

Relatório da Administração: Srs. acionistas, atendendo disposições legais e estatutárias, a administração tem a honra de submeter à apreciação de V.Sas., as Demonstrações Financeiras, referentes aos exercícios encerrados em 31/12/2014 e 2013. Os valores apresentados revelam os resultados alcançados no período, bem como a posição patrimonial da Sociedade. Colocamo-nos à disposição para prestar-lhes quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários. A Administração.

Balancos Patrimoniais (Em milhares de reais)		
	2014	2013
ATIVO	2014	2013
Ativos Circulantes	75.695	118.415
Caixa e equivalentes de caixa	204	611
Contas a receber de clientes	55.715	51.504
Estoque de imóveis a comercializar	18.892	29.437
Antecipação de dividendos	-	33.775
Outros ativos	884	3.088
Ativos Não Circulantes	7.804	59
Contas a receber de clientes	3.071	-
Estoque de imóveis a comercializar	4.701	-
Imobilizado	32	59
Total dos Ativos	83.499	118.474
PASSIVO		
Passivos Circulantes	22.486	54.750
Empréstimos e financiamentos	9.948	41.390
Contas a pagar a fornecedores e outras	3.278	6.079
Provisões	4.344	611
Adiantamentos de clientes	4.916	5.573
Outros passivos financeiros	-	1.097
Passivos Não Circulantes	13.452	17.407
Empréstimos e financiamentos	-	7.954
Empréstimos com partes relacionadas	11.862	7.428
Outros passivos financeiros	1.590	2.025
Patrimônio líquido	47.561	46.317
Total do Passivo e Patrimônio líquido	83.499	118.474

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras: Contexto Operacional - a Sociedade tem por objetivo a incorporação de edificações próprias e em condomínio, a promoção de loteamento de imóveis próprios, a locação de bens imóveis próprios, a participação no capital de outras empresas, como sócia ou acionista e a coordenação, supervisão e fiscalização de obras civis, a organização e a administração de consórcios de imóveis, o planejamento, organização, implantação e administração de empreendimentos imobiliários

Demonstrações dos Resultados (Em milhares de reais)		
	2014	2013
Receita operacional líquida	33.169	46.574
Custos operacionais	(44.694)	(55.649)
Prejuízo bruto	(11.525)	(9.075)
(Despesas) receitas operacionais		
Despesas de vendas	(1.133)	(712)
Despesas gerais e administrativas	(1.793)	(59)
Outras receitas (despesas), líquidas	(746)	(561)
Resultado financeiro, líquido	(563)	(565)
Resultado antes do IR e contribuição social	(15.760)	(10.972)
Imposto de renda e contribuição social	(664)	(445)
Prejuízo do Exercício	(16.424)	(11.417)

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido (Em milhares de reais)				
	Reservas de		Total	
	Capital Social	Adto. para futuro aumento de capital	Prejuízos acumulados	
Saldos em 31/12/12	27.859	-	(7.785)	20.074
Aumento de capital	37.660	-	-	37.660
Prejuízo do exercício	-	-	(11.417)	(11.417)
Saldos em 31/12/13	65.519	-	(19.202)	46.317
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	17.668	-	17.668
Prejuízo do exercício	-	-	(16.424)	(16.424)
Saldos em 31/12/14	65.519	17.668	(35.626)	47.561

próprios ou de terceiros de qualquer espécie, sejam hoteleiros, residenciais ou comerciais. **Apresentação das Demonstrações Financeiras** - as demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com a legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Intérpretações emitidas pelo CPC e aprovados pela CVM. **Caixa e Equivalentes de Caixa** - incluem caixa, contas bancárias e aplicações financeiras de curto prazo. **Contas a Receber** - são avaliadas e registradas pelo valor presente na data de transação sendo deduzida a provisão para créditos de liquidação duvidosa, que é constituída com base na análise individual dos recebíveis. **Estoque** - são registrados nesta rubrica os custos de aquisição de terreno, de construção e outros custos relacionados aos projetos em construção e concluídos cujas unidades ainda não foram vendidas. O custo de terrenos mantidos para desenvolvimento inclui o preço de compra, bem como os custos incorridos para a aquisição e do

Demonstrações dos Fluxos de Caixa (Em milhares de reais)		
	2014	2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais	2014	2013
Prejuízo do exercício	(16.424)	(11.417)
Ajustes para reconciliar o prejuízo do exercício com o caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:		
Depreciações e amortizações	9	9
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	22	(59)
Juros e variações monetárias	632	(1.871)
Imposto de renda e contribuição social	664	445
Prejuízo do exercício ajustado	(15.097)	(12.893)
(Aumento)/redução nos ativos operacionais		
Contas a receber	(6.963)	(12.597)
Estoque de imóveis a comercializar	5.844	502
Outros ativos	35.979	(2.683)
(Aumento)/redução nos passivos operacionais		
Contas a pagar	(2.801)	3.949
Outros passivos	880	(21.842)
Caixa líquido aplicado nas (gerado pelas) ativid. operacionais	17.842	(45.564)
Aquisição de ativo imobilizado	18	4
Caixa líquido consumido nas atividades de investimentos	18	4
Aplicações financeiras	-	-
Empréstimos de terceiros e partes relacionadas	(35.935)	7.877
Aumento de capital e adiantamento para aumento de capital	17.668	37.660
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) ativid. de financto.	(18.267)	45.537
Aumento (redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa	(407)	(23)
Saldo no início do exercício	611	634
Saldo no fim do Exercício	204	611

desenvolvimento do terreno, que não excede o valor de mercado. **Imobilizado** - terrenos, edificações, móveis e utensílios, instalações, veículos, estandes de vendas (apartamento modelo) e equipamentos são demonstrados ao valor de custo, deduzidos de depreciação e perda por redução ao valor recuperável acumuladas, quando aplicável. Os terrenos não sofrem depreciação. Os gastos com a construção dos estandes de vendas e do apartamento modelo são capitalizados apenas quando a expectativa de vida útil-econômica for superior a um ano e depreciados de acordo com o prazo de vida útil-econômica de 24 a 60 meses. **Capital Social** - o capital social subscrito e integralizado está representado por 65.519.423 ações ordinárias, nominativas sem valor nominal.

Sergio Leal Campos - Diretor - CPF: 174.159.187-20

Felipe Cossio Rodriguez - CRC-RJ-097.455/O-7 - S - MT.