

**Relatório da Administração:** Senhores acionistas, atendendo disposições legais e estatutárias, a administração da Cia. 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.

<b>Balancos Patrimoniais (Em milhares de reais)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ATIVO</b>		
<b>Ativos Circulantes</b>	<b>7.078</b>	<b>6.395</b>
Caixa e equivalentes de caixa	3	19
Adiantamentos a fornecedores	7.074	5.000
Outros ativos	1	1.376
<b>Ativos Não Circulantes</b>	<b>8.180</b>	<b>9.920</b>
Estoque de imóveis a comercializar	231	222
Empréstimos a partes relacionadas	631	631
Outros ativos	615	779
Investimentos	6.703	8.288
<b>Total dos ativos</b>	<b>15.258</b>	<b>16.315</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Passivos Circulantes</b>	<b>1.140</b>	<b>1.466</b>
Contas a pagar a fornecedores e outras	7	3
Adiantamentos de clientes	-	500
Outros passivos financeiros	1.133	963
<b>Passivos Não Circulantes</b>	<b>631</b>	<b>631</b>
Empréstimos com partes relacionadas	631	631
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>13.487</b>	<b>14.218</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>15.258</b>	<b>16.315</b>

**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 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 Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC")

<b>Demonstrações dos Resultados (Em milhares de reais)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Custos operacionais	(1.716)	(31)
<b>Prejuízo bruto</b>	<b>(1.716)</b>	<b>(31)</b>
<b>(Despesas) receitas operacionais</b>		
Despesas de vendas	54	(360)
Despesas gerais e administrativas	(19)	(1)
Outras receitas (despesas), líquidas	(9)	-
Resultado de equivalência patrimonial	(1.085)	(744)
Resultado financeiro, líquido	2.073	(2)
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(702)</b>	<b>(1.138)</b>
Imposto de renda e contribuição social	(346)	2
<b>Prejuízo do Exercício</b>	<b>(1.048)</b>	<b>(1.136)</b>

<b>Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido (Em milhares de reais)</b>					
	<b>Capital Social</b>	<b>Adto. para futuro aumento de capital</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Prejuízos acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos em 31/12/2012</b>	<b>779</b>	<b>-</b>	<b>(630)</b>	<b>149</b>	
Aumento de capital	15.190	-	-	-	15.190
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	15	-	-	15
Prejuízo do exercício	-	-	(1.136)	(1.136)	
<b>Saldos em 31/12/2013</b>	<b>15.969</b>	<b>15</b>	<b>(1.766)</b>	<b>14.218</b>	
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	317	-	-	317
Prejuízo do exercício	-	-	(1.048)	(1.048)	
<b>Saldos em 31/12/2014</b>	<b>15.969</b>	<b>332</b>	<b>(2.814)</b>	<b>13.487</b>	

e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários ("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

<b>Demonstrações dos Fluxos de Caixa (Em milhares de reais)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Prejuízo do exercício</b>	<b>(1.048)</b>	<b>(1.136)</b>
Ajustes para reconciliar o prejuízo do exercício com o caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:		
Equivalência patrimonial	1.085	744
Imposto de renda e contribuição social	346	(2)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do exercício ajustado</b>	<b>383</b>	<b>(394)</b>
(Aumento)/redução nos ativos operacionais		
Estoque de imóveis a comercializar	(9)	1.473
Outros ativos	(535)	(3.534)
(Aumento)/redução nos passivos operacionais		
Contas a pagar	4	(33)
Outros passivos	(676)	(12.671)
<b>Caixa líquido aplicado nas (gerado pelas) ativ. operacionais</b>	<b>(833)</b>	<b>(15.159)</b>
Aquisição de ativo imobilizado	-	1.771
Aquisição de investimentos	500	(2.449)
<b>Caixa líquido consumido nas atividades de investimentos</b>	<b>500</b>	<b>(678)</b>
Empréstimos de terceiros e partes relacionadas	-	631
Aumento de capital e adiantamento para aumento de capital	317	15.205
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) ativ. de financto.</b>	<b>317</b>	<b>15.836</b>
<b>Aumento (redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(16)</b>	<b>(1)</b>
Saldo no início do exercício	19	20
<b>Saldo no fim do exercício</b>	<b>3</b>	<b>19</b>

compra, bem como os custos incorridos para a aquisição e do 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 15.968.718 ações ordinárias, nominativas sem valor nominal.