

São Paulo, 11 de maio de 2011

Divulgação de Resultados TECNISA S.A. – 1T11

Forte desempenho operacional e aumento nas margens contábeis marcam o 1T11 da TECNISA

A TECNISA S.A. (BMF&BOVESPA: TCSA3), uma das maiores incorporadoras de empreendimentos residenciais do Brasil, que trabalha de forma integrada (incorporação, construção e vendas), divulga hoje os resultados do primeiro trimestre de 2011 (1T11), apresentado conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, em Reais, de acordo com a legislação societária. Os comentários abordam os resultados e as comparações referem-se ao primeiro trimestre do ano de 2010 (1T10) e ao quarto trimestre de 2010 (4T10), conforme demonstrado nas páginas abaixo.

Principais Indicadores – 1T11

Crescimento de 52% no lucro líquido vs 1T10

Crescimento de 250% nas vendas vs 1T10

Posição de caixa de R\$ 582 milhões pós oferta

Destaques

Destaques Operacionais

	1T10	4T10	1T11
VGv total (R\$ milhões)	207,6	1.294,7	431,2
VGv - Parcela Tecnisa (R\$ milhões)	174,3	1.052,1	400,2
Número de Lançamentos	4	11	5
Área Útil Lançada (m ²) - Parcela Tecnisa	64.646	294.821	89.416
Unidades Lançadas - Parcela Tecnisa	1.065	4.424	1.128
Preço Médio Lançamentos (R\$/m ²) - Parcela	2.697	3.569	4.476
Vendas Contratadas (R\$ milhões)	197,6	938,7	623,7
Vendas Contratadas (R\$ milhões) -% Tecnisa	156,3	750,0	546,6
Landbank (R\$ bilhões) - % Tecnisa	5,6	7,9	8,0

Destaques Financeiros

	1T10	4T10	1T11
Receita Líquida (R\$ milhões)	198,3	561,0	416,9
Lucro Bruto (R\$ milhões)	67,2	153,5	120,7
Margem Bruta (%)	33,9	27,4	29,0
EBITDA (R\$ milhões)	45,1	95,5	75,2
Margem EBITDA (%)	22,7	17,0	18,1
Lucro Líquido (R\$ milhões)	40,0	66,3	60,8
Margem Líquida (%)	20,2	11,8	14,6
Dívida Líquida (R\$ milhões)	958,4	1.009,4	745,1
ROE (%) - LTM	14,9	20,9	18,4
ROA (%)	1,7	2,1	1,7
Lucro por Ação (R\$)	0,28	0,46	0,33

Oferta de ações e nova estrutura de capital

No mês de março finalizamos a nossa oferta pública de ações captando R\$ 398 milhões. Com esses novos recursos a Companhia possui uma nova estrutura de capital. O índice de dívida líquida corporativa sobre PL finalizou o trimestre em 8%.

Prêmio Consumidor Moderno

No 1T11 fomos escolhidos pela 8ª vez consecutiva como a melhor empresa do setor imobiliário em práticas de relacionamento com os clientes pela Revista Consumidor Moderno.

Inclusão nos índices

Após a nossa bem sucedida oferta de ações e com o consequente aumento da liquidez das nossas ações, fomos incluídos nos índices IMOB, SMLL, INDX e IGCT.



TECNISA em números

	1T10	4T10	1T11	Var. 1T11 x 1T10	Var. 1T11 x 4T10
 Lançamentos (1)					
Número de Lançamentos	4	11	5	25%	-55%
VGV Lançado - R\$ milhões (100%)	208	1.295	431	108%	-67%
VGV Lançado - R\$ milhões (%Tecnisa)	174	1.052	400	130%	-62%
Preço Médio por m ² (R\$)	2.697	3.569	4.476	66%	25%
Área útil lançada (m ²)	64.646	294.821	89.416	38%	-70%
Unidades Lançadas	1.268	5.192	1.372	8%	-74%
Unidades Lançadas (% Tecnisa)	1.065	4.424	1.128	6%	-74%
 Vendas (2)					
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (100%)	197,6	938,7	623,7	216%	-34%
Vendas Totais Contratadas - R\$ milhões (%Tecnisa)	156,3	750,0	546,6	250%	-27%
Preço Médio por m ² (R\$) - sem permuta	2.433	3.045	3.029	24%	-1%
Unidades Vendidas - (% Tecnisa) - sem permuta	795	2.683	1.939	144%	-28%
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (100%) - sem permuta	35,5	641,7	170,83	381%	-73%
Vendas Contratadas de Lançamentos do ano - R\$ milhões (%Tecnisa) - sem permuta	29,2	477,3	161,91	454%	-66%
 Banco de Terrenos					
VGV potencial - R\$ 000 (100%)	7.700	10.000	10.000	30%	0%
VGV potencial - R\$ 000 (% Tecnisa)	5.600	7.900	8.000	43%	1%
% Permuta sobre valor do terreno (contábil)	11,1%	32,8%	33,2%	197%	1%
 Indicadores Financeiros					
Receita Líquida (R\$ mil)	198.250	560.963	416.860	110%	-26%
Lucro Bruto (R\$ mil)	67.221	153.504	120.729	80%	-21%
EBITDA (R\$ mil)	45.073	95.472	75.244	67%	-21%
Lucro Líquido (R\$ mil)	40.007	66.264	60.827	52%	-8%
Margem Bruta	33,9%	27,4%	29,0%	-15%	6%
Margem EBITDA	22,7%	17,0%	18,1%	-21%	6%
Margem Líquida	20,2%	11,8%	14,6%	-28%	24%
Lucro por Ação (R\$)	0,28	0,46	0,33	19%	-28%
Receitas Líquida a Apropriar (R\$ mil)	1.149,1	1.495,8	1.639,7	43%	10%
Resultado Bruto a Apropriar (R\$ mil)	468,7	573,1	624,1	33%	9%
Margem a Apropriar	42,3%	39,8%	39,5%	-7%	-1%

(1) Incluindo as unidades permutadas

(2) Líquido de rescisões



Lançamentos

No 1T11, lançamos 5 novos empreendimentos, além de 5 novas fases de empreendimentos previamente lançados, dos quais 3 são da linha Flex e 2 da linha Premium, totalizando R\$431,2 milhões, sendo R\$400,2 milhões referentes à parcela TECNISA.

Esses lançamentos correspondem a 18% do guidance divulgado, sendo 130% superior em relação ao mesmo período do ano anterior e 62% inferior ao 4T10.

Lançamentos	1T10	4T10	1T11	Var. 1T11 x 1T10	Var. 1T11 x 4T10
Empreendimentos lançados	4	11	5	25%	-55%
Unidades lançadas	1.268	5.192	1.372	8%	-74%
Unidades lançadas (parcela Tecnisa)	1.065	4.424	1.128	6%	-74%
VGv - R\$ milhões	208	1.295	431	108%	-67%
VGv (parcela Tecnisa) - R\$ milhões	174	1.052	400	130%	-62%
Área Útil Lançada (m ²) - (Total)	76.739	326.964	101.663	32%	-69%
Preço Médio Lançamentos (R\$/m ²) - (Total)	2.706	3.960	4.242	57%	7%
Área Útil Lançada (m ²) - (parcela Tecnisa)	64.646	294.821	89.416	38%	-70%
Preço Médio Lançamentos (R\$/m ²) - (parcela Tecnisa)	2.697	3.569	4.476	66%	25%
Total de unidades vendidas	795	2.683	2.114	166%	-21%
Total de vendas contratadas - R\$ milhões	156	750	547	250%	-27%

Vendas

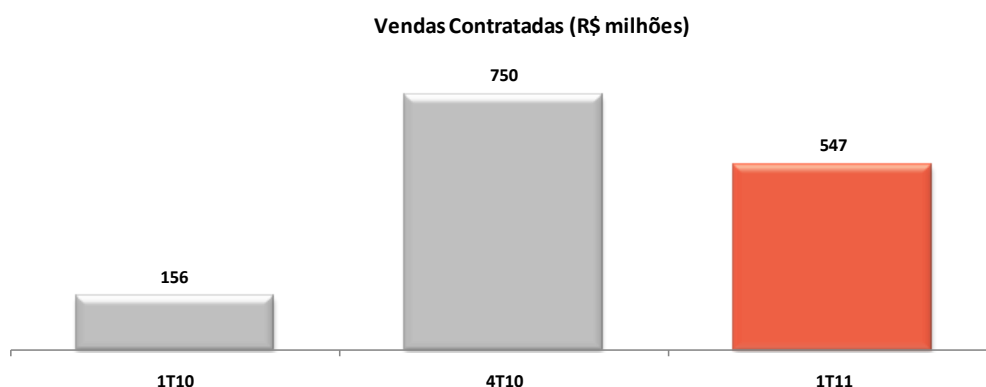
No primeiro trimestre de 2011 tivemos R\$623,7 milhões de vendas contratadas, sendo R\$546,6 milhões relativos à nossa parte. Esse valor é 250% superior ao volume vendido no 1T10 e 27% inferior ao volume vendido no 4T10.

A velocidade de vendas sobre o estoque (VSO)* foi de 26,6% no trimestre.

* **VSO = Vendas Contratadas / (Estoque inicial + Lançamentos)**

O gráfico abaixo mostra o desempenho de vendas da TECNISA, no trimestre.





TECNISA VENDAS

A nossa equipe própria de vendas foi responsável por 42% das nossas vendas no trimestre. Nesse trimestre, a nossa equipe interna iniciou as suas atividades também em Curitiba. Se considerarmos apenas a região onde atuamos, o percentual vendido pela TECNISA VENDAS foi de 60%.

Vendas originadas pela Internet

As vendas originadas pela internet foram de R\$81 milhões no 1T11. Além disso, a busca por apartamentos no nosso site (leads) aumentou em relação ao mesmo período do ano passado.

Salientamos também que além de alavancar a venda de imóveis, o nosso site aumenta o número de visitas em nossos estandes e contribui para a consolidação da nossa marca, reduzindo assim os investimentos com publicidade institucional.

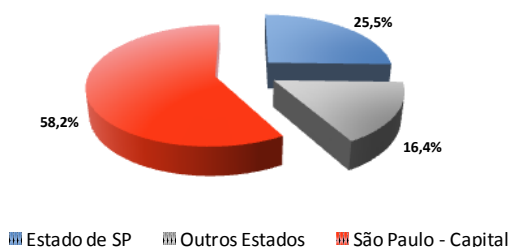
Carteira de Terrenos

Possuímos atualmente um banco de terrenos de aproximadamente R\$ 10,0 bilhões, sendo R\$7,9 bilhões referentes à nossa parte na data de hoje.

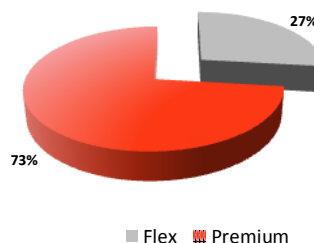
Abaixo, demonstramos o nosso banco de terrenos por ano bandeira de negócios, distribuição geográfica e ano de aquisição.



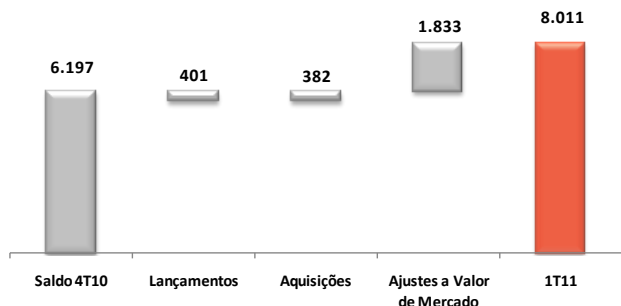
Distribuição Geográfica



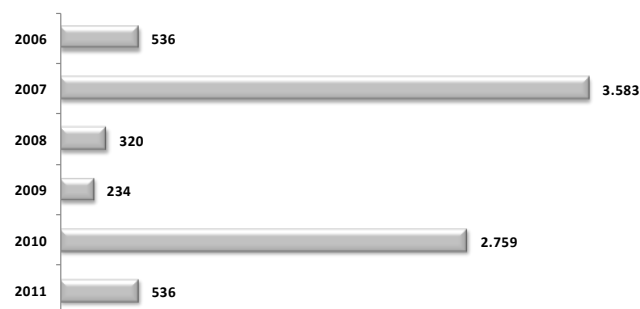
Distribuição por Renda



Landbank (R\$ milhões) - 1T11



Abertura por data de aquisição (R\$ milhões)



Desempenho Econômico-Financeiro

Todas as análises e comparações são feitas com base nas informações financeiras consolidadas de 31/03/2011 e apresentadas em Reais (R\$), as quais estão em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards – IFRS*) aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil, aprovadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), incluindo a Orientação OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras - no que diz respeito ao reconhecimento de receitas e respectivos custos e despesas decorrentes de operações de incorporação imobiliária durante o andamento da obra (método da percentagem completada – POC).

Compete destacar que determinados assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias serão analisados pelo *International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC). Os resultados dessa análise podem fazer com que a Companhia tenha que revisar suas práticas contábeis relacionadas ao reconhecimento de receitas.

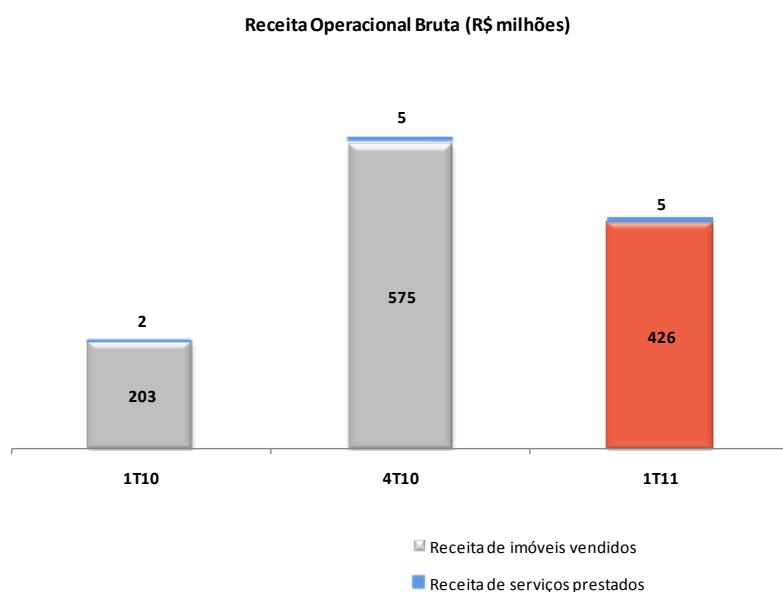
As informações, valores e dados constantes deste relatório de desempenho, que não correspondem a saldos e informações contábeis constantes das Informações Financeiras Intermediárias - ITR, como por exemplo: Valor Geral de Vendas – VGV, Vendas Totais, Vendas Contratadas, Vendas TECNISA, Estoques a Valor de Mercado, Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE), EBITDA, entre outros, não foram revisados pelos Auditores Independentes.

Receita Bruta Operacional

Nossa **Receita Bruta** foi de R\$431,3 milhões no 1T11, com um crescimento de 110% em relação ao 1T10 e um decréscimo de 26% em relação ao 4T10.

O decréscimo é explicado principalmente pelo efeito não recorrente do projeto Taguá Life Center, lançado no 4T10, com VGV de R\$ 375,2 milhões e terreno comprado através de permuta. Esse projeto sozinho foi responsável por R\$ 148,7 milhões da nossa receita no 4T10.

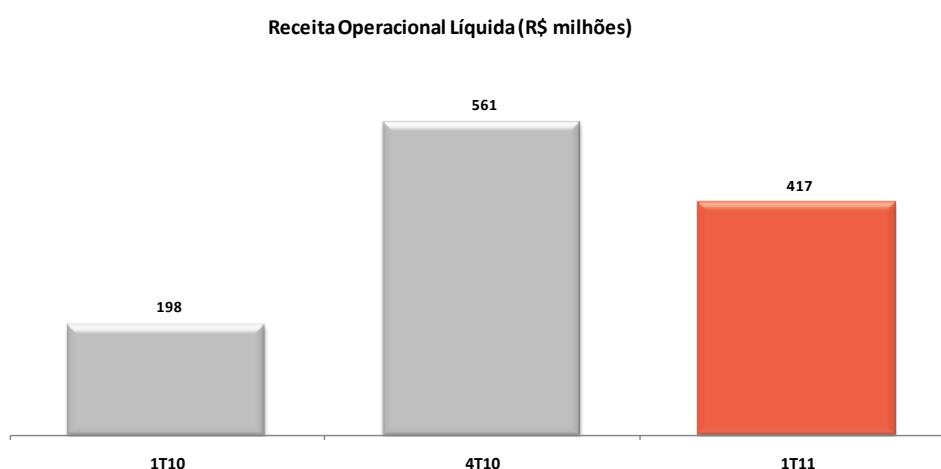
Na Receita Bruta, o efeito do AVP (lei 11.638/07) foi negativo em R\$5,9 milhões, versus R\$0,9 milhão positivos e R\$3,5 milhões negativos no 1T10 e 4T10, respectivamente.



Receita Operacional Líquida

No 1T11, nossa **Receita Líquida** foi de R\$416,9 milhões, valor 110% superior ao 1T10 e 26% inferior ao do 4T10.

O impacto do AVP está explicado no item “Receita Bruta Operacional”.

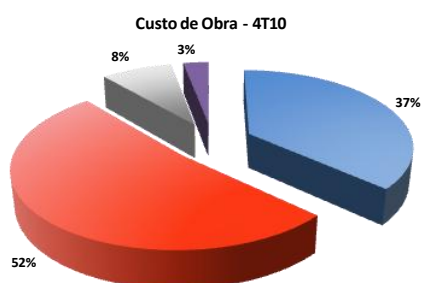


Custo dos Imóveis Vendidos e dos Serviços Prestados

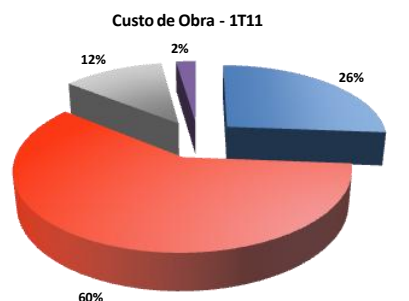
O **Custo dos Imóveis Vendidos e dos Serviços Prestados** no 1T11 foi de R\$296,1 milhões, valor 126% superior aos R\$131,0 milhões reportados no 1T10 e 27% inferior aos R\$ 407,5 milhões reportados no 4T10.

A diminuição em relação ao trimestre anterior é basicamente explicada pela baixa contabilização do projeto Taguá Life Center, uma vez que esse empreendimento ainda não teve as suas obras iniciadas e o terreno foi contabilizado no 4T10. Nos gráficos, abaixo, essa diferença fica aparente ao compararmos o total de terreno contabilizado nos trimestres.

Os encargos financeiros apropriados ao **Custo dos Imóveis Vendidos** (dívida corporativa e financiamento a produção) foram de R\$35,4 milhões, versus R\$ 16,4 milhões e R\$33,8 milhões reportados no 1T10 e 4T10, respectivamente.



■ Terrenos ■ Obras ■ Custo Financeiro ■ Incorporação e Outros



■ Terrenos ■ Obras ■ Custo Financeiro ■ Incorporação e Outros

Lucro Bruto

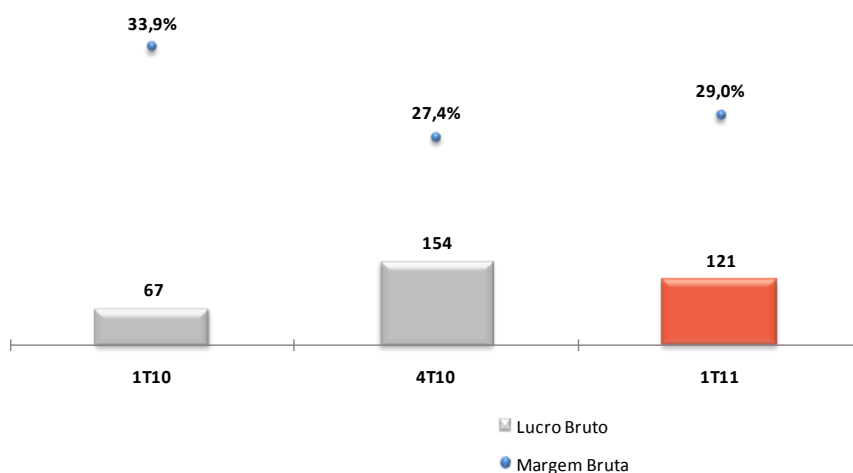
O **Lucro Bruto** do 1T11 foi de R\$120,7 milhões, representando um crescimento de 80% e um decréscimo de 21% em relação ao 1T10 e 4T10, respectivamente. Os principais motivos dessas variações foram explicados nos itens de receita e custo.

A margem bruta do período foi de 29,0%, inferior aos 33,9% apresentado no 1T10 e superior aos 27,4% do 4T10.

Como citado acima, as despesas financeiras e o efeito do AVP somaram R\$41,3 milhões. Se excluídas, a margem bruta teria sido de 36,6%.

É importante ressaltar que re-ajustamos o nosso custo de obras todos os trimestres, e a nossa margem ajustada é claramente compatível com a nossa margem REF passada, descontando os impostos.

Lucro Bruto (R\$ milhões) e Margem Bruta (%)



Resultados a Apropriar

Terminamos o 1T11 com R\$1.639,7 milhões de receitas a apropriar, R\$490,6 milhões superior ao valor do 1T10 e R\$143,9 milhões ao valor do 4T10, respectivamente.

A margem bruta correspondente foi de 39,5%, após a dedução de comissões de vendas e PIS/COFINS, contra margens de 42,3% e 39,8% registradas no 1T10 e 4T10, respectivamente.

Valores a apropriar (R\$ milhões)	1T10	4T10	1T11
Receitas de vendas a apropriar	1.149,1	1.495,8	1.639,7
Impostos sobre vendas	(41,9)	(54,6)	(59,8)
Receita Líquida a apropriar	1.107,1	1.441,2	1.579,9
Custo de vendas a apropriar	(638,4)	(868,1)	(955,8)
Resultado bruto a apropriar (liq. PIS/COFINS)	468,7	573,1	624,1
Margem bruta a apropriar (liq. PIS/COFINS)	42,3%	39,8%	39,5%

Despesas com Vendas

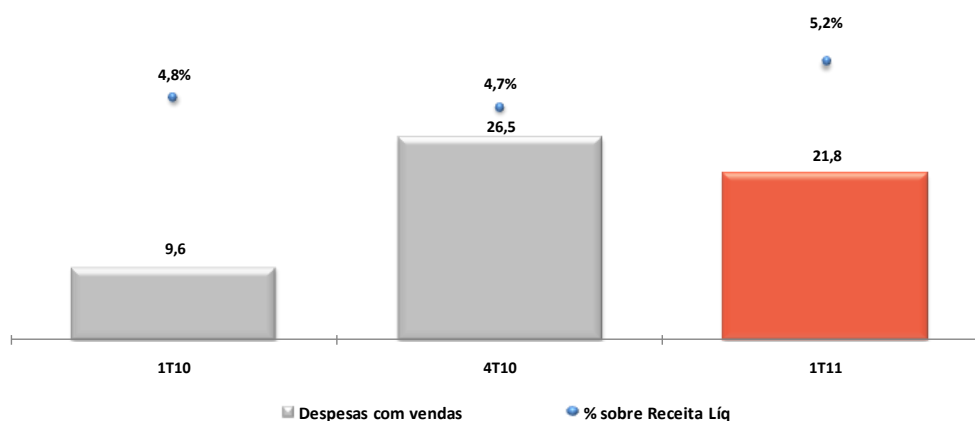
As **Despesas com Vendas** no 1T11 foram de R\$21,8 milhões, representando 5,2% da receita líquida. Para efeitos comparativos, as despesas com vendas no 1T10 e no 4T10 foram de R\$9,6 milhões e R\$26,5 milhões, representando 4,8% e 4,7% da Receita Líquida, respectivamente.

Na comparação com vendas contratadas o percentual do 1T11 foi de 4,0% versus 6,1% e 3,5% no 1T10 e 4T10, respectivamente.

Do total gasto no 1T11, R\$10,1 milhões correspondem aos gastos com propaganda e publicidade, R\$8,5 milhões correspondem a estandes e decorados e R\$ 2,2 milhões correspondem a comissões sobre vendas.

O crescimento das despesas comerciais no trimestre é fruto basicamente do maior volume de lançamentos da Companhia.

Despesas Comerciais (R\$ milhões)



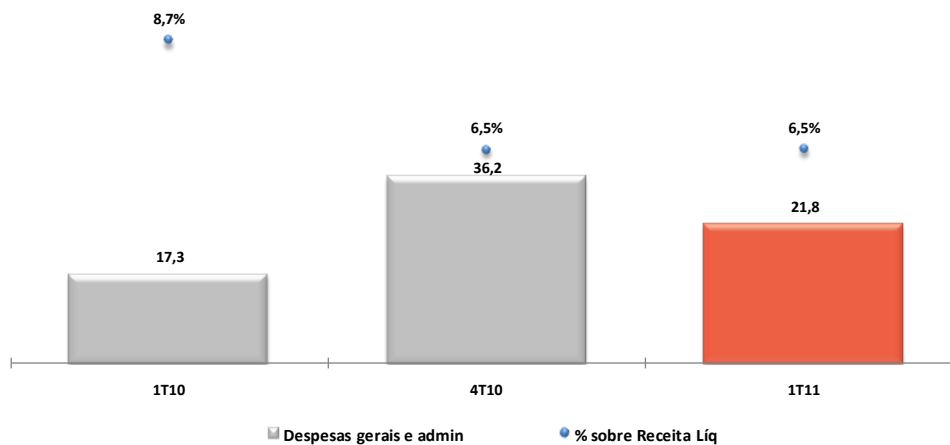
Despesas Gerais e Administrativas

As **Despesas Gerais e Administrativas** no 1T11 foram de R\$26,9 milhões, representando 6,5% da receita líquida.

Para efeitos comparativos, as despesas no 1T10 e do 4T10 foram de R\$17,3 milhões e R\$36,2 milhões, representando 8,7% e 6,5% da Receita Líquida, respectivamente.

Na comparação com vendas contratadas o percentual do 1T11 foi de 4,9% versus 11,1% e 4,8% no 1T10 e 4T10, respectivamente.

Despesas Gerais e Administrativas (R\$ milhões)



Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As **Outras Receitas (Despesas) Operacionais** foram de (R\$4,4 milhão) no 1T11, representando 1,1% da Receita Líquida, contra (R\$ 1,7 milhões) no 4T10, que representou 0,3% da Receita Líquida.

Ebitda

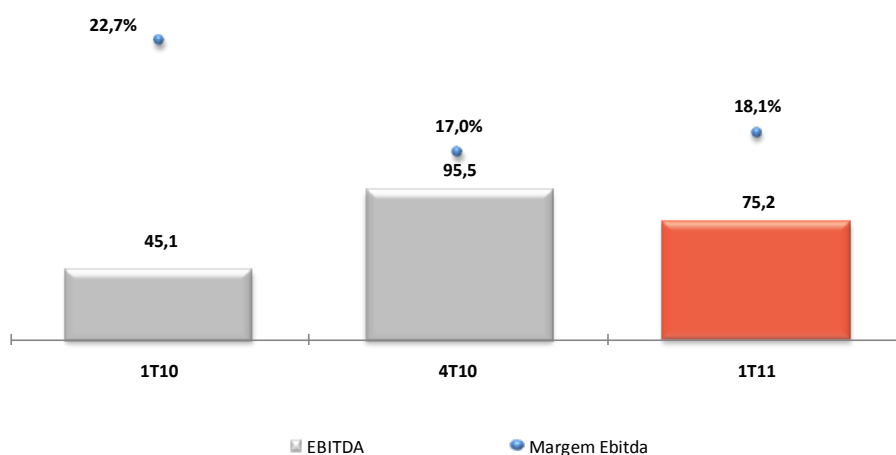
O **EBITDA** no 1T11 totalizou R\$75,2 milhões, com margem de 18,1%. Para efeitos comparativos, os valores do 1T10 e do 4T10 foram de R\$45,1 milhões e R\$95,4 milhões, com margens de 22,7% e 17,0%, respectivamente.

Se voltarmos os encargos financeiros apropriados no custo, o **EBITDA** seria de R\$110,6 milhões, com margem de 26,5%.

Abaixo, apresentamos a demonstração do cálculo.

Conta (em R\$ Milhões)	1T10	4T10	1T11
Resultado Operacional	51.175	91.634	83.355
(-) Resultado Financeiro	12.013	2.544	15.750
(+) Depreciação e Amortização c/ stands	3.003	1.942	3.383
(+) Depreciação e Amortização Admin.	575	735	992
(+) Stock Options	841	2.477	2.477
(+) Ágio em Part. Societária	1.492	1.228	787
(=) EBITDA (1)	45.073	95.472	75.244
(+) Despesas Financeiras no COGS	16.409	33.754	35.392
(=) EBITDA ajustado	61.481	129.226	110.636
Margem Ebitda (%)	22,7	17,0	18,1
Margem Ebitda Ajustada (%)	31,0	23,0	26,5
Receita Líquida	198.250	560.963	416.860



Ebitda (R\$ milhões)

Resultado Financeiro

O **Resultado Financeiro Líquido** no 1T11 foi de R\$15,8 milhões, 31% acima do observado no 1T10 e 519% acima do 4T10.

A variação em relação ao trimestre anterior é explicada pelo crescimento na receita financeira, tanto na conta de aplicações financeiras quanto na de juros e atualização de clientes.

Receita Financeira (R\$ milhões)	1T10	4T10	1T11	Var. 1T11 x 1T10	Var. 1T11 x 4T10
Aplicação Financeira	6,5	5,3	10,2	57%	91%
Juros e Atualização de Clientes	6,1	7,1	13,8	126%	94%
Outras receitas	4,4	2,0	1,6	-65%	-21%
Total	17,0	14,4	25,6	51%	77%
Despesa Financeira					
Atualização e Juros de Financ./Empréimos	(3,9)	(10,1)	(9,1)	133%	-10%
Outras despesas	(1,1)	(1,8)	(0,7)	-35%	-60%
Total	(5,0)	(11,9)	(9,8)	96%	-17%
Resultado Financeiro	12,0	2,5	15,8	31%	519%



Imposto de Renda e Contribuição Social

O valor do **Imposto de Renda e da Contribuição Social** no trimestre foi de R\$13,4 milhões, contra R\$3,8 milhões no mesmo período do ano anterior e R\$17,7 milhões no 4T10.

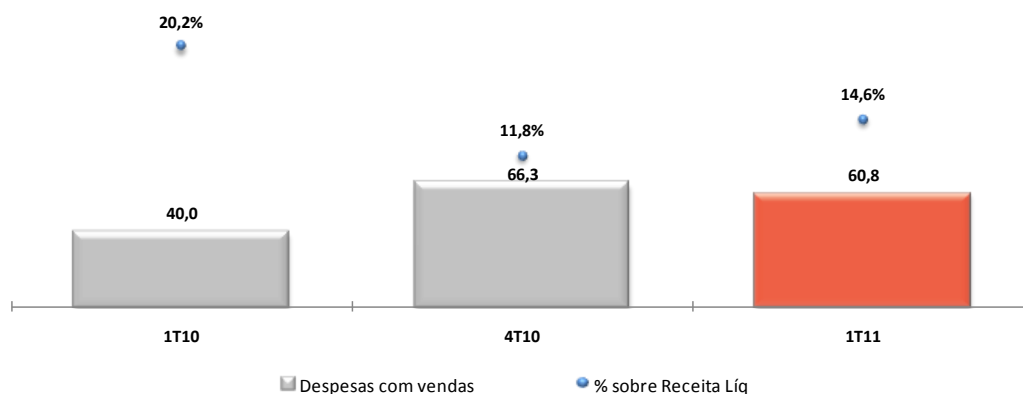
Lucro Líquido

Encerramos o 1T11 com um **Lucro Líquido** de R\$60,8 milhões. Para fins comparativos, tivemos lucro de R\$40,0 milhões no 1T10 e R\$66,3 milhões no 4T10.

A margem líquida do trimestre foi de 14,6%, versus 20,2% no 1T10 e 11,8% no 4T10.

Se excluirmos a participação de minoritários, o nosso lucro líquido seria de R\$ 70 milhões, com margem líquida ajustada de 16,8%.

Lucro Líquido (R\$ milhões) e Margem Líquida (%)



Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE)

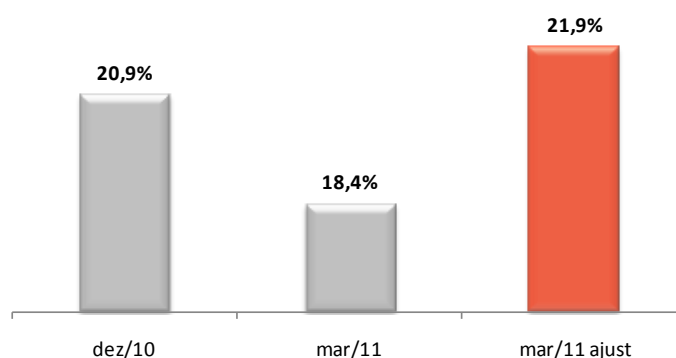
No 1T11, o nosso ROE dos últimos 12 meses foi de 18,4%, valor 250bps inferior ao ROE dos últimos 12 meses registrados no 4T10

A queda é totalmente explicada pela nossa oferta pública de ações realizada nesse trimestre e se ajustarmos pelos recursos líquidos recebidos pela companhia, o total salta para 21,9%, 100bps acima do reportado no 4T10.

ROE (LTM) = Lucro líquido dos últimos 12 meses / PL médio dos últimos 12 meses



ROE (LTM)



Endividamento

Encerramos o primeiro trimestre de 2011 com uma posição de caixa de R\$582,0 milhões, 59% e 101% superior ao mesmo período do ano anterior e ao 4T10, respectivamente. O endividamento líquido ficou em R\$745,1 milhões. A diminuição no endividamento é principalmente explicada pela maior posição de caixa da companhia resultante da oferta pública primária de ações realizada em fevereiro.

Além do endividamento financeiro tínhamos no 1T11 R\$ 112,9 milhões a pagar relativos à aquisição de terrenos. Esse montante está subdividido em R\$52,8 milhões em dinheiro e R\$60,1 milhões em permuta financeira.

Abaixo, apresentamos o cronograma do pagamento da nossa dívida corporativa

Disponibilidades e Aplicações Financeiras - R\$ milhões	1T10	4T10	1T11	Var. 1T11 x 1T10	Var. 1T11 x 4T10
Caixa	37,1	73,2	53,4	44%	-27%
Aplicações Financeiras - curto prazo	327,8	216,4	528,6	61%	144%
Total das Disponibilidades e Aplicações Fin.	364,9	289,6	582,0	59%	101%
Dívida de curto prazo					
Empréstimos/ Financiamentos	348,9	497,4	624,3	79%	26%
Total da dívida de curto prazo	348,9	497,4	624,3	79%	26%
Dívida de longo prazo					
Empréstimos/Financiamentos	609,5	801,5	702,8	15%	-12%
Total da dívida de longo prazo	609,5	801,5	702,8	15%	-12%
Endividamento Total	958,4	1.298,9	1.327,0	38%	2%
Endividamento Líquido	593,5	1.009,4	745,1	26%	-26%



Cronograma de Pagamento de Dívida Corporativa (R\$ milhões)



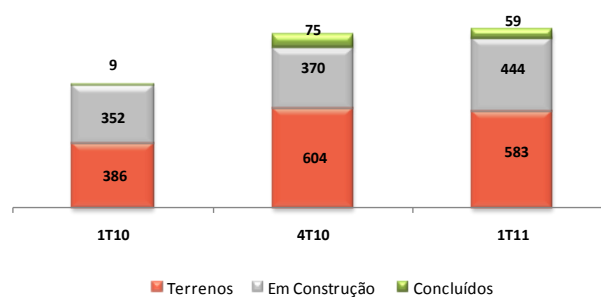
Estoques

Encerramos o 1T11 com estoque de R\$1,09 bilhão, uma elevação de 45,5% e 3,6% em relação ao 1T10 e 4T10, respectivamente.

Continuamos com baixo estoque de unidades prontas, mostrando nossa boa *performance* de vendas durante a construção. No gráfico a direita, mostramos a posição do estoque contábil e na última tabela dessa seção, mostramos a abertura a valor de mercado.

Em relação ao estoque de empreendimentos já lançados a valor de mercado, finalizamos o trimestre com R\$1,96 bilhão, sendo R\$1,59 bilhão relativo à nossa parcela.

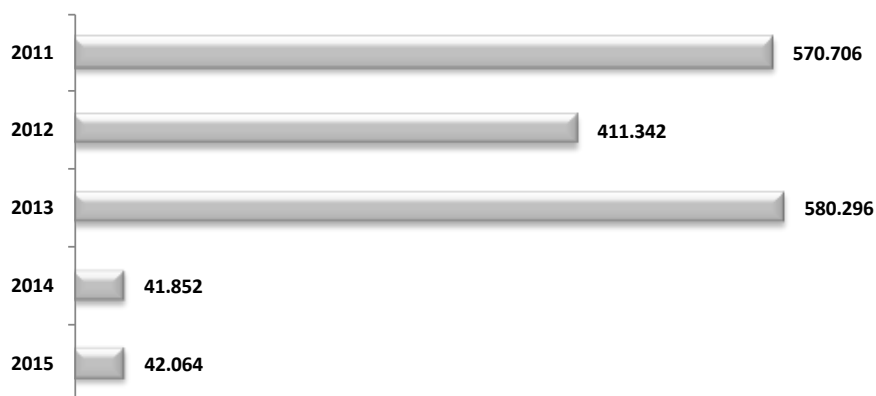
Estoque (R\$ milhões)



Unidades Remanescentes	1T10				4T10				1T11			
	R\$ MM	R\$ MM Tecnisa	Unidades	M ²	R\$ MM	R\$ MM Tecnisa	Unidades	M ²	R\$ MM	R\$ MM Tecnisa	Unidades	M ²
Lançamentos anteriores a 2005	11,1	10,1	18	2.058	7,7	7,3	13	1.536	8,1	7,7	13	1.502
Lançamentos 2005	1,2	1,2	1	0	1,0	1,0	1	126	0,1	0,1	-	0
Lançamentos 2006	5,3	5,3	11	1.247	7,6	7,3	12	1.485	9,6	8,9	14	1.671
Lançamentos 2007	616,9	422,8	1.483	167.632	448,9	281,0	1.031	114.329	429,5	260,3	928	99.999
Lançamentos 2008	509,3	449,5	1.109	115.359	390,1	339,4	727	79.088	340,0	291,3	622	66.603
Lançamentos 2009	130,1	94,2	226	29.711	91,4	68,4	138	18.683	83,5	61,4	115	16.206
Lançamentos 2010	149,9	127,3	852	52.765	1.084,7	950,2	3.892	309.622	781,0	691,9	2.785	213.104
Lançamentos 2011									308,4	269,0	1.066	71.817
TOTAL	1.424	1.110	3.700	368.772	2.031	1.654	5.814	524.870	1.960,1	1.590,5	5.543	470.901

Status do Empreendimento	R\$ MM	R\$ MM Tecnisa	Unidades	M ²
Fase de Lançamento	1.083,6	860,9	2.492	249.198
Em Construção	779,1	681,9	2.822	198.487
Concluídos	97,4	47,7	229	23.216
Total	1.960,1	1.590,5	5.543	470.901

Cronograma de Entrega do Estoque - VGV (R\$ Mil)



Teleconferência dos Resultados do 1T11

Apresentação em Português	Apresentação em Inglês
12 de maio – 5ª feira	12 de maio – 5ª feira
11h00 – horário de Brasília	12h30 - horário de Brasília
10h00 - horário de Nova York	11h30 - horário de Nova York
Telefone: +55 (11) 3127-4971	Telefone: + 1 (973) 935-2966
Código da teleconferência: TECNISA	Código da teleconferência: 59534221
Transmissão ao vivo pela Internet: www.tecnisa.com.br/ri	Transmissão ao vivo pela Internet: www.tecnisa.com.br/ir

Algumas das afirmações aqui contidas são perspectivas futuras que expressam ou implicam em resultados, performance ou eventos esperados. Essas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos, pelas afirmações feitas em 'Perspectivas'. Os atuais resultados, desempenho e eventos podem diferir significativamente das hipóteses e perspectivas e envolvem riscos como: condições gerais e econômicas no Brasil e outros países; níveis de taxa de juros e de câmbio, medidas protecionistas nos EUA, Brasil e outros países, mudanças em leis e regulamentos e fatores competitivos gerais (em base global, regional ou nacional).



DRE - Tecnisa S.A. Consolidado (em milhares de Reais)

DRE Consolidado	1T10	4T10	1T11	Var. 1T11 x 1T10	Var. 1T11 x 4T10
Receita bruta operacional					
Receita de imóveis vendidos	203.235	575.110	426.054	110%	-26%
Receita de serviços prestados	2.450	5.455	5.201	112%	-5%
Total receita bruta operacional	205.685	580.565	431.255	110%	-26%
Impostos sobre as vendas	(7.435)	(19.602)	(14.395)	94%	-27%
Receita operacional líquida	198.250	560.963	416.860	110%	-26%
Custo das vendas e serviços					
Custo dos imóveis vendidos	(130.808)	(406.749)	(295.553)	126%	-27%
Custo dos serviços prestados	(221)	(710)	(578)	162%	-19%
Total custo das vendas e serviços	(131.029)	(407.459)	(296.131)	126%	-27%
Lucro bruto	67.221	153.504	120.729	80%	-21%
Receitas (despesas) operacionais					
Vendas	(9.565)	(26.472)	(21.784)	128%	-18%
Gerais e administrativas	(15.303)	(28.086)	(23.266)	52%	-17%
Depreciação e Amortização c/ Stands					
Depreciação e Amortização					
Honorários da administração	(1.982)	(8.108)	(3.668)	85%	-55%
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.209)	(1.748)	(4.406)	264%	152%
EBITDA	45.073	95.472	75.244	67%	-21%
Despesas financeiras	(4.989)	(11.887)	(9.821)	97%	-17%
Receitas financeiras	17.002	14.431	25.571	50%	77%
Resultado Financeiro	12.013	2.544	15.750	31%	519%
Total receitas (despesas) operacionais	(16.046)	(61.870)	(37.374)	133%	-40%
Resultado operacional	51.175	91.634	83.355	63%	-9%
Outras receitas (despesas) não operacionais	-	-	-		
Lucro antes de IR e CS	51.175	91.634	83.355	63%	-9%
Imposto de renda e contribuição social					
Do diferido	(904)	(10.170)	(6.536)	623%	-36%
Do exercício	(2.920)	(7.547)	(6.841)	134%	-9%
Lucro líq. antes da partic. de minoritários	47.351	73.917	69.978	48%	-5%
Participação de minoritários	(7.344)	(7.653)	(9.151)	25%	20%
Lucro líquido do período	40.007	66.264	60.827	52%	-8%



Balço Patrimonial - Tecnisa S.A. Consolidado (em milhares de Reais)

Ativo	1T10	4T10	1T11	Var. 1T11 x 1T10	Var. 1T11 x 4T10
Circulante	1.526.866	1.901.013	2.611.760	71%	37%
Disponibilidades	37.106	73.174	53.414	44%	-27%
Aplicações financeiras	327.833	216.403	528.579	61%	144%
Contas a receber de clientes	587.964	928.150	1.169.156	99%	26%
Imóveis a comercializar	439.499	587.430	752.639	71%	28%
Despesas pagas antecipadamente	6.119	5.433	5.762	-6%	6%
Impostos a recuperar	10.088	14.151	15.683	55%	11%
Outras contas a receber	118.257	76.272	86.527	-27%	13%
Realizável a longo prazo	791.615	1.176.363	976.264	23%	-17%
Contas a receber de clientes	375.025	624.375	540.177	44%	-13%
Imóveis a comercializar	304.086	460.976	333.829	10%	-28%
Partes relacionadas	84.988	69.169	80.943	-5%	17%
Participações em consórcios	20.816	11.527	11.159	-46%	-3%
Outras contas a receber	6.700	10.316	10.156	52%	-2%
Permanente	49.203	57.694	59.641	21%	3%
Investimentos	0	0	0	N/A	N/A
Imobilizado	25.942	36.022	38.397	48%	7%
Intangível	23.261	21.672	21.244	-9%	-2%
Total do Ativo	2.367.684	3.135.070	3.647.665	54%	16%



Passivo	1T10	4T10	1T11	Var. 1T11 x 1T10	Var. 1T11 x 4T10
Circulante	583.490	856.221	1.028.900	76%	20%
Empréstimos e financiamentos	348.947	497.396	624.295	79%	26%
Fornecedores	45.877	51.127	54.383	19%	6%
Impostos e contribuições a recolher	3.351	6.915	6.953	107%	1%
Salários e encargos a recolher	11.118	22.043	23.733	113%	8%
Contas a pagar por aquisição de imóve	47.757	40.513	43.121	-10%	6%
Dividendos propostos	26.252	47.512	47.512	81%	0%
Partes relacionadas	26.270	24.042	34.597	32%	44%
Adiantamento de clientes	44.378	70.539	81.102	83%	15%
Provisão para IR e CS	2.458	5.093	4.896	99%	-4%
Outras contas a pagar	27.082	91.041	108.308	300%	19%
Exigível a longo prazo	752.971	1.083.465	971.406	29%	-10%
Empréstimos e financiamentos	609.492	801.541	702.753	15%	-12%
Adiantamento de clientes	21.894	130.990	122.791	461%	-6%
Contas a pagar por aquisição de imóve	48.202	78.340	69.853	45%	-11%
Provisão para contingências	1.639	2.578	2.584	58%	0%
Provisão para garantias	5.353	8.033	8.695	62%	8%
Impostos e contribuições sobre vendas	34.527	41.074	0	-100%	-100%
IR e CS diferidos	24.956	0	37.241	49%	N/A
Participação em consórcios	6.908	20.909	27.489	298%	31%
Dividendos propostos	0	0	0	N/A	N/A
Outras contas a pagar	-	-	-	N/A	N/A
Deságio na aquisição de empresas	0	0	0	N/A	N/A
Participação de minoritários	110.380	157.783	167.404	52%	6%
Patrimônio líquido	920.843	1.037.601	1.479.955	61%	43%
Capital social	668.858	668.858	1.051.129	57%	57%
Reservas de lucros	213.542	369.199	371.632	74%	1%
Ações em tesouraria	(1.564)	(456)	(3.633)	132%	697%
Lucros acumulados	40.007	0	60.827	52%	N/A
Total do Passivo e PL	2.367.684	3.135.070	3.647.665	54%	16%



Fluxo de caixa das atividades operacionais	1T10	4T10	1T11
Lucro líquido do exercício	40.007	66.264	60.827
Depreciação e amortização	6.774	3.547	3.433
Imposto de renda e contribuição social diferidos	904	10.170	6.536
Custo residual de ativos permanentes baixados	-	-	-
Provisões e outros	28.797	48.017	47.075
Remuneração baseada em ações		2.478	2.477
Participações minoritárias	7.344	7.653	9.151
	83.826	138.129	129.499
Diminuição (aumento) nas contas dos ativos e passivos	(160.568)	(255.085)	(192.709)
Contas a receber	(131.884)	(326.181)	(156.808)
Imóveis a comercializar	(31.436)	75.310	(38.062)
Despesas pagas antecipadamente	61	1.211	(329)
Impostos a recuperar	(862)	(391)	(1.532)
Outras contas a receber	(1.260)	(18.041)	160
Fornecedores	8.036	(3.046)	3.256
Impostos, contribuições e salários	1.449	5.748	1.728
Imposto de renda e na contribuição social correntes	(913)	1.006	(197)
Adiantamento de clientes	2.760	(61.258)	2.364
Partes relacionadas	(7.122)	(11.003)	(1.219)
Participações em consórcios	1.282	9.913	6.948
Contas a pagar por aquisição de imóveis	(7.974)	28.370	(5.879)
Impostos sobre vendas diferidos	7.057	16.050	6.903
Outras contas a pagar	238	27.227	(10.042)
Disponibilidades líquidas (aplicadas nas) geradas pelas atividades operacionais	(76.742)	(116.956)	(63.210)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	1T10	4T10	1T11
Intangível	2.912	(978)	(952)
Compras de imobilizado	(2.017)	(7.001)	(8.866)
Aumento (Redução) de investimentos	-	-	-
Efeito dos ajustes decorrentes adoção da Lei 11.638/07	-	-	-
Disponibilidades líquidas aplicadas nas atividades de investimentos	895	(7.979)	(9.818)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	1T10	4T10	1T11
Aumento do capital social, líquido dos gastos com emissão de ações			382.271
Integralização de capital	-	-	-
Distribuição de lucros			-
Variação líquida dos empréstimos tomados	31.391	7.954	(13.858)
Outros	(522)	89	(3.221)
Disponibilidades líquidas (aplicadas nas) geradas pelas atividades de financiamen	30.869	8.043	365.192
(Redução) aumento nas disponibilidades	(44.978)	(116.892)	292.164
Demonstração do aumento (redução) nas disponibilidades e aplicações financeir	1T10	4T10	1T11
No início do exercício	409.917	395.016	278.124
No fim do exercício	364.939	278.124	570.288
(Redução) aumento nas disponibilidades e aplicações financeiras	(44.978)	(116.892)	292.164



Ano	Trimestre de Lançamento	Nome	TT Un.	TT Un. Tecnisa	% Tecnisa	VGV Total (R\$ milhões)	VGV Tecnisa (R\$ Milhões)	Preço R\$/m ²	Preço por Unidade R\$
2010	1T10	Vila Nova Paisagem	254	254	100%	41,2	41,2	2.529	162.078
2010	1T10	Carapicuíba	525	420	80%	54,6	43,7	2.240	104.033
2010	1T10	Cotia	130	104	80%	22,6	18,1	2.341	173.959
2010	1T10	Acqua Play - fase 3	359	287	80%	89,2	71,4	3.377	248.576
2010	2T10	Vila Prudente	110	110	100%	65,8	65,8	5.586	597.890
2010	2T10	New Woker Tower - SJC	342	342	100%	81,4	81,4	5.529	238.039
2010	2T10	Flex Diadema	251	251	100%	59,9	59,9	3.372	238.507
2010	2T10	Cotia	273	218	80%	32,5	26,0	2.399	119.075
2010	2T10	Carapicuíba	261	209	80%	35,2	28	2.431	134.929
2010	3T10	Flex Diadema	263	263	100%	42,5	42,5	2.961	161.560
2010	3T10	Bosque da Villa - 3ª Fase	172	138	80%	32,1	26	2.596	186.462
2010	3T10	Art Life Design	468	445	95%	193,9	184,2	5.030	414.236
2010	3T10	Bossa Nova	200	160	80%	123,9	99	3.977	619.711
2010	3T10	Flex Carapicuíba III	526	421	80%	59,3	47,5	2.429	112.779
2010	3T10	Benedito Olavo Lecques - SJC	208	208	100%	97,4	97	3.496	468.243
2010	3T10	Flex Missushiro	371	260	70%	99,3	69,5	3.339	267.742
2010	4T10	Silva Jardim II	352	123	35%	110,9	38,8	5.782	314.936
2010	4T10	Pistão Sul - Taguatinga	1286	1222	95%	395,0	375,2	5.273	307.151
2010	4T10	Armando Salles I - Suzano	320	320	100%	39,1	39,1	2.680	122.035
2010	4T10	Armando Salles II - Suzano	378	378	100%	48,8	48,8	2.680	129.137
2010	4T10	Itaoca - Saúde	60	60	100%	54,7	54,7	6.319	911.667
2010	4T10	Porto das Dunas I - Fortaleza	480	120	25%	189,8	47,5	4.739	395.417
2010	4T10	Copiuva IV - Carapicuíba	576	461	80%	41,8	33,4	2.224	72.555
2010	4T10	Sólon Fernandes - Guarulhos	176	176	100%	110,0	110,0	3.472	625.000
2010	4T10	Timoteo Penteado I - Guarulhos	390	390	100%	92,7	92,7	4.662	237.644
2010	4T10	Timoteo Penteado II - Guarulhos	262	262	100%	62,4	62,4	2.016	238.000
2010	4T10	Werner Goldberg II - Barueri	912	912	100%	149,6	149,6	4.538	164.035
2011	1T11	Francisco Rodrigues IV - Mogi	284	71	25%	31,0	7,8	2.352	109.226
2011	1T11	Kenkiti Shimomoto I - Osasco	154	123	80%	38,9	31,1	3.300	252.537
2011	1T11	Jrício de Oliveira - Torre A - Guarul	144	144	100%	46,5	46,5	3.873	323.008
2011	1T11	Jrício de Oliveira - Torre B - Guarul	144	144	100%	46,5	46,5	3.873	323.008
2011	1T11	Jrício de Oliveira - Torre C - Guarul	152	152	100%	49,1	49,1	3.873	323.008
2011	1T11	licolau Gagliardi - Alto de Pinheiro	44	44	100%	96,9	96,9	9.700	2.202.059
2011	1T11	Paraná I -	94	94	100%	27,5	27,5	4.426	292.354
2011	1T11	Paraná I - Fase 2	72	72	100%	20,0	20,0	3.985	277.843
2011	1T11	Paraná I - Fase 3	141	141	100%	37,7	37,7	3.985	267.648
2011	1T11	Paraná I - Fase 4	143	143	100%	37,1	37,1	3.985	259.321



Vendas Contratadas	Vendas Contratadas Totais (em R\$ milhões) - sem permuta			Vendas Contratadas TECNISA (em R\$ milhões) - sem permuta			Total de M ² Vendidos			Unidade Vendidas		
	1T10	4T10	1T11	1T10	4T10	1T11	1T10	4T10	1T11	1T10	4T10	1T11
Vendas Contratadas	1T10	4T10	1T11	1T10	4T10	1T11	1T10	4T10	1T11	1T10	4T10	1T11
Médio	98,4	172,5	204,8	88,6	153,2	180,8	43.569	70.366	75.435	645	959	1.077
Alto	99,2	620,1	368,7	67,6	452,5	316,1	20.642	135.105	89.296	150	1.643	856
Lote	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Popular	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Comercial	0,0	39,6	4,9	0,0	37,7	4,4	0	5.803	759	0	81	6
TOTAL	197,6	832,2	578,4	156,3	643,4	501,3	64.211	211.275	165.490	795	2.683	1.939
Vendas de Lançamentos 2011												
Médio	0,0	0,0	18,8	0,0	0,0	9,9	0	0	7.179	0	0	130
Alto	0,0	0,0	152,0	0,0	0,0	152,0	0	0	34.839	0	0	316
Lote	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0	0	0
Popular	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0	0	0
Comercial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
TOTAL	0,0	0,0	170,8	0,0	0,0	161,9	-	-	42.018	0	0	446
Vendas de Lançamentos 2010												
Médio	35,5	122,7	144,5	29,2	109,2	136,2	23.676	46.618	50.115	414	739	771
Alto		479,4	129,4	0,0	330,4	89,3	336	101.315	30.284	4	1.359	324
Lote		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0		0	0	0
Popular		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0		0	0	0
Comercial		39,6	2,9	0,0	37,7	2,8		5.803	448	0	81	5
TOTAL	35,5	641,7	276,8	29,2	477,3	228,3	24.012	153.736	80.847	418	2.179	1.100
Vendas de Lançamentos 2009												
Médio	4,2	2,3	5,1	9,5	2,6	5,1	1.090	1.668	2.251	17	26	34
Alto	24,7	16,7	8,7	4,2	13,3	7,0	5.620	3.624	1.736	33	23	11
Lote	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Popular	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Comercial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
TOTAL	28,9	19,0	13,8	13,7	16,0	12,0	6.710	5.292	3.987	50	49	45
Vendas de Lançamentos 2008												
Médio	50,1	20,2	16,7	42,3	20,5	16,5	12.472	10.370	7.376	161	99	72
Alto	55,2	68,9	50,0	48,4	63,8	45,9	9.937	15.522	13.178	82	148	133
Lote	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0		0	0	0
Comercial	0,0	0,0	2,0	0,0	0,0	1,6	0	0	311	0	0	1
TOTAL	105,4	89,1	68,8	90,7	84,2	64,1	22.409	25.892	20.865	243	247	206
Vendas de Lançamentos 2007												
Médio	8,8	27,3	19,7	8,0	21,0	13,1	6.331	11.710	8.515	53	95	70
Alto	18,8	53,6	24,6	14,5	43,1	20,5	4.519	13.944	7.453	28	107	56
Lote	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Comercial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Total 2007	27,6	80,9	44,3	22,4	64,1	33,6	10.850	25.654	15.967	81	202	126
Vendas de Lançamentos 2006												
Médio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Alto	0,9	-0,5	3,9	0,9	-0,5	1,4	230	0	1.806	2	0	16
Lote	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Total 2006	0,9	-0,5	3,9	0,9	-0,5	1,4	230	0	1.806	2	0	16
Vendas de Lançamentos 2005												
Médio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Alto	0,0	2,0	0,0	0,0	2,3	0,0	0	701	-	1	6	0
Lote	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	-	0	0	0
Total 2005	0,0	2,0	0,0	0,0	2,3	0,0	0	701	-	1	6	0



Empreendimento	Data do Reconhecimento	% Vendido Acumulado		% Evolução Financeira da Obra		Receita Apropriada (em R\$ mil)	
		1T11	1T10	1T11	1T10	1T11	1T10
Condomínio Garden Ville	ago/05	100,00%	97,03%	100,00%	100,00%	-	11
Cond. Le Crillon	abr/04	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-	464
Acervo	ago/05	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-	(18)
Vivai Moema	dez/05	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-	(1.233)
Well	out/06	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	(541)	(22)
Verana	jun/07	97,30%	99,86%	100,00%	100,00%	(7)	1.062
Avant Garde Moema	fev/07	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-	2
Boulevard Santana	abr/08	100,00%	98,31%	74,23%	38,83%	21.204	6.207
Inovarte/New Worker Tower	ago/07	99,71%	99,42%	100,00%	69,49%	2.891	21.900
Les Jardins Chac. Flora	nov/07	90,92%	83,77%	69,83%	45,01%	9.019	360
Near Granja Julieta	jan/07	99,85%	99,65%	100,00%	100,00%	14	578
Choice	mai/07	97,38%	85,94%	100,00%	100,00%	(756)	5.815
Summit Alto de Pinheiros	jun/08	77,67%	47,75%	98,19%	66,83%	9.049	2.257
Villa das Flores - Margaridas	fev/08	57,69%	43,52%	100,00%	96,95%	1.084	2.277
Auri - Chácara Klabin	fev/08	94,63%	65,87%	100,00%	89,62%	2.271	4.553
Change	ago/07	88,04%	74,83%	100,00%	100,00%	727	1.067
Escape	nov/06	100,00%	99,63%	100,00%	100,00%	98	-
Único Campolim	abr/08	64,03%	42,51%	100,00%	75,24%	6.701	8.705
Scéne Alto de Pinheiros	mar/08	85,17%	56,11%	100,00%	94,46%	1.401	1.452
Prediletto	dez/06	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	156	(211)
Project Home	dez/06	99,64%	99,60%	100,00%	100,00%	-	130
New Jazz	jul/07	98,98%	53,54%	100,00%	97,65%	67	9.939
Vila Nova Reserved	mar/09	92,59%	73,84%	61,66%	51,52%	9.746	13.537
Vila Arboreto	dez/09	100,00%	48,05%	100,00%	43,42%	1.637	3.025
Bosques da Vila	mar/10	78,90%	6,23%	22,38%	12,37%	5.545	543
Aquarius Residence Resort	jun/08	83,68%	42,15%	100,00%	68,39%	19.997	7.123
Premiere Jardim Aquarius	set/08	28,89%	18,94%	57,28%	26,77%	6.246	1.948
Iandê	mai/08	100,00%	100,00%	100,00%	76,40%	399	1.969
Landscape Beira Mar	dez/08	57,13%	48,18%	59,74%	42,87%	19.215	3.914
Summer Family Resort	set/08	86,75%	56,10%	83,26%	42,94%	13.927	5.058
Arcadia Resort Residencial	abr/08	100,00%	47,60%	100,00%	47,27%	14.867	-
Airy - Saude	jan/08	100,00%	100,00%	100,00%	97,59%	103	1.558
Bonjour	jun/10	93,75%	0,00%	29,02%	0,00%	3.547	-
Nova Paisagem/Alvorada e Horizonte	jun/09	98,98%	68,10%	59,13%	13,69%	12.298	1.822
Alto da Mata	jun/08	90,84%	67,31%	74,89%	36,08%	22.873	13.226
Square	fev/08	92,25%	77,45%	98,01%	52,08%	13.650	9.265
Sollo	set/07	0,00%	100,00%	100,00%	96,16%	130	280
Futura Condomínio Club	set/07	0,00%	79,42%	100,00%	100,00%	8	2.107
Villa das Flores - Rosas	dez/07	100,00%	94,70%	100,00%	72,38%	86	3.082
Up Alto do Jaguaré	jun/08	0,00%	99,88%	100,00%	100,00%	256	1.849
Verdana Jundiaí	ago/08	64,83%	82,53%	96,92%	66,40%	(72)	1.881
Criare	jun/08	99,49%	100,00%	98,90%	56,07%	8.753	8.133
Art Life Bem Te Vi	jul/08	100,00%	100,00%	100,00%	87,63%	-	9.315
Euro Working Concept	dez/08	0,00%	71,26%	100,00%	23,56%	-	89



Empreendimento	Data do Reconhecimento	% Vendido Acumulado		% Evolução Financeira da Obra		Receita Apropriada (em R\$ mil)	
		1T11	1T10	1T11	1T10	1T11	1T10
Viverde	nov/07	62,80%	27,60%	70,67%	42,72%	11.990	1.628
Monte Y Sierra	jun/08	69,02%	47,70%	100,00%	72,95%	1.506	627
Costa do Sol	jun/08	0,00%	64,27%	100,00%	59,54%	1.964	2.549
Maison Ephigenio Salles	jun/08	72,96%	81,07%	78,51%	30,01%	1.390	1.780
Serenità	set/08	98,92%	95,66%	71,68%	41,24%	2.490	3.391
Supremo Family Club	dez/08	89,97%	76,03%	86,43%	40,09%	9.602	3.725
Reserva Jardim Sul	mar/08	0,00%	95,34%	0,00%	34,47%	3.330	749
Art Life Graúna	set/08	100,00%	100,00%	100,00%	81,99%	-	8.392
Acquaplay Home & Resort	dez/08	87,40%	67,77%	31,19%	10,77%	18.035	5.286
Porto das Dunas -Fortaleza	dez/10	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	1.363	-
River Park	set/08	90,13%	93,09%	76,27%	14,84%	3.112	678
Ilha Mariana	jun/08	0,00%	97,84%	100,00%	93,55%	33	941
Acquaplay Home & Resort	ago/10	72,09%	0,00%	13,20%	0,00%	4.315	-
Diamond	jun/09	58,97%	34,51%	41,52%	21,95%	7.731	665
Art Life Acqua Village	dez/08	100,00%	99,46%	82,44%	44,20%	22.169	9.127
Porto Seguro Granja Viana	jul/08	94,51%	97,80%	100,00%	100,00%	82	5.556
Alto da Mata	dez/10	15,42%	0,00%	14,74%	0,00%	1.657	-
New Worker Tower Jardim Aquarius	jun/10	100,00%	0,00%	23,71%	0,00%	1.526	-
Silva Jardim	set/09	0,00%	73,94%	0,00%	33,15%	2.410	557
Nova Paisagem/Alvorada e Horizonte	dez/10	36,75%	0,00%	9,72%	0,00%	1.138	-
Nova Paisagem/Alvorada e Horizonte	jun/09	57,90%	22,58%	70,32%	23,14%	3.149	169
Nicolau Gagliardi -Alto de Pinheiros		39,10%	0,00%	42,28%	0,00%	13.377	-
FlexDiadema	jul/10	80,62%	0,00%	21,17%	0,00%	1.620	-
Timoteo Penteado - Guarulhos		59,57%	0,00%	25,43%	0,00%	23.666	-
Solon Fernandes - Guarulhos		60,45%	0,00%	13,02%	0,00%	8.206	-
Copiuva -Carapicuíba I	mar/10	98,49%	39,30%	44,79%	11,80%	5.261	2.392
Shizen Takeda	nov/10	49,76%	0,00%	7,36%	0,00%	1.725	-
Manoel da Nóbrega/Evandro Esquivel	set/10	73,95%	0,00%	26,46%	0,00%	4.265	-
Jaci X Itaoca	dez/10	85,94%	0,00%	37,99%	0,00%	3.419	-
Maurício de Oliveira - Guarulhos		23,43%	0,00%	18,62%	0,00%	5.318	-
Pistão Sul	nov/10	94,73%	0,00%	50,85%	0,00%	12.023	-
Babaçu	jul/10	77,67%	0,00%	52,73%	0,00%	13.531	-
Paraná I- Curitiba		44,20%	0,00%	36,74%	0,00%	19.081	-
Silva Jardim II	set/09	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	1.503	-
FlexCarapicuíba	jun/10	73,32%	0,00%	37,78%	0,00%	3.050	-
FlexCarapicuíba	set/10	32,71%	0,00%	28,30%	0,00%	4.551	-
Outros		100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	5.078	2.454
TOTAL						431.255	205.685

