



JUCESP PROTOCOLO
0.605.439/11-4



**1º ADITAMENTO AO INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA 5ª EMISSÃO DE
DEBÊNTURES SIMPLES, NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE QUIROGRAFÁRIA,
EM DUAS SÉRIES, PARA DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA COM ESFORÇOS RESTRITOS DE
COLOCAÇÃO, DA CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES**

ENTRE

CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES

E

GDC PARTNERS SERVIÇOS FIDUCIÁRIOS DTVM LTDA.

22 DE JUNHO DE 2011

1º ADITAMENTO AO INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA 5ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES SIMPLES, NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE QUIROGRAFÁRIA, EM DUAS SÉRIES, PARA DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA COM ESFORÇOS RESTRITOS DE COLOCAÇÃO, DA CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES

Pelo presente instrumento particular,

Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, companhia aberta com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Professor Manoelito de Ornellas, nº 303, 7º andar, parte inscrita no CNPJ/MF sob o nº 73.178.600/0001-18 e com seus atos constitutivos registrados perante a Junta Comercial do Estado de São Paulo (“JUCESP”) sob o n.º 35300137728, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social (“Companhia” ou “Emissora”);

e, de outro lado,

GDC Partners Serviços Fiduciários DTVM Ltda., instituição financeira com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida Ayrton Senna, nº 3.000, bloco 01, sala 317, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 10.749.264/0001-04, neste ato representada na forma de seu contrato social, na qualidade de agente fiduciário representando a comunhão de debenturistas (“Debenturistas”) adquirentes das debêntures objeto da presente emissão (o “Agente Fiduciário”);

Sendo a Emissora e o Agente Fiduciário doravante conjuntamente denominados como “Partes” e individualmente como “Parte”;

CONSIDERANDO que em 24 de maio de 2011 as Partes celebraram o “Instrumento Particular de Escritura da 5ª Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie Quirografária, em até Duas Séries, para Distribuição Pública com Esforços Restritos de Colocação, da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações” (“Escritura”), que foi arquivado perante a Junta Comercial do Estado de São Paulo (“JUCESP”) em 07 de junho de 2011, sob o número ED000713-4/000;

CONSIDERANDO que em 21 de junho de 2011 as instituições intermediárias responsáveis pela Oferta Restrita conduziram o Procedimento de *Bookbuilding*, o qual resultou (i) na definição da taxa final aplicável para cálculo da remuneração das Debêntures de cada uma das Séries; e (ii) na alocação do número de Debêntures em cada uma das Séries;

Resolvem as Partes celebrar o presente 1º Aditamento ao Instrumento Particular de Escritura da 5ª Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie Quirografária, em Duas Séries, para Distribuição Pública com Esforços Restritos de Colocação, da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações” (“Aditamento”), mediante as seguintes cláusulas e condições:

1. Todos os termos iniciados em maiúscula, não expressamente definidos neste Aditamento, terão os significados atribuídos a esses termos na Escritura.

2. O item 3.3 da Escritura passa a vigor com a seguinte redação:

“3.3. Valor Total da Emissão

3.3.1. O valor total da Emissão é de R\$400.000.000,00 (quatrocentos milhões de reais) na Data de Emissão (conforme definida abaixo).”

3. O item 3.4 da Escritura passa a vigorar com a seguinte redação:

“3.4.1. A Emissão será realizada em 2 (duas) séries (cada uma, individual e indistintamente, uma “Série”), sendo que a quantidade de Debêntures alocada em cada Série foi definida de acordo com a demanda pelas Debêntures nos diferentes índices de remuneração das Séries em Procedimento de Bookbuilding (conforme abaixo definido), tendo sido alocadas 12.000 (doze mil) Debêntures alocadas na Primeira Série e 28.000 (vinte e oito mil) Debêntures alocadas na Segunda Série.

4. O subitem 4.1.6 do item 4.1 e os subitens 4.2.2 e 4.2.2.4 do item 4.2 da Escritura passam a vigorar com as seguintes redações:

“4.1.6. Quantidade de Debêntures Emitidas: Serão emitidas 40.000 (quarenta mil) Debêntures, totalizando R\$400.000.000,00 (quatrocentos milhões de reais) na Data de Emissão. O número de Debêntures alocado em cada uma das 2 (duas) Séries foi definido de acordo com a demanda pelas Debêntures nos diferentes índices de remuneração das Séries, nos termos apurados no Procedimento de Bookbuilding (conforme definido abaixo).

4.2.2. As Debêntures farão jus a uma remuneração que contemplará juros remuneratórios, a contar da Data de Emissão, correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, extra-grupo, expressa na forma de percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP no informativo diário disponível em sua página de Internet (www.cetip.com.br) (“Taxa DI”), acrescida exponencialmente de um spread ou sobretaxa correspondente a (i) 1,35% (um inteiro e trinta e cinco centésimos) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, para as Debêntures da Primeira Série (“Remuneração das Debêntures da Primeira Série”) e (ii) 1,55% (um inteiro e cinquenta e cinco centésimos) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, para as Debêntures da Segunda Série (“Remuneração das Debêntures da Segunda Série” e, em conjunto com a Remuneração das Debêntures da Primeira Série, a “Remuneração”). A Remuneração das Debêntures será calculada de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis, por dias úteis decorridos, incidente sobre o Valor Nominal

Unitário não amortizado das Debêntures de cada Série desde a Data de Emissão, ou da data de vencimento do último Período de Capitalização (conforme definido abaixo), conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, de acordo com a fórmula definida no item 4.2.2.4. abaixo.

(...)

4.2.2.4. O cálculo dos juros obedecerá à seguinte fórmula:

$$J = VNe \times (\text{Fator de Juros} - 1)$$

Onde:

J = Valor dos juros devidos no final de cada Período de Capitalização, calculado com 6 (seis) casas decimais sem arredondamento;

VNe = Valor Nominal Unitário não amortizado da Debênture, informado/calculado com 6 (seis) casas decimais, sem arredondamento;

Fator de Juros = Fator de juros, calculado com 9 (nove) casas decimais, com arredondamento, apurado de acordo com a seguinte fórmula:

$$\text{Fator de Juros} = \text{FatorDI} \times \text{FatorSpread}$$

Onde:

Fator DI = produtório das Taxas DI-Over da data de início do Período de Capitalização, inclusive, até a data de cálculo, exclusive, calculado com 8 (oito) casas decimais, com arredondamento, apurado da seguinte forma:

$$\text{Fator DI} = \prod_{k=1}^n (1 + \text{TDI}_k)$$

onde:

n = número total de Taxas DI-Over, consideradas na apuração do Fator DI em cada Período de Capitalização, sendo "n" um número inteiro;

TDI_k = Taxa DI-Over, de ordem k, expressa ao dia, calculada com 8 (oito) casas decimais com arredondamento, apurada da seguinte forma:

$$TDI_k = \left(\frac{DI_k}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1$$

onde:

$$k = 1, 2, \dots, n;$$

DI_k = Taxa DI-Over, de ordem k , divulgada pela CETIP, válida por 1 (um) dia útil (overnight), utilizada com 2 (duas) casas decimais; e

FatorSpread = sobretaxa de juros fixos calculada com 9 (nove) casas decimais, com arredondamento, apurado conforme fórmula abaixo:

onde:

$$\text{FatorSpread} = \left\{ \left[\left(\frac{\text{spread}}{100} + 1 \right)^{\frac{\text{DUP}}{252}} \right] \right\}$$

spread = 1,35 para as Debêntures da Primeira Série e 1,55 para as Debêntures da Segunda Série;

DUP = número de dias úteis entre a Data de Emissão ou Data de Pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, e a Data do cálculo, sendo "DUP" um número inteiro.

Observações:

- (a) O fator resultante da expressão $[1 + TDI_k]$ é considerado com 16 (dezesesseis) casas decimais sem arredondamento.
- (b) Efetua-se o produtório dos fatores diários $[1 + TDI_k]$ sendo que, a cada fator diário acumulado, trunca-se o resultado com 16 (dezesesseis) casas decimais, aplicando-se o próximo fator diário, e assim por diante até o último considerado.
- (c) Uma vez os fatores estando acumulados, considera-se o fator resultante "Fator DI" com 8 (oito) casas decimais, com arredondamento.

O fator resultante da expressão (FatorDIxFatorSpread) é considerado com 9 (nove) casas decimais, com arredondamento."

5. Todos os demais termos e condições da Escritura, não alterados expressamente por

este Aditamento, são neste ato ratificados e permanecem em pleno vigor e efeito.

6. O presente Aditamento será registrado na JUCESP, onde foi registrada a Escritura, de acordo com o exigido pelo inciso II e parágrafo 3º do artigo 62 da Lei 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada.

7. As Partes elegem o foro da Comarca da Capital do Estado de São Paulo, com renúncia expressa de qualquer outro, por mais privilegiado que seja, como o competente para dirimir quaisquer controvérsias decorrentes deste Aditamento.

8. Este Aditamento é firmado em caráter irrevogável e irretratável, obrigando as Partes por si e seus sucessores.

E, por estarem assim justas e contratadas, as partes firmam a presente Escritura, em 03 (três) vias de igual teor e forma, juntamente com as duas testemunhas a seguir assinadas, a tudo presentes.

São Paulo, 22 de junho de 2011.

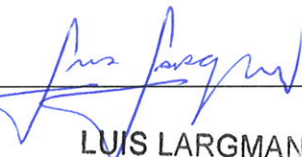
[PÁGINA DE ASSINATURA 01 DE 03 DO 1º ADITAMENTO AO INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA 5ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES SIMPLES, NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE QUIROGRAFÁRIA, EM ATÉ DUAS SÉRIES, PARA DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA COM ESFORÇOS RESTRITOS DE COLOCAÇÃO, DA CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES]

CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES

Nome: **ELIE HORN**
Cargo: **PRESIDENTE**



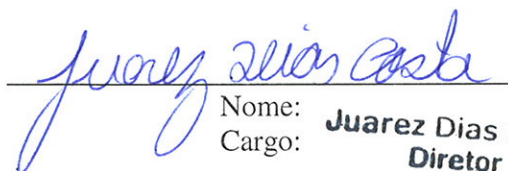
Nome: _____
Cargo: **LUIS LARGMAN**
DIRETOR



[O RESTANTE DESTA PÁGINA FOI INTENCIONALMENTE DEIXADO EM BRANCO]

[PÁGINA DE ASSINATURA 03 DE 03 DO 1º ADITAMENTO AO INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA 5ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES SIMPLES, NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE QUIROGRAFÁRIA, EM DUAS SÉRIES, PARA DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA COM ESFORÇOS RESTRITOS DE COLOCAÇÃO, DA CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES]

GDC PARTNERS SERVIÇOS FIDUCIÁRIOS DTVM LTDA.



Nome:

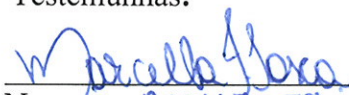
Cargo:


Juarez Dias Costa
Diretor

[O RESTANTE DESTA PÁGINA FOI INTENCIONALMENTE DEIXADO EM BRANCO]

[PÁGINA DE ASSINATURA 03 DE 03 DO 1º ADITAMENTO AO INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA 5ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES SIMPLES, NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE QUIROGRAFÁRIA, EM DUAS SÉRIES, PARA DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA COM ESFORÇOS RESTRITOS DE COLOCAÇÃO, DA CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES]

Testemunhas:


Nome: MARCELLA TONIOLO TASSA
R.G.: 30099042-X


Nome: Maria Regina Soares
R.G.: 14361695

[O RESTANTE DESTA PÁGINA FOI INTENCIONALMENTE DEIXADO EM BRANCO]

