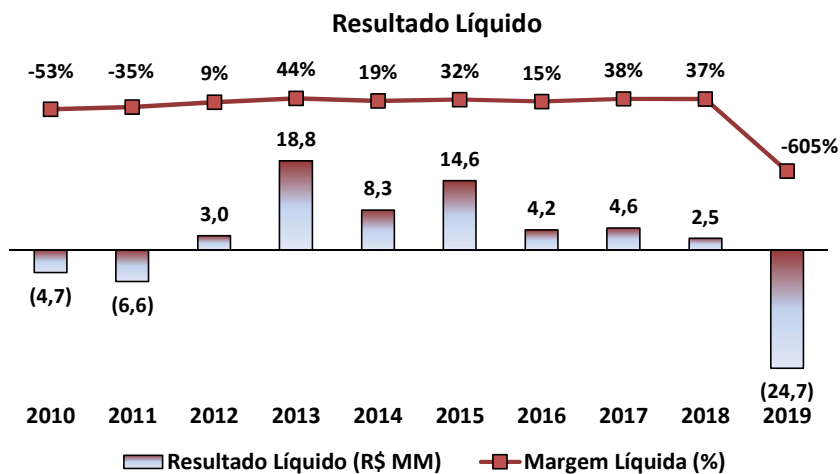
O Resultado Líquido no encerramento do 4T19, totalizou o valor negativo de R\$ 7,8 milhões, e nos 12M19 o Resultado Líquido totalizou o valor negativo de R\$ 24,7 milhões, para uma Margem Líquida de -605,2%. Conforme já informado, a forte redução do Resultado Líquido no 4T19 e nos 12M19 deve-se principalmente pela queda da receita operacional da Construtora nos últimos trimestres, reflexo do baixo volume de canteiros de obra, o aumento das despesas administrativas, comerciais e gerais no período, principalmente a provisão de contingências e a redução de resultado de equivalência patrimonial.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Resultado Líquido” em relação a Receita Líquida adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no 4T19 e nos 12M19.

Resultado Líquido do Exercício (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	2018	2019	Var. %
Receita Operacional Líquida	1.890	(107)	-105,7%	6.814	4.076	-40,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	6.321	(7.756)	-222,7%	2.500	(24.666)	-1086,6%
<b>% da Receita Operacional Líquida</b>	<b>334,5%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.m.</b>	<b>36,7%</b>	<b>-605,2%</b>	<b>-641,9 pp</b>



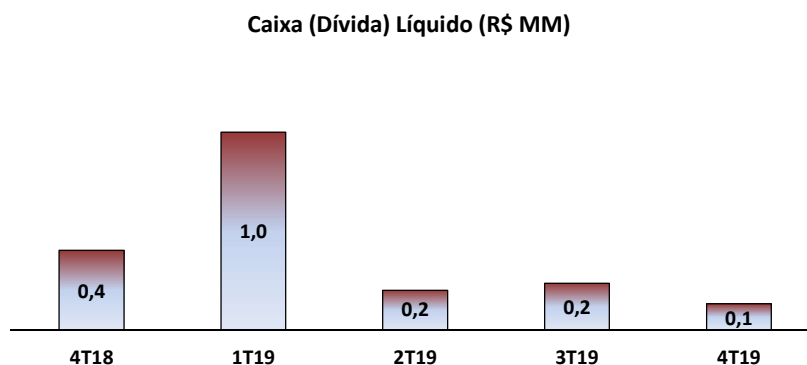
O gráfico abaixo apresenta a evolução do Resultado Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg.





## DESTAQUES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### Evolução do Caixa Líquido



O Caixa Líquido da Construtora Adolpho Lindenberg, no encerramento do 4T19, totalizou R\$ 137 mil, redução de 43,6% em relação ao 3T19. 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 4T19 e nos 12M19.

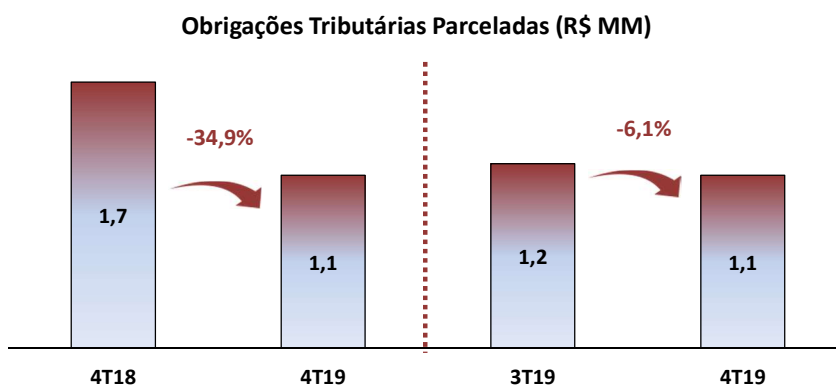
Caixa e Equivalente de Caixa (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Caixas e Bancos	26	30	28	29	23
Aplicações Financeiras	388	999	178	214	114
<b>Dívida (Caixa) Líquido</b>	<b>414</b>	<b>1.029</b>	<b>206</b>	<b>243</b>	<b>137</b>
<b>Variação das Disponibilidades</b>	<b>204</b>	<b>615</b>	<b>(823)</b>	<b>37</b>	<b>(106)</b>

### Geração/Consumo de Caixa

O consumo de caixa totalizou R\$ 106 mil durante o último trimestre de 2019, totalizando um caixa disponível de R\$ 137 mil líquido no encerramento do 4T19, 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 (REFIS)



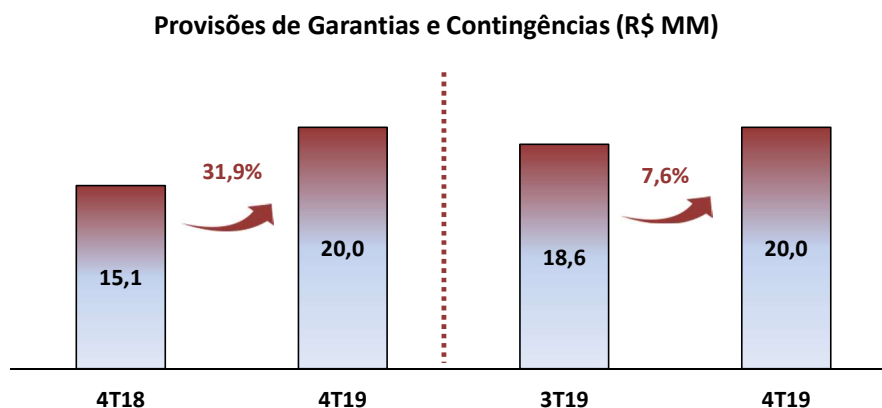
No encerramento do 4T19, as Obrigações Tributárias Parceladas, que inclui o REFIS (Programa de Recuperação Fiscal), totalizaram R\$ 1,1 milhão, redução de 34,9% em relação ao 4T18 e redução de 6,1% em relação ao 3T19. O prazo para liquidação do REFIS é out/2024, e o índice de reajuste monetário é 100% da Taxa Selic. Importante destacar que parcelamento do PPI encerrou em agosto de 2019.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Obrigações Tributárias Parceladas” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no encerramento no 4T19 e nos 12M19.

Obrigações Tributárias Parceladas (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	3T19	4T19	Var. %
REFIS	1.526	1.099	-28,0%	1.171	1.099	-6,1%
PPI	163	0	-100,0%	0	0	0,0%
<b>Total Obrigações Tributárias Parceladas</b>	<b>1.689</b>	<b>1.099</b>	<b>-34,9%</b>	<b>1.171</b>	<b>1.099</b>	<b>-6,1%</b>



## Provisões de Garantias e Contingências Passivas



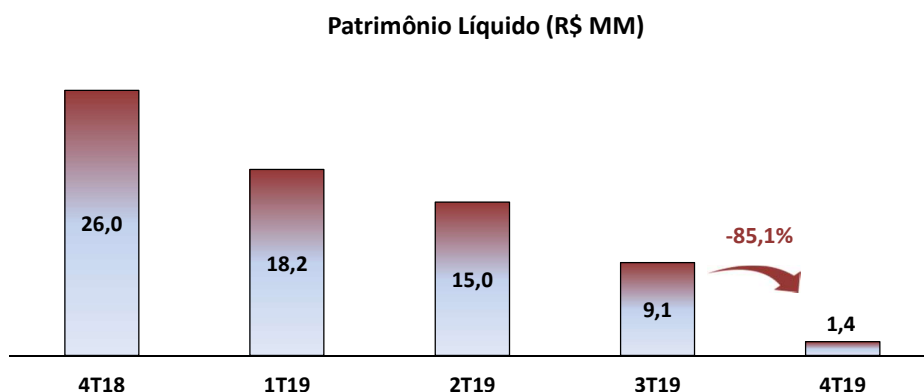
A conta “Provisão de Garantias de Obras e Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias” totalizou R\$ 20,0 milhões no 4T19 aumento de 31,9% em relação ao 4T18 e aumento de 7,6% em relação ao 3T19. Referente aos custos a serem incorridos no atendimento de eventuais reivindicações decorrentes do período da garantia de assistência técnica, ocorreu redução de 41,1% em relação ao 4T18 e redução de 20,3% em relação ao 3T19. As contingências passivas, ocorreu crescimento de 69,4% quando comparado com o 4T18 e aumento de 14,8% em relação ao 3T19. 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 4T19 e nos 12M19.

Provisões de Garantias e Contingências (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %	3T19	4T19	Var. %
Provisão de Garantias de Obra	5.142	3.031	-41,1%	3.801	3.031	-20,3%
Contingências Cíveis, Trabalhistas e Tributárias	9.992	16.926	69,4%	14.750	16.926	14,8%
<b>Total Provisões de Garantias e Contingências</b>	<b>15.134</b>	<b>19.957</b>	<b>31,9%</b>	<b>18.551</b>	<b>19.957</b>	<b>7,6%</b>



## Patrimônio Líquido



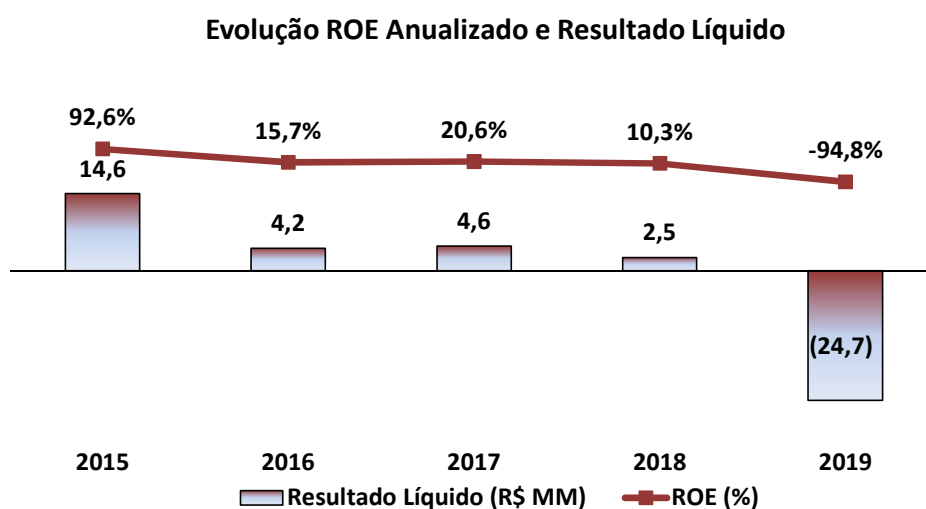
Ao final de 4T19, o Patrimônio Líquido totalizou R\$ 1,4 milhão, redução de 83,7% em relação ao 3T19. O quadro abaixo apresenta o detalhamento da conta “Patrimônio Líquido” adotado pela Construtora Adolpho Lindenberg no encerramento no 4T19.

Patrimônio Líquido (Em milhares de Reais - R\$)	4T18	4T19	Var. %
Capital social	16.000	16.000	0,0%
Reserva legal	1.935	1.934	-0,1%
Prejuízo acumulado	8.090	(16.575)	-304,9%
<b>Total Patrimônio Líquido</b>	<b>26.025</b>	<b>1.359</b>	<b>-94,8%</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 Trimestral totalizou o valor de -94,5% e o ROE Anualizado atingiu o valor de -94,8% no encerramento do 4T19. 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 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	2019	2018	Var. %
<b>Ativo</b>	<b>79.872</b>	<b>45.866</b>	<b>74,1%</b>
<b>Circulante</b>	<b>46.436</b>	<b>17.877</b>	<b>159,8%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	137	414	-66,9%
Contas a receber de clientes	332	2.555	-87,0%
Estoque a comercializar	38.781	0	0,0%
Impostos a recuperar	21	87	-75,9%
Contas a receber de partes relacionadas	7.103	14.767	-51,9%
Demais ativos circulantes	62	54	14,8%
<b>Não Circulante</b>	<b>33.436</b>	<b>27.989</b>	<b>19,5%</b>
Contas a receber de clientes	838	1.291	-35,1%
Depósitos judiciais	914	620	47,4%
Estoque a comercializar	2.513	576	336,3%
Partes relacionadas	5	1.462	-99,7%
Impostos a recuperar	999	803	24,4%
Demais ativos não circulantes	0	6	-100,0%
Investimentos	27.341	23.141	18,1%
Imobilizado	31	43	-27,9%
Intangível	795	47	1591,5%
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>79.872</b>	<b>45.866</b>	<b>74,1%</b>
<b>Circulante</b>	<b>15.906</b>	<b>5.336</b>	<b>198,1%</b>
Fornecedores	518	397	30,5%
Terrenos a pagar	8.116	0	0,0%
Obrigações trabalhistas e tributárias	1.576	1.631	-3,4%
Obrigações tributárias parceladas	288	616	-53,2%
Partes relacionadas	3.944	0	0,0%
Dividendos a pagar	29	719	-96,0%
Provisão para garantia de obras	1.189	1.973	-39,7%
Arrendamentos a pagar	246	0	0,0%
<b>Não Circulante</b>	<b>62.607</b>	<b>14.505</b>	<b>331,6%</b>
Terrenos a pagar	26.566	0	0,0%
Obrigações tributárias parceladas	811	1.073	-24,4%
Provisão para garantia de obras	1.842	3.169	-41,9%
Adiantamento para futuras incorporações	13.550	0	0,0%
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	16.926	9.992	69,4%
Provisão para perda com investimentos	294	153	92,2%
Partes relacionadas	2.085	40	5112,5%
Arrendamentos a pagar	507	0	0,0%
Demais passivos não circulantes	26	78	-66,7%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.359</b>	<b>26.025</b>	<b>-94,8%</b>
Capital social	16.000	16.000	0,0%
Reserva legal	1.934	1.935	-0,1%
Prejuízo acumulado	(16.575)	8.090	-304,9%

*Demonstrações Financeiras Auditadas*



### DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

Demonstrações de Resultados Consolidado Períodos encerrados em 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	4T19	4T18	Var. %	2019	2018	Var. %
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>(107)</b>	<b>1.890</b>	<b>-105,7%</b>	<b>4.076</b>	<b>6.814</b>	<b>-40,2%</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(1.627)</b>	<b>(1.696)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>(7.047)</b>	<b>(6.849)</b>	<b>2,9%</b>
<b>Lucro (Prejuízo) Bruto</b>	<b>(1.734)</b>	<b>193</b>	<b>-998,4%</b>	<b>(2.971)</b>	<b>(35)</b>	<b>8388,5%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>1620,6%</b>	<b>10,2%</b>	<b>1610,3 pp</b>	<b>-72,9%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-72,4 pp</b>
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(6.586)</b>	<b>5.808</b>	<b>-213,4%</b>	<b>(22.651)</b>	<b>2.062</b>	<b>-1198,5%</b>
Administrativas, comerciais e gerais	(5.856)	(1.904)	207,6%	(23.512)	(11.385)	106,5%
Equivalência patrimonial	(703)	6.931	-110,1%	1.214	12.511	-90,3%
Outras receitas operacionais líquidas	(27)	781	-103,5%	(353)	936	-137,7%
<b>EBITDA</b>	<b>(8.320)</b>	<b>6.001</b>	<b>-238,6%</b>	<b>(25.622)</b>	<b>2.027</b>	<b>-1364,0%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>7775,7%</b>	<b>317,6%</b>	<b>7458,1 pp</b>	<b>-628,6%</b>	<b>29,7%</b>	<b>-658,4 pp</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>566</b>	<b>330</b>	<b>71,5%</b>	<b>938</b>	<b>489</b>	<b>91,8%</b>
<b>Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(7.754)</b>	<b>6.331</b>	<b>-222,5%</b>	<b>(24.684)</b>	<b>2.516</b>	<b>-1081,1%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(2)</b>	<b>(10)</b>	<b>-80,0%</b>	<b>18</b>	<b>(16)</b>	<b>-212,5%</b>
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício</b>	<b>(7.756)</b>	<b>6.321</b>	<b>-222,7%</b>	<b>(24.666)</b>	<b>2.500</b>	<b>-1086,6%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>7248,6%</b>	<b>334,5%</b>	<b>6914,1 pp</b>	<b>-605,2%</b>	<b>36,7%</b>	<b>-641,9 pp</b>

*Demonstrações Financeiras Auditadas*



## FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado Períodos encerrados em 31.dezembro (Em milhares de Reais - R\$)	2019	2018	Var. %
<b>Das atividades operacionais</b>			
<b>(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(24.684)</b>	<b>2.516</b>	<b>-1081,1%</b>
<b>Ajustes para conciliar o resultado as disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:</b>			
Depreciações e amortizações	275	12	2191,7%
Resultado de equivalência patrimonial	(1.214)	(12.511)	-90,3%
Provisão para perdas esperadas de valores de mutuo	1.758	0	0,0%
Encargos financeiros sobre tributos parcelados	30	85	-64,7%
Constituição de provisão para riscos	6.934	14	49428,6%
(Reversão) constituição de provisão para garantias	(2.111)	(2.556)	-17,4%
Perda na realização de investimento	(488)	(159)	206,9%
Reversão de provisão para impairment	(60)	(65)	-7,7%
Imposto diferido	27	0	0,0%
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>			
Contas a receber de clientes	1.296	4.504	-71,2%
Impostos a recuperar	(130)	20	-750,0%
Imóveis à comercializar	(2.035)	0	0,0%
Depósitos judiciais	(283)	236	-219,9%
Demais ativos	(11)	(16)	-31,3%
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>			
Fornecedores	121	41	195,1%
Obrigações trabalhistas e tributárias	(55)	(7)	685,7%
Obrigações tributárias parceladas	(620)	(936)	-33,8%
Obrigações por aquisição de imóveis	(2.562)	0	0,0%
Juros sobre arrendamentos pagos	10	0	0,0%
Demais contas a pagar	(52)	(5)	940,0%
<b>Caixa gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais</b>	<b>(23.854)</b>	<b>(8.827)</b>	<b>170,2%</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(8)	(16)	-50,0%
<b>Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais</b>	<b>(23.862)</b>	<b>(8.843)</b>	<b>169,8%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Dividendos recebidos de controladas	9.367	13.457	-30,4%
Acrécimo do imobilizado e intangível	(10)	(40)	-75,0%
Redução do investimento	(11.724)	(1.138)	930,2%
Contas a receber com partes relacionadas	2.245	(6.231)	-136,0%
Adiantamento para futuro investimento	15.605	0	0,0%
<b>Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades de investimento</b>	<b>15.483</b>	<b>6.048</b>	<b>156,0%</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Dividendos pagos	8.361	(1.090)	-867,1%
Pagamentos de arrendamentos	(259)	0	0,0%
<b>Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades de financiamentos</b>	<b>8.102</b>	<b>(1.090)</b>	<b>-843,3%</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(277)</b>	<b>(3.885)</b>	<b>-92,9%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>			
No início do exercício	414	4.299	-90,4%
No fim do exercício	137	414	-66,9%
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(277)</b>	<b>(3.885)</b>	<b>-92,9%</b>

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

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